

# FIX (afiliada de Fitch) confirma las calificaciones de CGM Leasing Argentina SA

28 de diciembre de 2016

Buenos Aires, 28 de diciembre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" confirmó la calificación del Endeudamiento a Largo Plazo de CGM Leasing Argentina S.A. y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION El cambio de Perspectiva a Positiva desde Estable se fundamenta en la recurrente obtención de adecuados resultados, la mejora sostenida en el apalancamiento global, su probada flexibilidad para adaptarse a escenarios adversos y mayores 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'16 la cartera irregular representa el 4.7% de la cartera total (vs 8.3% a sep'15). La variación obedece a razones estacionales en virtud de las características de la operatoria. CGM exhibe una alta tasa de cancelación una vez producida la mora y un alto ratio de recupero del bien ante incumplimiento en los contratos. Las provisiones cubren el 68.5% de la cartera irregular. Adicionalmente, a sep'16 el 57.6% de la cartera se encuentra cubierto con garantías, en tanto que el 42.4% restante cuenta con el respaldo del activo aforado. El stock de financiaciones presenta una razonable distribución geográfica, por actividad y por deudor. No obstante, la concentración por punto de venta sigue siendo alta. A sep'16 los 10 primeros comercializadores explican el 53.3% de sus originaciones. Su capitalización posee una tendencia creciente, sustentada en la capitalización recurrente de los resultados. A sep'16 el ratio PN/Activos es 21.3% y el apalancamiento global o consolidado (capital tangible / activo total tomando el total de cartera administrada) del 12.1%. Se estima que el apalancamiento global de CGM 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 Una mayor volatilidad del mercado de capitales local que limite el acceso o aumente significativamente su costo de fondeo, así como un deterioro severo en sus indicadores de apalancamiento global o consolidado en forma sostenida, por debajo del 8%, podrían generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía. Un significativo y sostenido aumento del volumen de financiaciones que reduzca la concentración por deudor y punto de venta, así como una mayor participación del capital propio en el fondeo, podrían impulsar la suba de las calificaciones de la entidad. FIX SCR confirmó las siguientes calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie VII Clase B por hasta \$90 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie VIII Clase A por hasta \$90 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie VIII Clase B por hasta \$90 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie IX Clase A por hasta \$70 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie IX Clase B por hasta \$70 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie X Clase A por hasta \$70 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Serie X Clase B por hasta \$70 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. -Obligaciones Negociables Simples

Serie XI por hasta \$100 millones: BBB(arg), Perspectiva Positiva. 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.