

# Fitch coloca en perspectiva positiva las calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A.

28 de mayo de 2012

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina afirmó en la categoría BBB(arg) las calificaciones de Endeudamiento de Largo Plazo y de las Obligaciones Negociables Serie I y Serie II de CGM Leasing Argentina S.A. Fitch cambió la perspectiva de las calificaciones mencionadas a positiva desde estable. Además asignó la categoría BBB(arg) a las Obligaciones Negociables Serie III con perspectiva positiva, a ser emitidas por CGM Leasing S.A. La calificación de CGM Leasing S.A. (CGM) refleja su adecuado desempeño histórico, la apropiada calidad de sus activos, su creciente capitalización, la adecuada diversificación del fondeo y la experiencia y conocimiento del management en la operatoria de leasing. A su vez, la calificación tienen en cuenta la acotada participación de mercado, la alta concentración de su cartera por sector económico y por deudor, aunque esta última con una tendencia positiva, y el débil ambiente regulatorio en el que se desempeña. La perspectiva es positiva y refleja el proceso de creciente capitalización de la entidad, su mejorado mix de fondeo, la paulatina atomización de su riesgo de crédito por deudor, el adecuado desempeño y razonable calidad de activos. De sostener estas tendencias en su desempeño, las calificaciones de CGM Leasing podrían mejorarse en el mediano plazo. Asimismo, la perspectiva podría ser revisada a estable de no mantenerse las mejoras antes mencionadas en su capital, fondeo y diversificación del portafolio. El desempeño de CGM se sustenta en el apropiado margen que genera su cartera de financiaciones, el menor costo de fondeo, el sostenido flujo de ingresos por comisiones de seguros y servicios administrativos y la adecuada calidad de activos. Fitch considera que la rentabilidad se mantendrá en niveles confortables en el corto plazo, aunque podría verse afectada por la desaceleración en el nivel de actividad económica y un potencial de entorno con mayor volatilidad sobre las tasas de interés. El buen comportamiento de los deudores, el adecuado análisis de riesgo de la entidad y la elevada tasa de recupero del bien ante incumplimiento en los contratos, sustentan la adecuada calidad de activos de la entidad. A dic'11, las financiaciones con mora mayor a 90 días representaban el 5.52% del total de financiaciones en balance netas de depósitos en garantía y anticipos de clientes, inferior al nivel observado a dic'10 (13.5%) como resultado del mayor stock de operaciones de leasing en balance de CGM producto del crecimiento de la cartera y la liquidación de cuatro fideicomisos propios a lo largo del ejercicio, cuya cartera ingreso en el activo de la entidad. De considerarse la cartera de financiaciones brutas (sin descontar los depósitos en garantía y anticipos de clientes) el ratio de irregularidad de la cartera alcanzaba el 3.35% a dic'11 (vs 5.92% a dic'10). La cobertura con provisiones se observa ajustada (54.1%), no obstante, contempla el recupero del bien que minimiza la pérdida esperada, y los depósitos en garantía y anticipos que representan el 39.2% de las financiaciones brutas. Si bien la concentración por deudor aún es elevada (10 primeros deudores: 14% a dic'11 vs 25% a dic'10), Fitch valora positivamente la creciente atomización del riesgo por deudor de su cartera. Sin embargo, CGM aún presenta una elevada exposición al sector agropecuario (50% de la cartera), lo cual expone la calidad de sus activos y la evolución de su operatoria a las vicisitudes de dicho sector. La capitalización de CGM es apropiada y ha mejorado sustancialmente como consecuencia de la adecuada generación de resultados y la capitalización recurrente de los mismos. El Fitch Core Capital representaba a dic'11 el 12.6% del activo total (1.7% a dic'10). Fitch estima que la tendencia se sostendrá en el corto plazo, sustentado en la buena generación de resultados, la política de la entidad de capitalizar sus resultados y al menor ritmo de crecimiento esperado en su volumen total de negocios para el presente ejercicio. El fondeo de CGM se observa dependiente del mercado de capitales, asimismo, su diversificación ha mejorado a lo largo de los últimos dos ejercicios, reduciendo la dependencia sobre el mercado de fideicomisos financieros (aunque

aún es elevada) y fortaleciendo la participación de recursos propios. CGM no opera bajo la regulación del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que si bien le otorga cierta flexibilidad para operar comercialmente, Fitch considera que se trata de una debilidad y que le aporta un mayor riesgo en su gestión comparado con las entidades reguladas. CGM es una entidad que se especializa en la financiación a través de operaciones de leasing de tipo no bancario y de reducido tamaño en comparación a otras entidades bancarias y no bancarios. 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 y los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Ago 16, 2011) y 'Finance and Leasing Companies Criteria' (Diciembre 13, 2010) están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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 ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.