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

22 de diciembre de 2010

Fitch Argentina afirmó en la categoría BBB(arg) a la calificación de endeudamiento de largo plazo y a las Obligaciones Negociables Serie I 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 aunque aún es baja, y en su gestión y conocimiento de la operatoria de leasing. Además, se tuvo en cuenta la irregularidad de la cartera, la ajustada cobertura con previsiones, la baja penetración del mercado de leasings y que su operatoria no esté sujeta a la regulación del Banco Central. A sep'10 CGM registra un desempeño superior al observado el año anterior, como consecuencia de varios factores entre los que resalta la positiva tendencia del margen por intereses debido a un menor costo de fondeo, un sostenido flujo de ingresos por comisiones de seguros y por títulos (principalmente tenencias de CP de fideicomisos propios), compensados parcialmente por la suba de gastos administrativos y, en menor medida, los cargos por incobrabilidad. Por ello, la rentabilidad de la entidad (ROAA de 7.4%), es superior a la media de compañías financieras de capital nacional (CFCN – jun'10: 3.4%). Fitch considera que la rentabilidad de CGM se mantendrá en adecuados niveles en el corto plazo. El principal riesgo de la entidad es el de crédito. A sep'10 la cartera con mora mayor a 90 días representó el 1.6% del total de créditos administrados por CGM, inferior al registro del año anterior (11.2%), 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 previsiones a sep'10 es holgada (181.7%), aunque ha registrado una evolución errática en los últimos cuatro períodos. El riesgo de incobrabilidad se ve mitigado por el rápido recupero del bien ante incumplimientos y por el hecho de que el 36.5% de las financiaciones está respaldada por una garantía. A sep'10 CGM presenta un elevado riesgo por moneda. El descalce entre el pasivo y el activo en moneda extranjera alcanza al 42.3% del patrimonio, lo cual expone a la entidad ante una depreciación de la moneda local. Fitch continuará monitoreando la evolución de la mencionada exposición a futuro. A sep'10 la liquidez de la entidad es adecuada, las disponibilidades y tenencias en FCI cubrían el 20% de los pasivos onerosos. La capitalización de la entidad es razonable y presenta una tendencia favorable. El ratio de P/A alcanzó un valor del 17.3%, superior al nivel observado el año anterior (10.6%), 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@fithcratings.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.