

FIX (afiliada de Fitch) asigna calificación a las ON Serie III a ser emitidas por CFN S.A.

6 de diciembre de 2019

Buenos Aires, 6 de diciembre de 2019 FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la categoría A2(arg) y BBB+(arg) Perspectiva Negativa a las Obligaciones Negociables Serie III Clase A y Clase B respectivamente, a ser emitidas por CFN S.A. (CFN). Las Obligaciones Negociables Serie III Clase A son por hasta \$1.500 millones (en conjunto con la Clase B). Las obligaciones son a 9 meses de plazo, a tasa variable más margen a licitar, con la salvedad que para el primer Período de Interés se podrá establecer una tasa mínima, la que se informará mediante un aviso a publicar con posterioridad al aviso de suscripción y con anterioridad al inicio del Período de Licitación. Los intereses serán pagados en forma trimestral, mientras que la amortización del capital se realizará 50% a los 6 meses y el otro 50% al vencimiento (9 meses). En tanto, las Obligaciones Negociables Serie III Clase B son por hasta \$1.500 millones (en conjunto con la Clase A). Las obligaciones son a 24 meses de plazo, a tasa variable más margen a licitar, con la salvedad que para el primer Período de Interés se podrá establecer una tasa mínima, la que se informará mediante un aviso a publicar con posterioridad al aviso de suscripción y con anterioridad al inicio del Período de Licitación. Los intereses serán pagados en forma trimestral, mientras que la amortización de capital se realizará en los meses 18, 21 y 24.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación se fundamenta en su buena rentabilidad, y adecuados indicadores de capitalización. También se ha considerado la mayor morosidad de la cartera, su característica de empresa monoproducción y la aún acotada diversificación de su fondeo, concentrado en el corto plazo. La Perspectiva Negativa responde a la tendencia que presenta el segmento en el que opera, donde la Calificadora considera que el fuerte estrés de las principales variables macroeconómicas y financieras evidenciado durante 2018 continuará afectando negativamente el desempeño de este tipo de compañías.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, 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 y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Contactos: Analista Principal Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Director +54 11 5235 8100 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 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 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 FIX SCR S.A.