

Fix (afiliada de Fitch) sube la calificación de corto plazo de CFN

6 de marzo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, asigna la calificación de endeudamiento de largo plazo en la categoría A-(arg) con perspectiva negativa y la calificación de endeudamiento de corto plazo en A2(arg) de CFN S.A. A su vez sube la calificación de Serie IV de ON por \$60 mill. ampliable a \$89 mill a A2(arg) desde A3(arg). Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La suba en la calificación de corto plazo CFN se fundamenta en la flexibilidad financiera que ha demostrado la entidad para adecuar su esquema de negocios ante escenarios adversos, sostener buenos indicadores de rentabilidad y acotar el potencial riesgo de incobrabilidad de su cartera crediticia, sumado a la buena generación de interna de capital de la entidad. La calificación de largo plazo se fundamenta en su buena rentabilidad, adecuada calidad de activos en función de su modelo de negocios y sostenidos indicadores de capitalización por encima de la media de sus competidores. También se ha considerado su característica de empresa monoproducción y la aún acotada diversificación de su fondeo. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local. Esta perspectiva podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño. Un deterioro significativo en la calidad de la cartera que afecte su desempeño y niveles de solvencia, podrían presionar la calificación de CFN. Futuros aumentos de la calificación se encontrarían limitados a un significativo aumento de su volumen de negocios, conservando una adecuada calidad de activos, y a una estructura de su fondeo más diversificada que mitigue su riesgo de refinanciación. PERFIL La rentabilidad de CFN es satisfactoria y se basa en su adecuado volumen de negocios, amplio margen financiero y buenos niveles de eficiencia, que compensan el riesgo de incobrabilidad del segmento de mercado al que asiste. A pesar de los desafíos que plantearon la menor demanda de crédito y las restricciones al fondeo bancario, en el ejercicio CFN conservó una buena generación de resultados (oct'14 ROAA 7.5%). La calificadora estima que la rentabilidad de CFN podría verse algo presionada ante una profundización del proceso recesivo, tasa de inflación elevada y una mayor morosidad en las carteras de préstamos de las entidades financieras. La calidad de activos es acorde a su modelo de negocio. A pesar de la menor originación en el período la mora de la cartera se redujo levemente respecto del año anterior producto de los ajustes en sus criterios de otorgamiento. A oct'14 los préstamos con mora entre 90 y 180 días más los castigos de cartera (prestamos con mora mayor a 180 días) representaban el 17% del total de financiaciones (vs 18.7% oct'13). De considerarse la cartera con mora entre 90 y 365 días del total de financiaciones, la irregularidad de la cartera a dic'14 alcanzaría un adecuado al 5.2%, mientras que la pérdida esperada de largo plazo de la cartera es de aproximadamente el 6-7%. Por la restricción al fondeo bancario y la menor demanda de crédito la entidad redujo su endeudamiento que sumado a su buena generación interna de capital (22.5% promedio en los últimos tres años) derivaron en una mayor capitalización a oct'14 (23.2% de capital ajustado / activos). La Calificadora estima que la capitalización de CFN se reduzca a un rango del 15 – 20% a medida que se recupere la demanda crediticia. La estructura de fondeo de CFN conserva una fuerte participación de capital propio y deuda con relacionadas (45.9% del activo), que le proveen de una buena flexibilidad financiera. El resto del fondeo se compone de valores de deuda fiduciaria (29.1%), deuda bancaria (4.2%), y deuda a comercios (7.1%). La liquidez es adecuada, el activo corriente representa 1.35 veces el pasivo corriente. FIX SCR asigna las siguientes calificaciones de CFN S.A.: - Calificación de Emisor de Largo Plazo: A-(arg) perspectiva Negativa - Calificación de Emisor

de Corto Plazo: A2(arg) Además sube la siguiente calificación de CFN S.A.: - Serie IV de ON por \$60 mill. ampliable a \$89 mill: A2(arg) desde A3(arg). Contactos: Analista Principal Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358100 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Gustavo Avila Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.