

# Fitch califica al FF CGM Leasing XII

30 de agosto de 2010

Fitch asignó la calificación AA+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Renta Fija (VDFARF) por hasta VN \$ 11.024.620, AA+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria A Renta Variable (VDFARV) por hasta \$ 10.491.652, A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 2.278.193, BBB(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 759.398 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 759.398, a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero CGM Leasing XII. CGM Leasing Argentina S.A. (CGM), actuando como fiduciante, y HSBC Bank Argentina S.A., como fiduciario, constituirán el fideicomiso financiero CGM Leasing XII 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 \$ 25.313.261, correspondientes a contratos originados a tasa fija por un 51.2% y a tasa variable por un 48.8%. 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 VDFARF 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 VDFARV y VDFB y por último a la amortización de capital de los VDFARV. Cancelados los VDFARF y VDFARV, los ingresos se distribuirán al pago de interés de los VDFB y a la 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 crédito a favor del administrador; el flujo existente será destinado al pago de capital de los CP y el remanente se considerará utilidad de los CP. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad, opciones de compra, recuperos, concentración y descalce de monedas). 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 y custodia de los créditos a ceder, dada su experiencia y conocimiento de los mismos. Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de la compañía, considerando un desempeño satisfactorio del mismo. Cabe destacar que la entidad está calificada en la categoría BBB(arg) por Fitch Argentina. Los VDFA, VDFB y VDFC cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 15%, 6% y 3% respectivamente, estructura secuencial que implica un incremento de la subordinación a medida que se van efectuando los pagos de las clases preferidas, fondos de liquidez, de gastos y de garantía, criterios de elegibilidad de los créditos a ceder, posibilidad de reemplazo de créditos en mora y de adelanto fondos por parte del fiduciante. 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., que detenta 73% de la participación accionaria, y el 27% restante corresponde al management. 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 la totalidad de sus operaciones corresponden al leasing financiero. Fitch Argentina califica con BBB(arg) al endeudamiento de largo plazo de CGM Leasing Argentina S.A. Nota: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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 Contactos: Verónica Saló - Emiliano Bravo: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.