

# Fitch asigna calificaciones preliminares a CFA Master Trust I; Perspectiva Estable

12 de marzo de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los siguientes instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) CFA Master Trust I: VRD T1 A1 por hasta VN \$ 80.000.000\* - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VRD T1 A2 por hasta VN \$ 150.000.000\* - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VRD T1 B por hasta VN \$ 4.814.039 - 'A-(arg)' con Perspectiva Estable \*Los VRD Clase A1 y A2 son pari passu, el monto individual de cada título no podrá superar lo detallado y la suma de ambos no podrá ser mayor a VN\$ 150.000.000. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD A soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 30,94% y los VRD B de hasta el 20,68%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. El análisis se efectuó asumiendo la interrupción del revolving de la cartera y la aceleración de los títulos. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 25,0% para los VRD A y del 15,0% para los VRD B, una estructura de pagos totalmente secuencial en capital, adecuado diferencial de tasas que compensa las pérdidas y gastos e impuestos en el escenario base, fondo de reserva, muy buenos criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y/o la posibilidad de hacer reemisiones. Capacidad de administración de la cartera: CFA demuestra una excelente capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Deutsche Bank S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de diversos activos securitizados. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Descripción de la Estructura Compañía Financiera Argentina S.A., en calidad de fiduciante, transferirá al Deutsche Bank S.A., actuando como fiduciario, una cartera de créditos de pago voluntario originados bajo la línea de "Efectivo Sí" y que cumplen con los criterios de elegibilidad por un monto de hasta \$ 200.000.000. La cesión de los créditos se realizará a su valor nominal de capital mientras que los intereses serán parcialmente cedidos bajo el concepto de tasa transferida. Mensualmente y de no mediar un evento de rescate anticipado, la cobranza neta será aplicada a la compra de nuevos créditos (revolving). En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Mensualmente, de no mediar un evento de rescate anticipado, la cobranza neta de los montos necesarios para la constitución o reposición del fondo de reserva y/o cuenta de gastos y para los servicios de deuda de los títulos será aplicada a la compra de nuevos créditos. El fiduciante podrá solicitar al fiduciario la emisión de nuevos tramos de títulos de cumplirse con determinadas condiciones. El fideicomiso cuenta con cláusulas gatillo que analizan la evolución del fideicomiso e interrumpen el revolving y aceleran el pago de los títulos. Asimismo, la estructura contará con un fondo de reserva y una cuenta de gastos. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a enero de 2013. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 6, 2012; Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; - Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas

Estructuradas) Mayo 30, 2012; - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 1, 2012 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.