# Fitch asigna la calificación de la ON Serie I de CGM Leasing Argentina S.A.

8 de julio de 2010

Fitch afirmó la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo en la Categoría BBB(arg) y asignó la calificación de la Obligación Negociable Serie I en la categoría BBB(arg) de CGM Leasing Argentina S.A., ambas calificaciones 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 mar'10 el resultado neto acumuló una ganancia de $1,4 mill., registrando resultados positivos a pesar del fuerte deterioro de la actividad en el sector durante 2009. La rentabilidad de la entidad (ROAA de 9,67%) se muestra creciente y sustentada en buenos resultados operativos, que comparan favorablemente con la media del sistema financiero argentino (SFA – feb'10: 2,41%). Fitch considera que estos indicadores mantendrán su tendencia ascendente en el corto plazo sobre la base de las mejores perspectivas y tendencias observadas en las financiaciones del sistema. El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito. La irregularidad de la cartera ha sido históricamente baja, sin embargo en el último ejercicio ha registrado un creciente deterioro. Teniendo en cuenta la totalidad de la cartera administrada a mar'10, los créditos morosos representaban el 4,3% del total de créditos administrados por CGM por encima del registro de mar'09 (1,82%), reflejando el deterioro del contexto económico que impactó en el crecimiento del volumen de préstamos y en la mora en el pago de estos. La cobertura de la irregularidad con previsiones es ajustada (72,5%) 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 mar'10 la liquidez de la entidad es adecuada, las disponibilidades cubrían el 36% de los pasivos a corto plazo, y la cobertura alcanzaba el 27% si se consideraban los pasivos de largo plazo. La capitalización de la entidad es baja, aunque presenta una tendencia favorable. El ratio de Patrimonio / Activos ajustado por la cartera fideicomitida vigente alcanzó un valor del 6,3%. Asimismo, la capitalización es creciente producto de la política de CGM de capitalizar los resultados obtenidos. El pasado mes de abril, la entidad capitalizó los resultados acumulados ($8 mill.). El mercado de leasing (bancario y no bancario) históricamente ha representado una proporción marginal del SFA y, por lo tanto, su penetración y desarrollo es reducido. Esta característica estructural de dicho mercado, se ha mantenido aún en los últimos siete años en los que la economía local presentó altas tasas de crecimiento en la actividad industrial, de la construcción y el agro, actividades relacionadas directamente con la operatoria de leasing. En opinión de Fitch este aspecto constituye una limitante en la calificación de CGM leasing y su potencial desarrollo a futuro. 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., que detenta 73% de la participación accionaria, y el 27% restante corresponde al management. Los activos de CGM alcanzaban a $59,6 millones al 31.03.10, con un Patrimonio Neto de $10,2 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos Bs. As.: Darío Logiodice - Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100 Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.