

# Fitch Argentina confirma calificaciones de TCC Vendor Leasing Clase 02

6 de octubre de 2006

Buenos Aires – 06 de Octubre de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 30.940.000 a una tasa interés del 12% n.a. emitidos el 24.05.2006 por el Fideicomiso Financiero TCC Vendor Leasing – Clase 02. Conjuntamente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 5.460.000. Banco Comafi, actuando como Fiduciante, cedió al Deutsche Bank, en calidad de Fiduciario, ciertos derechos económicos derivados de contratos de Leasing originados por el Fiduciante por un monto de \$ 40.280.251. Estos derechos económicos consisten en: i) el canon determinado en cada uno de los contratos de leasing; ii) en su caso, el precio del Opción de Compra o de la Opción de Compra Anticipada; iii) las sumas adeudadas por los tomadores de los contratos de Leasing desde la Fecha de Corte (02.05.2006); iv) las fianzas, de existir, constituidas dentro de los contratos de Leasing. Los VRD se amortizarán trimestralmente en cinco cuotas iguales de capital más intereses devengados siendo la primera el 7 de agosto de 2006 y la última el 7 de agosto de 2007. Los VRD devengarán una tasa de interés fija del 12% n.a. Amortizados totalmente los VRD, el remanente, de existir, será destinado al pago de los CP. Los VRD soportan una pérdida estresada de hasta el 10,6%, esta se ha distribuido durante la vida del Fideicomiso y no se ha considerado la obligación del Banco Comafi de cancelar o reemplazar los créditos en mora por más de 180 días. Se ha considerado el cronograma de vencimientos de la cartera y la estructura de pagos de los títulos a ser emitidos como así también la acumulación de las cobranzas mensuales en Banco Comafi hasta el efectivo pago de los VRD. Los niveles de estrés aplicados y las mejoras crediticias con que cuenta el Fideicomiso son compatibles con la calificación asignada. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad, opciones de compra, recuperos, concentración, tasa de interés). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha evaluado el desempeño de la cartera de Leasing de Banco Comafi y de su controlada, The Capita Corporation de Argentina S.A. (TCC), como así también otros parámetros de la cartera a titular. Asimismo, se ha analizado a Comafi en su rol de Agente de Cobro, Administración y Custodia de la cartera de créditos ha fideicomitar y a TCC en su tarea de asesor técnico del Banco. Al respecto, ambas empresas demuestran un desempeño satisfactorio en los diferentes aspectos de sus operaciones que los diferencian del promedio de la industria. Cuentan con fortalezas específicas que denotan eficiencia y productividad. Su condición financiera es estable. Los VRD cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 16,2% –dada por el flujo total de derechos cedidos y el monto a pagar a los VRD en concepto de capital e intereses, “estructura totalmente secuencial” que implica un incremento de la subordinación a medida que se efectúan los pagos de los valores fiduciarios, fondo de reserva, criterios de elegibilidad de los créditos titulizados, posibilidad, y en algunos casos la obligación, de cancelación o reemplazo de los créditos en mora por parte del Fiduciante y la opción que Banco Comafi efectúe adelantos transitorios de fondos. La cobranza acumulada a ago.'06 representa el 104% de los vencimientos de los cánones cedidos, valor que se encuentra por arriba de los niveles estimados en el escenario base producto de la cobranza adelantada por el 1,7% de la cartera inicial y por la suba de la tasa de interés que impacto en un mayor canon en aquellos contratos a tasa variable. Se debe destacar que a ago.'06, la cartera no presentaba cánones impagos. Al 30.09.2006, el fideicomiso posee \$ 6,1 millones en fondos líquidos que representan el 88,7% del servicio de capital e intereses a pagarse el 7 de noviembre próximo. 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. La calificación e informe puede ser consultado en

[www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) sector Entidades Financieras. En abr.'04, conjuntamente con Comafi Participaciones adquiere el 100% del paquete accionario de TCC a los efectos de desarrollar el negocio de Leasing. The Capita Corporation de Argentina S.A. inició sus actividades en 1995, siendo la primer compañía independiente de leasing de la República Argentina y miembro fundador de la Asociación de Leasing de Argentina. Durante los 10 años de su desempeño en el mercado perteneció siempre a compañías internacionales líderes en leasing y financiamiento de activos. En abr.'04, Banco Comafi conjuntamente con Comafi Participaciones adquieren el 100% del paquete accionario de TCC, sin embargo, TCC continúa vinculada con su anterior accionista, CIT Group Inc., a través de un acuerdo estratégico de aporte de conocimiento y experiencia del negocio. La actividad principal que desarrolla TCC consiste en el otorgamiento de financiación a través de contratos de leasing de bienes muebles y ha establecido alianzas estratégicas con más de 50 proveedores de bienes de capital ("vendors") líderes en su mercado. Durante el período comprendido entre los años 1996 a 2001, TCC originó casi 3.500 contratos de leasing por más de USD 500 millones, constituyéndose como uno de los líderes en el mercado de leasing de la República Argentina, y referente indiscutido para el mercado corporativo. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Mauro Chiarini, T: +54 11 5235-8140, mail: [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com) Eduardo D'Orazio, T: +54 11 5235-8145, mail: [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com)