

Fitch asignó AA+(arg) a VDFA de CGM Leasing XIV; Perspectiva Estable

3 de mayo de 2011

Fitch asignó la calificación AA+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Renta Fija (VDFA RF) por hasta VN \$ 24.405.370, AA+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Renta Variable (VDFA RV) por hasta \$ 9.997.383, A(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 3.237.906, BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 1.618.953 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 1.214.215, todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero CGM Leasing XIV. CGM Leasing Argentina S.A. (CGM), actuando como Fiduciante, y HSBC Bank Argentina S.A., como Fiduciario, constituirán el Fideicomiso Financiero CGM Leasing XIV en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Hexagon. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por créditos derivados de operaciones de financiación sobre bienes muebles originados por el Fiduciante por un valor fideicomitado de \$ 40.473.827, del cual un 70,9% corresponde a contratos originados a tasa fija y un 29,1% a tasa variable. Los bienes fideicomitados consisten en: i) los cánones y alquileres de los contratos, intereses moratorios y cargos punitivos, ii) el crédito por el precio de la opción de compra o la opción de compra anticipada, iii) el producido de la realización de los bienes en los casos de no ejercicio de la opción de compra o incumplimiento del tomador que causa la rescisión del contrato de leasing, iv) las sumas percibidas por la ejecución de las fianzas constituidas, v) las indemnizaciones por el cobro de seguros, excepto que la indemnización se aplique a la reposición del bien y vi) los demás conceptos que deban pagar los deudores en relación con los créditos. Cabe aclarar que el Fiduciante podrá integrar el valor de las opciones de compra no ejercidas cuando decidiera no realizar los bienes. Mensualmente, los ingresos de la cartera a tasa fija se destinarán a la amortización de los VDFA RF luego del pago de los gastos, impuestos, fondo de liquidez e intereses de la clase. En cuanto a los ingresos de la cartera a tasa variable, los mismos se destinarán al pago de los gastos, impuestos, fondo de liquidez e intereses de los VDFA RV y VDFB y, por último, a la amortización de capital de los VDFA RV. Cancelados los VDFA RF y VDFA RV, los ingresos se distribuirán al pago de interés de los VDFB y a su amortización de capital. Una vez amortizados totalmente, se iniciarán los pagos de interés y capital para los VDFC. Cancelados íntegramente todos los VDF y pagados los gastos e impuestos, se procederá a la liberación del fondo de liquidez, al pago de los gastos afrontados por el Fiduciante y a la devolución del IVA crédito fiscal a favor del administrador; el flujo existente será destinado al pago de capital de los CP y el remanente se considerará utilidad de los mismos. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad, opciones de compra, recuperos y concentración). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se evaluó el desempeño de la cartera de CGM, de las series emitidas anteriormente, como así también otros parámetros de la cartera cedida. Asimismo, se analizó a CGM respecto de su compromiso como administrador de los créditos a ceder. Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de la compañía, considerando un desempeño satisfactorio de la misma. Cabe destacar que la entidad está calificada en la categoría BBB(arg) por Fitch. Los VDFA, VDFB y VDFC cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 15%, 7% y 3% respectivamente, una estructura secuencial que implica un incremento de la subordinación a medida que se van efectuando los pagos de las clases preferidas, fondos de liquidez y de gastos, y criterios de elegibilidad de los créditos a ceder. Los VDFA RF devengarán una tasa de interés fija del 18,00% n.a., mientras que los VDFA RV, VDFB y VDFC devengarán una tasa de interés variable equivalente a una tasa de referencia (Badlar) más determinados márgenes, sin límite máximo. Fitch entiende que el riesgo de descalce de tasa de interés

está en cierta medida morigerado por el hecho de que el 29,1% del valor fideicomitido está compuesto por una cartera que devenga una tasa de interés variable con igual tasa de referencia que los instrumentos, mientras que el 70,9% restante del valor fideicomitido devenga una tasa fija, cuyo promedio simple es del 21,82% n.a. CGM es una entidad que comenzó sus actividades en agosto de 2004 y se especializa en la financiación a través de operaciones de leasing de tipo no bancario. Los accionistas de CGM son el Grupo Cohen S.A. (51,1% de la participación accionaria), Grupo FIMAES (21,9%) y el management (27% restante). La estructura de la compañía es acotada y altamente calificada. El management se caracteriza por una marcada experiencia en el sistema financiero argentino y por tener un elevado conocimiento en la operatoria del leasing financiero tanto en entidades locales como internacionales. CGM ofrece una variedad de productos que se ajustan a las necesidades de sus clientes de acuerdo al tipo de actividad que desempeña. Los tipos de productos incluyen: el leasing financiero, el leasing operativo, sale and lease back y leasing de software. Aunque, la casi totalidad de sus operaciones corresponden al leasing financiero. Fitch califica con BBB(arg) al endeudamiento de largo plazo de CGM. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Informes relacionados: -"Criterio de calificación para la securitización de leasing sobre equipos", Jun. 16, 2008 -"Criterio para el análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas", May. 16, 2007 Analista principal Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo 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.