

Fitch confirmó AAA(arg) a VDFA de CGM Leasing XIX; Perspectiva Estable

11 de junio de 2013

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 33.442.226, A+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 4.180.278, BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por VN \$ 2.090.139 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 2.090.139, todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero CGM Leasing XIX. 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 16,3%, los VDFB de hasta el 11,9% y los VDFC de hasta el 7.8%, 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 20%, 10% 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 cedidos. 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: se destaca el muy buen desempeño de HSBC Bank Argentina S.A. en las actividades fiduciarias. Fitch califica con A1+(arg) al endeudamiento de corto plazo y con AA(arg) al endeudamiento de largo plazo de HSBC Bank Argentina S.A., y en la categoría 1FD(arg) al área de servicios fiduciarios de HSBC Bank Argentina S.A. denominado Structured Finance, ABS & Trust. Resumen de la transacción El Fiduciario emitió VDFA por un VN \$ 33.442.226, VDFB por un VN \$ 4.180.278, VDFC por un VN \$ 2.090.139 y CP por un VN \$ 2.090.140. El producido de la colocación se utiliza para la adquisición de créditos derivados de operaciones de financiación de bienes muebles originados por el fiduciante y por un valor fideicomitado de \$ 41.802.783. Asimismo, la estructura cuenta con un fondo liquidez, de gastos y de impuesto a las ganancias. Analista principal Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 fernando.queirof@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.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: -"Criterio de calificación para la securitización de leasing sobre equipos", Ene. 11, 2012 -"Criterio para el análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas", May. 16, 2007 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](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](http://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.