

Compañía Financiera Argentina S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

ON Clase XXII Serie I	A1(arg)
ON Clase XXII Serie II	A(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	NIIF 30/09/18	NCP 30/09/17
Activos USD	249,3	439,4
Activos (Pesos)	10.198	7.611
Patrimonio Neto (Pesos)	1.268	1.189
Resultado Neto (Pesos)	29,2	222,7
ROA (%)	0,43	4,46
ROE (%)	3,05	26,20
PN/Activos (%)	12,43	15,61

TC de Referencia del BCRA: 30/09/18: 40,8967 y 30/09/17: 17,3183

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal
Nicolás Sanvitale
Analista
(+5411) 5235 – 8147
nicolas.sanvitale@fixcr.com

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 – 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector
María Fernanda López
(+5411) 5235 – 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) es una entidad financiera no bancaria, enfocada en el financiamiento de individuos de bajos/medianos ingresos, con una cartera de préstamos muy atomizados y de alta rentabilidad. Durante feb-18, se efectivizó el traspaso de la entidad desde su antiguo controlante, Grupo Financiero Galicia, a sus nuevos accionistas, Dr. Julio Fraomeni y Galeno Capital S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Entorno operativo desfavorable: FIX (afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX, observa un deterioro en el segmento en el que opera la entidad, que se refleja en el incremento de los cargos por incobrabilidad y en el aumento del costo de fondeo. Esta situación presiona los resultados operativos de la entidad. La Calificadora considera que el fuerte estrés de las principales variables macroeconómicas y financieras, evidenciado en los últimos meses, continuará afectando negativamente el desempeño de este tipo de compañías.

Razonable calidad de activos: La cartera de préstamos de CFA representaba un 86,3% de los activos y se encontraba muy atomizada. A pesar de ello, la cartera de clientes mantiene una alta correlación con el ciclo económico. Los préstamos irregulares representaban un 16,8% del total de financiaciones, por encima de lo observado a sep'17 (+4,1 p.p.). FIX considera que representa un desafío para las entidades financieras de consumo mantener adecuados niveles de irregularidad ante la tendencia al alza de la morosidad registrada, en general, en el segmento.

Baja cobertura con provisiones: La cobertura con provisiones se mantiene limitada (65,1%), lo cual sumado al mayor apalancamiento, ha incrementado la exposición del patrimonio neto (40,5%) a un riesgo de crédito no cubierto.

Mayor apalancamiento: La capitalización de CFA es razonable (12,4%) para los riesgos que asume. El nivel de capitalización ha caído en los últimos trimestres por el significativo aumento de la cartera de préstamos, la caída de la rentabilidad y la distribución de los últimos ejercicios. Hacia adelante, FIX espera que la capitalización se mantenga estable ante un escenario base de recesión económica y menor demanda de créditos.

Fondeo diversificado: Las principales fuentes de recursos de CFA provienen de los depósitos de clientes (48,6% del activo), obligaciones negociables (21,6%), capital propio (12,4%) y líneas bancarias (11,4%). Dado que una parte considerable de su fondeo depende de inversores institucionales, el mismo está expuesto a una mayor volatilidad ante situaciones de stress. No obstante, se destaca el apoyo financiero de su actual controlante.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y capitalización: En caso de continuar un deterioro significativo en su desempeño y/o una mayor presión sobre el nivel de capitalización podría generar una revisión a la baja las calificaciones.

