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

30 de septiembre 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. La perspectiva de la calificación es estable. En caso de 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 podría impactar positivamente a la calificación. El resultado neto de CGM acumuló una ganancia de $1,6 mill. En el primer semestre del ejercicio, consolidando la tendencia creciente respecto del año anterior. La evolución del resultado responde a: i) el incremento del margen por intereses por un menor costo de fondeo, ii) un sostenido flujo de ingresos por comisiones de seguros y por títulos, iii) compensados por la suba de gastos administrativos y mayores cargos por incobrabilidad. El ROAA (5.32%) registró un nivel inferior a dic'09 (7.16%), aunque mayor que la media del sistema financiero argentino (2.2%). Fitch considera que la rentabilidad de CGM se mantendrá en adecuados niveles en el corto plazo, sobre la base de las mejores perspectivas y tendencias observadas en las financiaciones del sistema. La irregularidad de la cartera ha sido históricamente baja. A jun'10 la morosidad representó el 5.3% del total de créditos administrados por CGM, inferior al registro de jun'09 (6.9%), a pesar de haber registrado un menor ritmo de colocación durante el primer semestre con relación a los años anteriores, reflejando la mejora en los indicadores de actividad económica y la normalización en el pago de los deudores. La cobertura de la irregularidad con previsiones es ajustada (de 67.9%) y presenta una tendencia descendente, aunque este riesgo se ve mitigado por el rápido recupero del bien ante incumplimientos y el antecedente de que CGM no ha tenido que enviar a pérdida ninguna financiación otorgada con anterioridad. A jun'10 la liquidez de la entidad es adecuada, las disponibilidades cubrían el 21% de los pasivos a corto plazo, y de considerarse la tenencia en FCI, la cobertura alcanza al 27.7%. La capitalización de la entidad es razonable y presenta una tendencia favorable. El ratio de Patrimonio / Activos alcanzó un valor del 16.3%, superior al nivel observado el año anterior (14.9%), producto de la política de CGM de capitalizar los resultados obtenidos a lo largo de los últimos ejercicios. 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: Darío Logiodice Asociate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° 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) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.