FIX (afiliada de Fitch) confirma las calificaciones a CGM Leasing XXIV

15 de mayo de 2015

FIX (afiliada de Fitch) confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero CGM Leasing XXIV: VDF Clase A por VN$ 45.338.105 - Categoría 'AAAsf(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN $ 6.393.835 - Categoría 'A+sf(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN $ 2.325.031 - Categoría 'BBBsf(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN $ 4.068.804 – Categoría CCC(arg) Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 23,04%, los VDFB de hasta el 18,21% y los VDFC de hasta el 15,41%, 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 incluyendo la concentración por deudor. Concentración de deudores: FIX contempló que los VDFA soportan el incumplimiento de los siete mayores deudores no calificados, los VDFB y VDFC, soportan el incumplimiento de los cuatro y dos mayores deudores respectivamente. En este análisis se excluyeron a los dos principales deudores dado que fueron analizados internamente y FIX considera que no agregan un riesgo adicional a la estructura. Mejoras crediticias: Buen nivel de subordinación inicial real del 22,0%, 11,0% y 7,0% para los VDFA, VDFB y VDFC respectivamente, estructura secuencial entre VDFA y VDFB y totalmente secuencial entre VDFA, VDFB y VDFC, adecuado diferencial de tasas, fondos líquidos y criterios de elegibilidad de los créditos cedidos. Capacidad de administración de la cartera: Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de CGM Leasing Argentina S.A. (CGM) como administrador de la cartera, considerando un desempeño satisfactorio del mismo. Se destaca que la entidad está calificada en la categoría BBB(arg) por FIX. 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. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada o en caso de que modifique la percepción de riesgo de los participantes de la transacción. Resumen de la transacción El Fiduciario emitió VDFA por VN $ 45.338.105, VDFB por VN $ 6.393.835, VDFC por VN $ 2.325.031 y CP por VN $ 4.068.804. El producido de la colocación se utilizó para la adquisición de créditos derivados de operaciones de financiación de bienes muebles originados por el fiduciante y por un valor fideicomitido de $ 58.125.775. La cartera cedida corresponde a contratos originados en pesos a tasa fija por un 60,9% y a tasa variable por un 39,1%. Asimismo, la estructura cuenta con un fondo liquidez, de gastos y 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 Contactos: Analista Principal Fernando Queirot Director Asociado +54 11 5235 8115 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Cintia Defranceschi Director +54 11 5235-8143 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: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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 CONSIDERASE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.