Anexo I

Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	3.255,2	51,11	3.451,0	44,74	2.491,3	48,88	2.150,7	42,02	1.642,4	52,12
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,3	0,04	0,7	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	3.255,2	51,11	3.451,0	44,74	2.491,3	48,88	2.153,0	42,06	1.643,1	52,14
5. Intereses por depósitos	450,3	7,07	229,7	2,98	180,4	3,54	124,7	2,44	160,3	5,09
6. Otros Intereses Pagados	894,6	14,05	741,5	9,61	486,7	9,55	480,7	9,39	291,4	9,25
7. Total Intereses Pagados	1.344,9	21,12	971,2	12,59	667,1	13,09	605,4	11,83	451,7	14,33
8. Ingresos Netos por Intereses	1.910,3	30,00	2.479,8	32,15	1.824,2	35,79	1.547,6	30,23	1.191,4	37,81
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	4,8	0,06	3,5	0,07	64,0	1,25	50,7	1,61
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	34,8	0,55	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	57,0	0,89	283,9	3,68	206,1	4,04	244,2	4,77	188,3	5,97
14. Otros Ingresos Operacionales	357,5	5,61	-338,3	-4,39	-243,2	-4,77	-155,7	-3,04	22,0	0,70
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	449,3	7,05	(49,5)	(0,64)	(33,6)	(0,66)	152,6	2,98	260,9	8,28
16. Gastos de Personal	561,0	8,81	676,4	8,77	499,2	9,79	531,0	10,37	385,4	12,23
17. Otros Gastos Administrativos	1.097,7	17,24	831,7	10,78	596,6	11,71	643,0	12,56	509,3	16,16
18. Total Gastos de Administración	1.658,7	26,05	1.508,1	19,55	1.095,8	21,50	1.174,0	22,94	894,8	28,39
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	0,5	0,01	0,4	0,01	1,0	0,02	2,1	0,07
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	700,9	11,00	922,6	11,96	695,2	13,64	527,1	10,30	559,7	17,76
21. Cargos por Incobrabilidad	656,1	10,30	602,1	7,81	421,2	8,26	346,2	6,76	400,0	12,69
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	19,2	0,25	13,1	0,26	14,3	0,28	38,7	1,23
23. Resultado Operativo	44,8	0,70	301,4	3,91	260,9	5,12	166,7	3,26	120,9	3,84
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	208,9	2,71	151,2	2,97	354,0	6,92	173,6	5,51
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	79,7	1,03	54,0	1,06	47,8	0,93	34,1	1,08
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	44,8	0,70	430,6	5,58	358,2	7,03	472,9	9,24	260,3	8,26
30. Impuesto a las Ganancias	15,6	0,24	156,2	2,02	135,4	2,66	130,3	2,55	133,0	4,22
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	29,2	0,46	274,5	3,56	222,7	4,37	342,6	6,69	127,3	4,04
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	29,2	0,46	274,5	3,56	222,7	4,37	342,6	6,69	127,3	4,04
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	29,2	0,46	274,5	3,56	222,7	4,37	342,6	6,69	127,3	4,04
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	250,0	4,88	377,0	11,96
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Compañía Financiera Argentina S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	8.656,3	84,89	7.367,2	86,30	6.709,4	88,16	5.107,1	86,65	3.330,4	88,86
4. Préstamos Comerciales	59,8	0,59	36,1	0,42	50,8	0,67	21,6	0,37	13,8	0,37
5. Otros Préstamos	78,8	0,77	245,3	2,87	224,0	2,94	152,3	2,58	85,1	2,27
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	956,6	9,38	717,9	8,41	625,6	8,22	373,1	6,33	507,9	13,55
7. Préstamos Netos de Provisiones	7.838,3	76,87	6.930,8	81,18	6.358,6	83,55	4.907,8	83,27	2.921,4	77,95
8. Préstamos Brutos	8.794,9	86,25	7.648,7	89,59	6.984,2	91,77	5.281,0	89,60	3.429,3	91,50
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.470,3	14,42	1.007,7	11,80	890,8	11,71	562,0	9,54	525,7	14,03
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	67,2	0,66	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	134,3	3,58
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	696,2	8,16	56,1	0,74	16,8	0,28	46,2	1,23
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	451,9	4,43	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	4,6	0,05	0,5	0,01	0,4	0,01	4,3	0,07	6,6	0,18
7. Otras inversiones	129,4	1,27	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	653,1	6,40	696,7	8,16	56,5	0,74	21,1	0,36	187,2	4,99
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	86,5	1,01	380,9	5,00	189,9	3,22	42,7	1,14
13. Activos Rentables Totales	8.491,4	83,27	7.714,0	90,36	6.796,0	89,30	5.118,8	86,85	3.151,3	84,08
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.357,8	13,32	327,5	3,84	346,7	4,56	395,2	6,71	344,9	9,20
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en Item anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	0,9	0,01	0,9	0,01	2,0	0,03	1,1	0,03
4. Bienes de Uso	87,2	0,86	58,7	0,69	57,3	0,75	39,7	0,67	31,7	0,84
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	89,5	0,88	98,8	1,16	86,1	1,13	61,0	1,04	67,7	1,81
7. Créditos Impositivos Corrientes	62,4	0,61	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	60,5	0,59	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	48,4	0,47	337,3	3,95	323,2	4,25	277,1	4,70	151,3	4,04
11. Total de Activos	10.197,2	100,00	8.537,3	100,00	7.610,3	100,00	5.893,9	100,00	3.748,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.438,1	14,10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	977,8	9,59	817,8	9,58	755,2	9,92	633,8	10,75	328,8	8,77
3. Plazo Fijo	2.359,0	23,13	1.621,1	18,99	1.243,1	16,33	746,4	12,66	266,4	7,11
4. Total de Depósitos de clientes	4.774,8	46,82	2.438,9	28,57	1.998,3	26,26	1.380,2	23,42	595,2	15,88
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.165,4	11,43	1.356,8	15,89	1.139,6	14,97	1.250,8	21,22	435,2	11,61
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	134,7	3,60
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	180,1	1,77	65,1	0,76	44,5	0,58	32,7	0,56	21,3	0,57
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos de Corto Plazo	6.120,3	60,02	3.860,7	45,22	3.182,3	41,82	2.663,8	45,20	1.186,5	31,66
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.198,2	21,56	2.604,5	30,51	2.089,2	27,45	1.207,1	20,48	733,4	19,57
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.198,2	21,56	2.604,5	30,51	2.089,2	27,45	1.207,1	20,48	733,4	19,57
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	199,1	1,95	387,7	4,54	731,0	9,61	442,3	7,50	250,9	6,69
15. Total de Pasivos Onerosos	8.517,7	83,53	6.852,8	80,27	6.002,6	78,87	4.313,2	73,18	2.170,7	57,92
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	22,3	0,22	34,0	0,40	34,6	0,45	42,6	0,72	40,4	1,08
4. Pasivos Impositivos corrientes	31,9	0,31	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	357,3	3,50	410,5	4,81	384,8	5,06	322,6	5,47	287,0	7,66
10. Total de Pasivos	8.929,3	87,57	7.297,3	85,48	6.422,0	84,39	4.678,4	79,38	2.498,1	66,65
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.267,9	12,43	1.240,0	14,52	1.188,2	15,61	1.215,5	20,62	1.249,9	33,35
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.267,9	12,43	1.240,0	14,52	1.188,2	15,61	1.215,5	20,62	1.249,9	33,35
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.197,2	100,00	8.537,3	100,00	7.610,3	100,00	5.893,9	100,00	3.748,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.118,0	10,96	1.141,1	13,37	1.102,1	14,48	1.154,5	19,59	1.175,6	31,37
9. Memo: Capital Elegible	1.118,0	10,96	1.141,1	13,37	1.102,1	14,48	1.154,5	19,59	1.175,6	31,37

Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 sep 2018	31 dic 2017	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	51,56	53,03	53,39	51,25	50,21
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,61	12,02	13,56	13,42	18,19
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	53,90	54,74	55,96	53,62	51,49
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	24,29	18,03	17,76	19,76	19,30
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	31,63	39,33	40,97	38,54	37,33
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	20,77	29,78	31,51	29,92	24,80
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	31,63	39,33	40,97	38,54	37,33
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	19,04	(2,04)	(1,88)	8,97	17,97
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	70,30	62,05	61,20	69,05	61,61
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	24,22	21,40	21,95	25,33	23,87
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	73,13	79,72	81,77	44,26	47,34
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,23	13,09	13,92	11,37	14,93
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	93,61	67,34	62,47	68,38	78,40
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	4,67	26,04	30,69	13,99	10,23
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,65	4,28	5,23	3,60	3,22
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,81	36,26	37,81	27,56	51,09
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	12,40	13,83	14,85	8,69	13,86
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,79	4,52	5,57	2,75	2,99
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	3,05	23,71	26,20	28,76	10,77
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,43	3,89	4,46	7,39	3,40
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,05	23,71	26,20	28,76	10,77
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,43	3,89	4,46	7,39	3,40
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,52	4,11	4,76	5,65	3,15
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,52	4,11	4,76	5,65	3,15
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,80	17,10	17,61	19,04	29,12
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,13	13,52	14,65	19,79	32,12
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,20	16,70	16,88	19,13	28,39
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,23	17,71	17,87	19,92	29,08
7. Patrimonio Neto / Activos	12,43	14,52	15,61	20,62	33,35
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	72,98	296,11
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	72,98	296,11
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	3,08	22,13	25,06	7,61	(19,98)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	19,44	44,85	29,12	57,25	0,93
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,99	44,83	32,25	53,99	13,72
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	16,76	13,10	12,67	10,51	14,65
4. Previsiones / Total de Financiaciones	10,90	9,33	8,90	6,98	14,15
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	65,06	71,24	70,23	66,39	96,62
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	40,52	23,37	22,32	15,54	1,42
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	10,42	9,25	9,05	8,25	12,23
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	4,10	0,13	1,16	(5,45)	3,05
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	16,76	13,11	12,69	10,55	14,68
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	184,19	313,62	349,50	382,62	576,15
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	56,06	35,59	33,29	32,00	27,42

