

Fitch afirma las calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A. en BBB(arg); perspectiva Estable

7 de abril de 2011

Fitch Argentina afirmó en la categoría BBB(arg) las calificaciones de Endeudamiento de Largo Plazo, de las Obligaciones Negociables Serie I y de las Obligaciones Negociables Serie II, de CGM Leasing Argentina S.A., con perspectiva Estable. La calificación de CGM Leasing Argentina S.A. (CGM) se fundamenta en su adecuado desempeño, la positiva evolución de su capitalización, la buena calidad de activos y en su gestión y conocimiento de la operatoria de leasing. Además, se tuvo en cuenta la baja penetración de mercado de la industria del leasing y que su operatoria no esté sujeta a la regulación del Banco Central. La perspectiva de la calificación es estable. En caso de que ocurriera un deterioro severo del entorno que afecte su calidad de activos y rentabilidad, podría generar presiones a las calificaciones de la compañía. Mayores niveles de rentabilidad a mediano y largo plazo, manteniendo una calidad de activos, liquidez y capitalización adecuada podrían impactar positivamente a la calificación. La rentabilidad de CGM es buena y se ha mantenido en elevados niveles en los últimos tres ejercicios (ROAA promedio 7.5%). No obstante, Fitch considera que dada la especialización de la entidad en el negocio del leasing, la rentabilidad tendería a reflejar en forma más acentuada la tendencia del ciclo económico, dándole una mayor volatilidad a los resultados en comparación a otras entidades con un negocio más diversificado. Al cierre del ejercicio (dic'10), CGM acumuló un resultado neto de \$5,1 mill., un 54.5% superior al año anterior. La evolución favorable del resultado responde a la positiva tendencia del margen por intereses, un sostenido flujo de ingresos por comisiones de seguros y por títulos y la buena calidad de activos de este tipo de financiaciones. Fitch considera que la rentabilidad de CGM se mantendrá en adecuados niveles en el corto plazo acorde con la evolución de los niveles de actividad observados. Por su carácter financiero, el principal riesgo de la entidad es el de crédito. A dic'10 la cartera irregular representó el 0.43% del total de créditos administrados por CGM, inferior al registro del año anterior (3.9%), por el mayor ritmo de colocación con posterioridad a mar'10, y por la creciente actividad económica del período y la normalización en el pago de los deudores. La cobertura con provisiones es amplia (534%). El riesgo de incobrabilidad se ve mitigado por el rápido recupero del bien ante incumplimientos y por el hecho de que el 38.1% de las financiaciones está respaldada por una garantía. CGM mantiene una razonable diversificación de sus fuentes de fondeo a través de la emisión de fideicomisos y obligaciones negociables, y en menor medida préstamos de terceros y cauciones de títulos. La liquidez de la entidad es aceptable, las disponibilidades y tenencias en FCI cubrían el 13% de los pasivos con vencimiento a tres meses. La capitalización de la entidad es razonable y presenta una tendencia favorable. El patrimonio representa el 16.7% del activo total, superior al nivel observado el año anterior (14.9%), producto de la política de CGM de capitalizar los resultados obtenidos. CGM es una entidad que 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. con el 51.7% de la participación accionaria, el Grupo Fimaes con el 21.3% y el 27% restante corresponde al management. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 13, 2010), 'Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance' (Noviembre 2, 2010) y 'Finance and Leasing Companies Criteria' (Diciembre 13, 2010) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.