Fitch confirmó calificaciones a CGM Leasing XXI; Perspectiva Estable

8 de octubre de 2013

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN $42.279.081, A+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN $5.219.640, BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por VN $2.087.856 y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN $2.609.819, todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero CGM Leasing XXI. 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 20,6%, los VDFB de hasta el 16,3% y los VDFC de hasta el 13,8%, sin afectar su capacidad de repago. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente 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 base, recuperos, ejercicio de opciones de compra y niveles de concentración máximos. 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 19%, 9% y 5% para los VDFA, VDFB y VDFC respectivamente, estructura secuencial, buen diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a ceder. Buena 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 Fitch. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD(arg) como fiduciario por Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción El Fiduciario emitirá VDFA por hasta un VN $ 42.279.081, VDFB por hasta un VN $ 5.219.640, VDFC por hasta un VN $ 2.087.856 y CP por hasta un VN $ 2.609.819. El producido de la colocación se utilizará para la adquisición de créditos derivados de operaciones de financiación de bienes muebles originados por el fiduciante y por un valor fideicomitido de hasta $ 52.196.396. Asimismo, la estructura contará con un fondo liquidez, de gastos y de impuesto a las ganancias. Analista Principal Fernando Queirot +54 11 5235-8115 fernando.queirot@fitchratings.com Analista Secundario Mauro Chiarini +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +54 11 52358100 – dolores.teran@fithcratings.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Informes relacionados: • “Global Structured Finance Rating Criteria” del 19 de Junio de 2013. • “Criteria for Rating U.S. Equipment Lease and Loan ABS” del 28 de Diciembre de 2012. • “Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds” del 13 de Mayo de 2013. • “Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado” Ago. 5, 2013 • “Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores”. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH. 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.