

# Fitch afirma las calificaciones de CFA

7 de septiembre de 2012

Fitch Ratings ha decidido asignar la categoría AA(arg) con perspectiva Estable a la calificación de las Obligaciones Negociables Clase VII Serie 2 por un valor nominal de referencia de \$70 millones, y la categoría A1+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase VII Serie 1 por un valor nominal de referencia de \$30 millones, a ser emitidas por Compañía Financiera Argentina S.A. Además, ha decidido afirmar las siguientes calificaciones: -Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), perspectiva Estable, -Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase III Serie 2: AA(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase IV Serie 2: AA(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase V Serie 1: A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase V Serie 2: AA(arg), perspectiva Estable, -Obligaciones Negociables Clase VI Serie 1: A1+(arg), -Obligaciones Negociables Clase VI Serie 2: AA(arg), perspectiva Estable, La calificación de Compañía Financiera Argentina (CFA) se fundamenta en su adecuado desempeño, buena capitalización, apropiada liquidez y el buen control sobre el riesgo de crédito. Además, se tuvo en cuenta el modelo de negocio que implementa, la baja diversificación de ingresos y el vínculo con su accionista Las calificaciones de CFA tienen perspectiva estable. Un severo deterioro en su desempeño o en sus indicadores de solvencia podría generar presiones a la baja en las calificaciones de la entidad. Mientras que en el mediano plazo no se esperan subas en las calificaciones, que podrían darse ante una suba de la calificación soberana de Argentina. CFA registra una buena generación de resultado operativo producto del sostenido flujo de ingresos netos por intereses, sus adecuados indicadores de eficiencia y la adecuada calidad de activos en función del segmento de mercado al que apunta. Fitch estima que CFA conservará una buena capacidad de generación de resultados en el corto plazo. Si bien su desempeño se podría ver afectado, al igual que el sistema financiero, por una mayor morosidad en la cartera, por el impacto de los altos índices de inflación sobre los costos y una probable mayor volatilidad sobre las tasas, Fitch estima que CFA está en condiciones de afrontar y controlar dichos riesgos La capitalización de CFA es buena, el Fitch Core Capital representa el 36.3% de los activos ponderados por riesgo, y registra un exceso de cumplimiento del 75.4% sobre la exigencia de capital mínimo regulatorio. Si bien los niveles de solvencia de la entidad aún son confortables, registra una clara tendencia descendente como consecuencia del continuo crecimiento del volumen de activos y la distribución de los resultados acumulados. Fitch estima que la capitalización conservará su actual tendencia aunque a un menor ritmo hasta converger a niveles similares a otras entidades del grupo en torno del 25–20 % de patrimonio sobre activos. La liquidez es adecuada dada la concentración que presentan sus depósitos (los primeros 10 depositantes concentran el 67.3% del total de depósitos). A jun'12 la liquidez inmediata alcanza una cobertura del 47% de los pasivos de corto plazo. Además, el riesgo se ve mitigado por la razonable rotación de la cartera de préstamos, el adecuado calce de plazos, el fondeo de entidades relacionadas y la certeza en el vencimiento de sus pasivos. La calidad de activos de la compañía es adecuada para el modelo de negocios que implementa, enfocado a un segmento de mercado de personas con ingresos medios y bajos. A jun'12 la cartera con mora mayor a 90 días representó 8.5% de los préstamos brutos promedios en balance. Si bien el segmento de mercado objetivo de CFA presentaría una mayor vulnerabilidad a situaciones de estrés macroeconómico, Fitch estima que las actuales políticas crediticias de la entidad le permitirían reducir la volatilidad sobre el comportamiento de la cartera a futuro, y evalúa que la calidad de la cartera continuará registrando un comportamiento similar. La cobertura con provisiones es adecuada (106%). La diversificación de ingresos de la entidad es acotada, los ingresos netos por intereses representan el principal flujo de ingresos de la entidad (95.5%), mientras que el resto de los ingresos proviene de comisiones por operaciones de préstamos y tarjetas de créditos, resultado por títulos, de primas por pases activos al sector financiero y ventas de seguros. CFA es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que son específicas para este tipo de compañía. La entidad

es propiedad del Grupo Financiero Galicia S.A. que mantiene un 3% de participación accionaria de la compañía en forma directa, e indirectamente un 92% a través del Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Santiago Gallo Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 15, 2012) y ' Finance and Leasing Companies Criteria ' (Diciembre 12, 2011) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).