

# Fitch sube las calificaciones de CFA

16 de junio de 2011

Fitch Ratings ha decidido subir a la categoría AA(arg) desde AA-(arg) a la calificación de Endeudamiento de Larga Plazo y de las Obligaciones Negociables Serie II con perspectiva Estable, y a la categoría A1+(arg) desde A1(arg) a la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo y de las Obligaciones Negociables Serie I, del Banco Saenz S.A. Además, ha decidido asignar las calificaciones de las Obligaciones Negociables Clase IV por hasta \$120 millones a emitir en dos series: -Obligaciones Negociables Serie I con valor nominal de referencia de \$30 millones, en la categoría A1+(arg). - Obligaciones Negociables Serie II con valor nominal de referencia de \$50 millones, en la categoría AA(arg) con perspectiva Estable. La suba en las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A. se fundamenta en sus altos indicadores de rentabilidad, la mejora en la calidad de sus activos y los buenos indicadores de capitalización con los que continúa operando. La calificación de Compañía Financiera Argentina S.A. se sustenta en su buen desempeño, elevada capitalización, adecuados indicadores de liquidez y el adecuado 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. La calificación de CFA tiene perspectiva estable. Un deterioro severo en su desempeño o en sus indicadores de solvencia, podrían generar presiones a las calificaciones. Por otro lado, en el contexto actual, no se esperan mejoras en las calificaciones de las entidades. A mar'11 CFA registró buenos indicadores de rentabilidad (ROA: 9.7% y ROE: 22.9%), consolidando la tendencia positiva observada durante el ejercicio 2010. El desempeño de la compañía se sustenta en un sólido resultado operativo, dado por el buen rendimiento por intermediación financiera (ingresos netos por intereses), sus buenos indicadores de eficiencia y el buen comportamiento de su cartera de préstamos, a lo que debe sumarse el adecuado flujo de ingresos por recupero de créditos non-performing. El principal riesgo de CFA es el de crédito. El 73% de sus activos están alocados en financiaciones, mayormente préstamos a individuos para consumo. Luego de haber registrado un pico de morosidad a principios de 2009, la entidad, producto de la modificación en sus políticas de originación y cobranzas, logró revertir la tendencia, registrando actualmente adecuados indicadores de calidad de cartera (7.9%), con potenciales reducciones en el corto plazo. Si bien el segmento de mercado objetivo en el que enfoca su negocio CFA presentaría una mayor vulnerabilidad a situaciones de stress macroeconómico, Fitch estima que las actuales políticas crediticias de la entidad le permitirían reducir la volatilidad sobre el comportamiento de la cartera a futuro. CFA continúa mostrando altos indicadores de capitalización, superiores al sistema (10.6%), reflejando una de sus fortalezas. El descenso en los indicadores responde al crecimiento de sus activos y, principalmente, a la distribución de dividendos a fines del ejercicio 2010. CFA mantiene una adecuada diversificación de fuentes de fondos, siendo el capital su principal recurso (55% de los préstamos brutos). Otras fuentes de financiación vienen dadas por líneas de crédito de entidades financieras locales, depósitos a plazo fijo (principalmente institucionales) y obligaciones negociables. La liquidez al cierre del ejercicio es adecuada y alcanza a cubrir el 68.8% de los pasivos de corto plazo. Compañía Financiera Argentina S.A. (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. Finalizado el proceso de venta de la entidad por parte de su anterior accionista (AIG Consumer Finance Group), la participación accionaria de CFA ha quedado de la siguiente manera: Banco Galicia detenta el 95% de las acciones y Tarjetas Regionales el 5% restante. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior 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 16, 2010) y ' Short-Term Ratings Criteria for Corporate Finance ' (Noviembre 2, 2010) están disponibles en

[www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).