* El ratio referido al período de septiembre 2018 presenta divergencias respecto de lo que se puede observar en los Estados Financieros Condensados, disponibles en www.cnv.gov.ar. La divergencia radica en que la cartera de consumo y vivienda irrecuperable, consignada en el Anexo B de los Estados Financieros, para el período mencionado incorpora créditos clasificados irrecuperables anteriormente provisionados al 100% y enviados a Cuentas de Orden. En este caso, se descontó dicho volumen de créditos por un monto igual al total de créditos clasificados irrecuperables consignados en la Nota N°20 de los Estados Financieros.

Anexo II DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 2 de enero de 2019, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase XXII Serie I por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie II hasta \$2.000 millones): **A1(arg)**.

-Obligaciones Negociables Clase XXII Serie II por \$500 millones (ampliable conjuntamente con la Serie I hasta \$2.000 millones): **A(arg), Perspectiva Negativa**.

Se confirma la calificación de las ON Clase XXII debido a que el emisor decidió introducir cambios en los Términos y Condiciones de las mismas. Los referidos cambios se sintetizan a continuación:

- La Clase XXII Serie I tendrá un plazo de 9 meses y pagará intereses al vencimiento. Anteriormente se establecía el pago de los mismos trimestralmente y un plazo de 12 meses.

- El valor de referencia de la Serie II es de \$500 millones. Previamente, el mismo alcanzaba los \$150. A su vez, el monto total de ambas series no puede superar los \$2.000 millones (antes \$1.000 millones).

Categoría A(arg): Implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) se sustentan en su diversificada estructura de fondeo y su aun razonable calidad de activos. Asimismo, la Perspectiva Negativa de la Calificación de Largo Plazo se fundamenta en el deterioro que muestra el segmento en el que opera la entidad, que se refleja en el incremento de los cargos por incobrabilidad y en el aumento del costo de fondeo, lo que presiona sobre los resultados operativos de la entidad.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.12.17 que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales vigentes y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros consolidados intermedios al 30.09.18, con informe de revisión a cargo de Deloitte & Co. S.A., quienes no emiten opinión por tratarse de una revisión limitada. Manifiestan que no se han presentado circunstancias que les hiciera pensar que los estados contables mencionados, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA y la NIC 34.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 27 de abril de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales aspectos acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Estrategia, Gobierno Corporativo, Desempeño, Riesgos, Fuentes de Fondeo y Capital.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Suplemento de Precio de Obligaciones Negociables Clase XXII preliminar enviado por el emisor el 27.12.2018.

Asimismo, se consideró la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017) disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.09.2018), disponibles en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase XXII por un monto de hasta \$2.000 millones

Las Obligaciones Negociables son obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

El valor nominal total de las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie I podrá alcanzar hasta un monto de \$150 millones, mientras que las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie II podrán alcanzar hasta un monto de \$500 millones. La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Serie I y de las Obligaciones Negociables Serie II, no puede superar el monto nominal global total de \$2.000.000.000 sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al Valor Nominal de Referencia de la Serie I y al Valor Nominal de Referencia de la Serie II.

Las Obligaciones Negociables devengan intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento respectiva. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos / 365).

Las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie I vencerán a los 9 meses computados desde la fecha de emisión, y devengarán una tasa de interés fija nominal anual que se determinará una vez finalizado el Período de Subasta. Asimismo, el capital y los intereses se pagarán en un solo pago al vencimiento. En tanto, las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie II vencerán a los 18 meses computados desde la fecha de emisión, y devengarán una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (BADLAR) más un margen de corte que será informado en el aviso de resultados. Los intereses se pagan trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Anexo III

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

PN: Patrimonio Neto.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Scoring: Sistema de evaluación automática de solicitudes de operaciones de crédito.

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoradora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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 CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN 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, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información 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 ser riesgo 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 disseminación 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, no de modo 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.