

FIX (afiliada de Fitch) baja las calificaciones de largo plazo de CGM Leasing Argentina S.A.

20 de diciembre de 2019

20 de diciembre de 2019 FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN FIX (Afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, baja a B+(arg) desde BB+(arg) las calificaciones de largo plazo de CGM Leasing, en virtud del fuerte deterioro de sus indicadores, entre los que se destacan su débil capacidad para generar recursos suficientes para afrontar sus obligaciones financieras, una posición de liquidez muy ajustada, la significativa reducción de su volumen de operaciones, resultados operativos deficitarios y una mayor morosidad. Asimismo, confirma las calificaciones de corto plazo de CGM Leasing, por considerar que las mismas contemplan la situación descripta. Un detalle de las calificaciones se incluye al final del presente comunicado. La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de CGM Leasing se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones de las entidades, en tanto que un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable. PERFIL CGM Leasing Argentina S.A. (CGM) es una entidad financiera no bancaria que se especializa en la financiación a través de operaciones de leasing. A sep'19 CGM se encuentra en una situación de stress financiero. Sus activos líquidos más las cuentas a cobrar no cubren las deudas financieras para los plazos de 90, 180 y 270 días. CGM no genera los recursos necesarios para cancelar sus obligaciones, habiendo recurrido al soporte del accionista en virtud de la alta volatilidad del mercado de capitales. FIX monitoreará la evolución y no descarta nuevas bajas de calificación. Desde el inicio de la sociedad, el accionista mayoritario estuvo representado en el Directorio por igual cantidad de miembros que el minoritario, ejerciendo los minoritarios (accionistas Clase B) los cargos de Presidente, Vicepresidente y el efectivo control. Distintos hechos relevantes fueron publicados sobre conflictos de los Directores representantes de la Clase B con la Sociedad. En Asambleas Especiales del 10.12.19 se designaron nuevos directores y en reunión de Directorio del 12.12.19 CGM designó (en forma unánime) Presidente y Vicepresidente propuestos por el accionista mayoritario (Clase A) y Director al representante de la Clase B. La rentabilidad de CGM fue fuertemente afectada por la aplicación del ajuste por inflación y de la NIIF 16 respecto de la valuación de bienes bajo arrendamiento operativo. Los ingresos operativos netos se vieron afectados por el fuerte deterioro del resultado neto de su tenencia de valores y CP de fideicomisos en los que actúa como fiduciante, producto de las altas tasas de inflación, reportando a sep'19 una pérdida operativa equivalente al 8.7% de los activos rentables. A sep'19 la cartera irregular representa el 19.7% del total (vs 2.6% a sep'18). Sin embargo, a nov'19 se recuperaron alrededor de \$30 mill de los \$55.7 mill de créditos morosos, en tanto que \$11 MM están en vías de recupero. CGM exhibe una alta tasa de cancelación una vez producida la mora y un elevado ratio de recupero del bien ante incumplimiento en los contratos. Las provisiones cubren el 2.9% de la cartera total. Además, alrededor del 46.2% de la cartera total se encuentra cubierto con garantías adicionales al respaldo del activo aforado con que cuenta toda la cartera. El ratio PN/Activos es 11.5%

(vs 11.3% a sep'18), en tanto que el apalancamiento global (PN/cartera total administrada) asciende al 12.7% (vs 9.2% a sep'18), en virtud de que la reducción del patrimonio neto de la entidad fue más que compensado por la contracción de la cartera de financiaci3nes. DETALLE DE LAS ACCIONES DE CALIFICACI3N FIX baja las siguientes calificaciones de CGM Leasing Argentina S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: B+(arg), Perspectiva Negativa, desde BB+(arg), Perspectiva Negativa. -Obligaciones Negociables Simples Serie XIV Clase Pesos por un monto conjunto para toda la Serie XIV de hasta \$200 millones: B+(arg), Perspectiva Negativa, desde BB+(arg), Perspectiva Negativa. -Obligaciones Negociables Simples Serie XIV Clase D3lar por el equivalente en d3lares de hasta \$200 millones en conjunto para toda la Serie XIV: B+(arg), Perspectiva Negativa, desde BB+(arg), Perspectiva Negativa. Asimismo, confirma las siguientes calificaciones: --Endeudamiento de Corto Plazo: B(arg), desde A3(arg) -Obligaciones Negociables Simples Serie XV por hasta \$200 millones: B(arg), desde A3(arg). Contactos: Analista Principal: Mar3a Luisa Duarte Director (+5411) 5235 - 8151 Analista Secundario Dar3o Logiodice Director (+5411) 5235 – 8136 Responsable del Sector Mar3a Fernanda L3pez Senior Director (+5411) 5235 – 8130 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relaci3n con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACI3N DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACI3N Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES P3BLICAS, CRITERIOS Y METODOLOG3AS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL C3DIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POL3TICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTER3S, BARRERAS PARA LA INFORMACI3N PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POL3TICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBI3N DISPONIBLES EN LA SECCI3N DE C3DIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. 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 UNI3N EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusi3n o recomendaci3n de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducci3n o distribuci3n total o parcial de este informe por terceros est3 prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignaci3n y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en informaci3n f3ctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera cre3bles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigaci3n razonable de la informaci3n f3ctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodolog3as de calificaci3n y obtiene verificaci3n razonable de dicha informaci3n de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisi3n dada o en una determinada jurisdicci3n. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigaci3n factual y el alcance de la verificaci3n por parte de terceros que se obtenga, variar3 dependiendo de la naturaleza de la emisi3n calificada y el emisor, los requisitos y pr3cticas en la jurisdicci3n en que se ofrece y coloca la emisi3n y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la informaci3n p3blica relevante, el acceso a representantes de la administraci3n del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditor3a, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes t3cnicos, dict3menes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificaci3n independientes y competentes de terceros con respecto a la emisi3n en particular o en la jurisdicci3n del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigaci3n mayor de hechos, ni la verificaci3n por terceros, puede asegurar que toda la informaci3n en la que FIX SCR S.A. se basa en

relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.