

FIX (afiliada de Fitch) asignó las siguientes calificaciones preliminares a Comafi Leasing Pymes VII

25 de noviembre de 2014

FIXSCR asignó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Comafi Leasing Pymes VII: VDF Clase A por VN\$ 83.394.000 - Categoría 'AAAsf(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN \$ 9.015.000 - Categoría 'Asf(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 20.286.000 – Categoría CCsf(arg) Factores relevantes de la calificación Sólida capacidad de repago: Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 22,87% y los VDFB de hasta el 14,13%, 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 del 17,12% y 8,16% para los VDFA y VDFB respectivamente, 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 Comafi 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) y A1(arg) para el largo y corto plazo respetivamente. 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. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Resumen de la transacción Banco Comafi S.A. (Comafi o el fiduciante) cederá a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) derechos creditorios sobre contratos de leasing originados por el fiduciante. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de la cartera de créditos. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Nota: 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: "Metodología de Calificación de Finanzas estructuradas" registrada ante Comisión Nacional de Valores El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 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.