

FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones preliminares a Supervielle Leasing 11; Perspectiva Estable

29 de diciembre de 2014

FIX SCR confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Supervielle Leasing 11: VDFTV por hasta de VN\$ 93.426.200: 'AAA(arg)/Estable' CP por hasta de VN\$ 40.039.800: 'BB-(arg)/Estable' Factores relevantes de la calificación Sólida capacidad de repago: Los VDFTV soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 27,19%, sin afectar su capacidad de repago. Por su parte los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran subordinados. Elevado estrés que soportan los instrumentos: Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Se definieron niveles de pérdida esperada y prepagos base, así como también se consideró la concentración de deudores. El impacto de las pérdidas sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Importantes mejoras crediticias: Consisten en un nivel de subordinación real inicial del 30,0% para los VDFTV, estructura secuencial, diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a ceder. Capacidad de administración de la cartera: Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de Banco Supervielle SA, como originante y administrador de la cartera, considerando un desempeño satisfactorio del mismo. Se destaca que se trata de una entidad regulada bajo el BCRA y se encuentra calificada por FIX SCR en la categoría A+(arg). Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: TMF TRUST Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2FD(arg) como fiduciario por FIX SCR. Descripción de la estructura TMF Trust Company (Argentina) S.A. en calidad de fiduciario, y Banco Supervielle S.A. como fiduciante, constituirán el fideicomiso financiero "Supervielle Leasing 11" en el marco del Programa de Fideicomisos Financieros Supervielle Confiance 3. Banco Supervielle S.A. (Supervielle o el fiduciante) cedió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) derechos sobre contratos de leasing originados por el fiduciante. En contraprestación, el fiduciario emitió VDFTV y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de la cartera de créditos. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de garantía, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. La estructura cuenta con los siguientes fondos a integrarse con el producido de las cobranzas: i) de garantía, equivalente a un importe equivalente a 1 vez para los próximos servicios de los VDFTV (de acuerdo al cronograma de pagos teórico que figura en el prospecto) y ii) de gastos, por un monto de \$ 40.000. Adicionalmente se constituirá un fondo para el pago del IG. 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: - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Analista Secundario Fernando Queiroz Analista +54 11 5235 8115 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–doug.elespe@fixscr.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM).

ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.