

Fitch afirma las calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A.

4 de diciembre de 2013

Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. ha decidido afirmar las calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A. (CGM) en la categoría BBB(arg) con perspectiva estable. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de CGM refleja su adecuado desempeño histórico, la apropiada calidad de sus activos, su creciente capitalización y la experiencia y conocimiento del management en la operatoria de leasing. A su vez, la calificación tiene en cuenta la acotada participación de mercado, la aún alta concentración de su cartera por sector económico y el débil ambiente regulatorio en el que se desempeña.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un deterioro severo en su desempeño o en sus indicadores de solvencia, podrían generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía. Por otro lado, Fitch no prevé subas de calificación en las entidades financieras en el corto plazo.

PERFIL Luego de haber registrado una baja sensible en sus resultados en el primer trimestre del ejercicio, CGM ha logrado recuperar su rentabilidad mediante el crecimiento en la originación de financiaciones en los últimos seis meses y la adecuación de sus ingresos por seguros que compensaron la reducción de su spread de tasas. A sep'13 la rentabilidad de CGM es adecuada (ROAA 3.15%). Fitch considera que la entidad cuenta con el desafío de sostener la tendencia positiva en el crecimiento de la cartera y un adecuado control de sus costos, a fin de mantener su rentabilidad a corto plazo. La adecuada administración del riesgo de crédito, la buena cobertura con garantías y la elevada tasa de recupero del bien ante incumplimiento en los contratos, sustentan la apropiada calidad de activos de la entidad. Las financiaciones con mora mayor a 90 días representaban el 3.6% del total de financiaciones en balance netas de depósitos en garantía y anticipos de clientes. La cobertura con provisiones es adecuada (51.9%) al contemplar el recupero del bien y la alta cobertura con garantías (49.8%). El stock de financiaciones presenta una razonable distribución geográfica, por actividad económica, por punto de venta y atomización por deudor, dado su aún reducida escala de negocios. La concentración por deudor (16.4% los primeros 10 préstamos) y por punto de venta (42% de la originación en los primeros 10 mayores comercializadores) es razonable, mientras que la concentración por actividad económica aún es elevada (60% en tres sectores) aunque con tendencia favorable. La capitalización de la compañía es adecuada, el Fitch Core Capital (capital neto de activos intangible, impuestos diferidos y certificados de participación en fideicomisos) representaba el 11.2% del total de activos a sep'13. Cabe aclarar que los certificados de participación (CP) de los fideicomisos financieros emitidos por CGM no han registrado pérdida alguna dada la buena calidad crediticia de las financiaciones generadas. En este sentido, el capital tangible (sin descontar los CP) representa el 20.5% de los activos tangibles, por encima de la media de entidades comparables (18.8%). Debido a la operatoria que desarrolla CGM, su fondeo se observa dependiente del mercado de capitales, situación que lo expone a mayores riesgos en un contexto de alta volatilidad. No obstante, CGM ha presentado un buen acceso al mercado y ha logrado diversificar su fondeo a través de emisión de fideicomisos financieros y obligaciones negociables, y fortaleciendo la participación de recursos propios. CGM opera fuera de la regulación del Banco Central de la República Argentina, que habilita a un ambiente de mayor discrecionalidad en la gestión de riesgos, no obstante el riesgo se ve mitigado por la prudente gestión del management. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Simples Serie III por \$50 millones: BBB(arg), perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Serie IV por un valor nominal conjunto de \$55 millones: BBB(arg), perspectiva Estable. -Obligaciones Negociables Serie V por un valor nominal conjunto de \$70 millones: BBB(arg), perspectiva Estable. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso –

C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario: María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100. Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.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. 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. 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.