

Fitch calificó los títulos de Comafi Personales II

2 de diciembre de 2008

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los títulos a emitirse bajo el fideicomiso financiero Comafi Personales II: -Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta un VN\$ 72.483.000 - Categoría AAA(arg) -Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta un VN\$ 17.603.000 - Categoría BB+(arg) -Certificados de Participación (CP) por hasta un VN\$ 13.461.000 - Categoría CC(arg) Banco Comafi S.A. transferirá al fiduciario una cartera de créditos personales por un valor nominal a la fecha de corte de hasta \$ 103.547.262 (capital por \$ 102.042.605 e intereses devengados a la fecha de corte por \$ 1.504.657). Dicha cartera fue originada por Banco Comafi en un 62,3% y bajo Crediclick un 37,7%. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Mensualmente, dependiendo de la cobranza de los créditos y acorde a una estructura totalmente secuencial, los ingresos del fideicomiso se destinarán al pago de la amortización de capital e interés de los VDFA hasta la cancelación total de los mismos. Luego se pagará la amortización de capital e interés de los VDFB. Amortizados totalmente los VDF y pagados los gastos afrontados por el fiduciante, el flujo de fondos se aplicará al pago de amortización de capital de los CP. Finalmente, de existir un remanente, será destinado a los CP en concepto de rendimiento. La estructura posee los siguientes fondos: i) de garantía, igual a 2 veces el próximo servicio mensual de rendimiento de los VDF, ii) de gastos, por \$ 50.000, y iii) de impuesto a las ganancias. Los VDFA y VDFB soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones base, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Para las calificaciones de los VDF, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Los escenarios de estrés soportados por los VDFB, sin que se vea afectada su capacidad de repago, resultan menos críticos que los soportados por los VDFA, aspecto que justifica la asignación de categorías de calificación menor, compatibles con el mayor nivel de riesgo que enfrentan. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VDFA pagarán durante toda su vida el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un buen nivel de subordinación real del 30,0% para los VDFA y del 13,0% para los VDFB, una estructura totalmente secuencial, un adecuado diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Banco Comafi S.A. como administradores y agentes de cobro de la cartera. Banco Comafi S.A. comenzó a operar en el negocio bancario a principios de 1992. Si bien en sus inicios se desempeñaba exclusivamente como banco mayorista, en la actualidad posee una diversificada cartera de negocios y desarrolla su actividad con mayor énfasis en banca minorista. Se encuentra calificado por Fitch Argentina en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo y en A+(arg) para endeudamiento de largo plazo. En marzo de 2006, Banco Comafi y Finasist S.A. dueña de la marca Crediclick, comienzan una relación estratégica en donde Finasist originará créditos para Banco Comafi por Crediclick. Actualmente el accionista mayoritario de Finasist es Comafi Participaciones S.A., una empresa relacionada a los accionistas del Banco Comafi. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser

consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 – mauro.chiarini@fitchratings.com Gustavo Ávila: +54 11 5235 8142 - gustavo.avila@fitchratings.com