

# FIX (afiliada de Fitch) sube la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de CGM Leasing Argentina SA

15 de diciembre de 2017

Buenos Aires, 15 de diciembre de 2017 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” decidió subir la calificación del Endeudamiento a Largo Plazo de CGM Leasing Argentina S.A. a BBB+(arg) Perspectiva Estable, desde BBB(arg) Perspectiva Positiva. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La suba de la calificación se fundamenta en su sostenida obtención de adecuados resultados, su adecuada gestión de riesgos, su probada flexibilidad para adaptarse a escenarios adversos y buenas expectativas de aumento del volumen de actividad en un marco de mayor inversión que genere un ambiente de negocios más favorable. Durante los últimos años CGM ha exhibido un adecuado desempeño, con buenos niveles de retorno, sustentados básicamente en el resultado neto de su tenencia de valores y CP de fideicomisos en los que actúa como fiduciante y, en menor medida, en ingresos netos por servicios. Se considera que CGM enfrenta el desafío de incrementar la cartera, a fin de disminuir su concentración tanto por deudor como por punto de venta. A sep'17 la cartera irregular representa el 1.4% de la cartera total (vs 4.7% a sep'16). CGM exhibe una alta tasa de cancelación una vez producida la mora y un elevado ratio de recupero del bien ante incumplimiento en los contratos. Las provisiones cubren el 166% de la cartera irregular y el 2.2% de la cartera total. Adicionalmente, el 55.1% de la cartera total se encuentra cubierto con garantías, en tanto que el 44.9% restante cuenta con el respaldo del activo aforado. La concentración de las financiaciones por punto de venta es elevada. Sin embargo, solo el 50% de las operaciones se realiza a través de vendors, lo que mitiga en parte el riesgo. Su capitalización posee una tendencia creciente, sustentada en la reinversión recurrente de la mayor parte de las ganancias. A sep'17 el ratio PN/Activos es 18.1% (vs 21.3% a sep'16) y el apalancamiento global o consolidado (capital tangible / activo total con el total de cartera administrada) del 10.6% (vs 11.3% a sep'16). Se estima que dicho indicador mantendría igual tendencia en el mediano plazo. Debido a la operatoria que desarrolla CGM, su fondeo de terceros es captado básicamente en el mercado de capitales, lo que lo expone a mayor riesgo en un contexto de alta volatilidad. No obstante, CGM fortaleció la participación de recursos propios mediante la capitalización recurrente de sus resultados. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Mayor volatilidad del mercado de capitales que limite el acceso o aumente su costo de fondeo significativamente, podría generar presiones a la baja en las calificaciones de CGM. Un significativo y sostenido aumento del volumen de negocio que reduzca la concentración y aumente la participación del margen de intereses, así como una mayor diversificación del fondeo, podrían impulsar la suba de las calificaciones. FIX SCR subió las siguientes calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples Serie VIII Clase B por hasta \$90 millones: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples Serie IX Clase A por hasta \$70 millones: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. - Obligaciones Negociables Simples Serie IX Clase B por hasta \$70 millones: BBB+(arg) Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples Serie X Clase A por hasta \$70 millones: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. - Obligaciones Negociables Simples Serie X Clase B por hasta \$70 millones: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples Serie XI por hasta

\$100 millones: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples Serie XIII Clase Pesos por un monto conjunto para toda la Serie XIII de hasta \$100 millones: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples Serie XIII Clase Dólar por el equivalente en dólares de hasta \$100 millones en conjunto para toda la Serie XIII: BBB+(arg), Perspectiva Estable, desde BBB(arg), Perspectiva Positiva. Asimismo, ha decidido confirmar la siguiente calificación de CGM Leasing Argentina S.A.: -Obligaciones Negociables Simples Serie XII Clase B por hasta \$30 millones: A3(arg). Contactos: Analista Principal M. Luisa Duarte Director +54 11 52358112 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR 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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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 o FIX SCR 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 o FIX SCR.