

Fitch afirma las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A.

June 18, 2013

Fitch afirmó la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo en AA(arg) con perspectiva Negativa de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA). Un listado completo de las acciones de calificación se detalla al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de Compañía Financiera Argentina S.A. se fundamenta en su capacidad para generar resultados, su buena capitalización, razonable liquidez y su adecuado control sobre el riesgo de crédito dado su modelo de negocio especializado en préstamos al consume de individuos de medios y bajos ingresos. Asimismo, la calificación también contempla su baja diversificación de sus fuentes de ingresos, su exposición al ciclo económico dado el mercado objetivo al que enfoca su negocio y su fondeo dependiente de inversores institucionales. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES La perspectiva de las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A. es negativa, en línea con la perspectiva de la calificación soberana de Argentina, que limita las calificaciones de las entidades financieras. Una baja en las calificaciones de CFA provendría principalmente de una baja de las calificaciones soberanas, o un deterioro severo del entorno, que perjudique significativamente la calidad de cartera, su generación de resultados o su capitalización. Por otro lado, dadas las perspectivas del país, no se esperan nuevas subas en las calificaciones del banco en el mediano plazo. PERFIL CFA registra una buena generación de resultado operativo producto del sostenido flujo de ingresos netos por intereses, su adecuada eficiencia y la razonable calidad de activos en función del segmento de mercado que explota. Fitch estima que CFA continuará manifestando una buena capacidad de generación de resultados en el corto plazo. Asimismo, el desempeño podría verse afectado por una desaceleración del crédito, una mayor morosidad en la cartera, aceleración de la inflación que presione la eficiencia de la entidad y una probable mayor volatilidad sobre las tasas de interés. A mar'13, la rentabilidad de CFA (ROAA: 4.3%) comparaba favorablemente con la rentabilidad promedio de las entidades financieras privadas del sistema (2.9% a mar'13). La capitalización de CFA es buena y superior a la media de entidades comparables. A mar'13 el Fitch Core Capital representaba el 35.4% de los activos ponderados por riesgo, y registra un exceso de cumplimiento del 95% respecto de la exigencia de capital mínimo regulatorio. Fitch estima que la capitalización de la entidad conservará los actuales niveles dada la restricción del BCRA para la distribución de dividendos (requiriendo un exceso de integración de capitales del 70%), las mayores exigencias de capitales vigente desde enero de 2013, y la buena generación de resultados de la compañía. La calidad de activos de la compañía es acorde a su modelo de negocios enfocado a un segmento de mercado de personas con ingresos medios y bajos. Al igual que entidades comparables, CFA registró un deterioro de sus activos (cartera irregular 9.6% a mar'13), no obstante permanece en niveles aceptables. La cobertura con provisiones se ha reducido (70.3%) luego de que la entidad decidiera liberar el exceso de provisiones con que contaba y adecuar su stock de provisiones a su buena base de capital, que estima se mantendrá alrededor del 30% del total de activos. Fitch considera que la morosidad de la cartera de CFA conservará estos niveles más altos a corto plazo. La liquidez es adecuada dada la concentración que presentan sus depósitos. A mar'13 la liquidez inmediata alcanza una cobertura del 36.8% de los depósitos y del 18.5% de la totalidad de su fondeo. Además, este riesgo se ve mitigado por la razonable rotación de su cartera de préstamos, que le provee un adecuado flujo de ingresos (las financiaciones con vencimiento a menor a 3 meses cubrían el 19.4% de los pasivos onerosos); y la certeza en el vencimiento de sus pasivos que le permite una mejor administración de su posición de liquidez. Al igual que otras entidades con similar modelo de negocio, el fondeo de CFA registra una dependencia de inversores institucionales lo cual deriva en una mayor concentración de su fondeo y en una potencial mayor volatilidad del mismo ante situaciones de stress en comparación a las entidades que cuentan con fondeo minorista. Sin embargo, este riesgo se

ve mitigado por la alta participación del capital propio en su esquema financiero, la adecuada administración de su posición de activos líquidos y la financiación que le puede proveer el grupo al que pertenece. Producto del modelo de negocio que explota, CFA registra una limitada diversificación de ingresos, más del 90% proviene de su operatoria de préstamos personales. Si bien la entidad planea mejorar este aspecto a través de una mayor venta cruzada de productos a sus clientes, Fitch estima que este factor responde a un aspecto estructural del negocio de CFA y sólo sería factible mejorar su diversificación de ingresos en el largo plazo producto ante un cambio de estrategia de negocio. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de CFA: -Endeudamiento de Largo Plazo AA(arg), -Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase V Serie 2 AA(arg), -Obligaciones Negociables Clase VI Serie 2 AA(arg), -Obligaciones Negociables Clase VII Serie 1 A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase VII Serie 2 AA(arg), -Obligaciones Negociables Clase VIII Serie 1 A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase VIII Serie 2 AA(arg), -Obligaciones Negociables Clase IX Serie 1 por hasta un máximo de \$200 millones A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase IX Serie 2 por hasta un máximo de \$200 millones AA(arg), Además asigna las siguientes calificaciones de CFA: -Obligaciones Negociables Clase X Serie 1 por hasta un máximo de \$200 millones A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase X Serie 2 por hasta un máximo de \$200 millones AA(arg), La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es negativa. Contactos: Analista Principal Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Agosto 15, 2012 está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.