

Fitch califica al FF CGM Leasing VIII

9 de abril de 2008

Fitch asignó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A Pesos (VDFA \$) por hasta VN \$ 17.375.423, AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria A Dólar (VDFA USD) por hasta USD 983.199, A-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.926.824 y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP), a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero CGM Leasing VIII. CGM Leasing Argentina S.A. (CGM), actuando como fiduciante, y HSBC Bank Argentina S.A., como fiduciario, constituirán el fideicomiso financiero CGM Leasing VIII en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Hexagon. El activo del fideicomiso estará compuesto por créditos derivados de operaciones de financiación sobre bienes muebles, originados por el fiduciante por un valor fideicomitado de \$ 24.085.295 (incluye intereses devengados por \$ 242.740). 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 en que no se ejerza la opción de compra o de 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 y acorde a una estructura secuencial, los ingresos del fideicomiso se destinarán al pago de la amortización de capital e intereses de los VDFA y de intereses de los VDFB. Luego de amortizados los VDFA, se pagará la amortización de capital e intereses de los VDFB. Cancelados totalmente los VDFB, el flujo de fondos se aplicará al pago de amortización de capital de los CP, y de existir un remanente será destinado en concepto de utilidad. 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 cedidos, dada su experiencia y conocimiento de los mismos. Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de la compañía, y consideró satisfactorio su desempeño. Las mejoras crediticias otorgadas a los VDF son las siguientes: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 15% y 7%, respectivamente. - Estructura de pagos secuencial: que implica el incremento de la subordinación disponible para los VDFA y VDFB a medida que se van efectuando los pagos a los títulos. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta su cancelación total, se paga la amortización de capital e intereses de los VDFA e intereses de los VDFB. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará la amortización de capital e intereses de los VDFB. Amortizados totalmente los VDFB, se pagará el capital de los CP, y de existir un remanente se destinará como rendimiento residual de dicha clase. - Fondo de liquidez que se constituirá con el producido de la colocación, por un importe equivalente a 1,5 veces el próximo devengamiento de interés de los VDFA (\$) y USD) y de los VDFB. Los importes acumulados serán aplicados por el Fiduciario para el pago de los servicios de los VDFA y VDFB en caso de insuficiencia de cobranzas. - Crédito a favor del administrador: se retendrá de las cobranzas el monto imputable al IVA sobre los intereses financieros implícitos en los cánones para destinarlo al pago de los servicios de los VDF. - Fondo de gastos: se constituirá con el producido de la colocación para destinarlo a cancelar los gastos del fideicomiso previstos para el mes y no podrá ser inferior a la suma de \$ 10.000. - Criterios de elegibilidad: los créditos titulizados deberán contar a la fecha de cesión con un canon pago y/o haberse depositado la garantía y no registrar atrasos superiores a los 30 días. - Posibilidad de sustitución de créditos en mora por parte del fiduciante. - Posibilidad de adelanto de fondos por parte del fiduciante. CGM Leasing S.A. es una sociedad de capitales nacionales constituida en julio '04, y su

actividad principal es la compra, venta y dación en alquiler o en leasing de bienes de capital, como así también otorgar préstamos para la adquisición de los bienes. Para su operatoria general la compañía posee distintos canales de negocios: i) acuerdos con vendors (empresas que comercializan bienes de capital) para su posible financiación a través del leasing de dichos bienes, ii) vinculación directa con los usuarios finales del bien, quienes financian a través del leasing sus propias inversiones y iii) servicios de terceros que comercializan el producto de leasing. Nota: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Verónica Saló - Emiliano Bravo: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires.