

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) baja la calificación de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie I de Compañía Financiera Argentina S.A.

10 de enero de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"-, decidió bajar la calificación de largo plazo de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie I de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) a BB-(arg) desde BBB-(arg), manteniendo la Perspectiva Estable.

Las Obligaciones Negociables Clase XXV Serie I no están garantizadas y se encuentran subordinadas en su pago a depositantes, acreedores quirografarios y a las demás deudas subordinadas del emisor. En caso de quiebra o liquidación de la Sociedad y una vez satisfecha la totalidad de las deudas con los demás acreedores subordinados del Emisor, las Obligaciones Negociables Serie I tendrán prelación en la distribución de fondos sólo y exclusivamente con respecto a los accionistas de CFA sin preferencia patrimonial. Dicha distribución de fondos se efectuará entre todos los instrumentos que se encuentren incluidos en el capital regulatorio nivel 1 del emisor en función de los pasivos verificados.

La emisión readecuó sus condiciones y tendrá su vencimiento en marzo de 2037 cambiando su moneda a UVAs (Unidades de Valor Adquisitivo). Los intereses se pagan anualmente desde la fecha de emisión a una tasa del 5% nominal anual mientras que el capital no será amortizado.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La baja en la calificación de largo plazo de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie I de CFA se debe al cambio en las condiciones de emisión propuesto por la entidad y aceptado por la totalidad de los tenedores de las obligaciones. Mediante las nuevas condiciones se incrementó el grado de subordinación (en caso de liquidación sólo tienen preferencia respecto de los accionistas ordinarios), se incorporó un supuesto de quita de capital para la absorción de pérdidas del emisor, la no amortización del capital, discrecionalidad en el pago de intereses y la exclusión de los supuestos de incumplimiento del prospecto original. De acuerdo a la metodología de FIX, estos cambios en la Clase XXV Serie I incrementan la probabilidad de incumplimiento de la emisión y la severidad de la pérdida del inversor, factores que fundamentan la baja de la calificación y la diferenciación respecto de las emisiones de deuda senior del emisor.

Finalmente, cabe mencionar que la Clase XXV Serie I cumple con los requisitos establecidos por la normativa de Capitales Mínimos del BCRA para ser computable como Capital Adicional de Nivel 1 (CAn1).

## SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un cambio en la estructura de los gastos operativos así como también una mayor escala de negocios que derive en una sostenida mejora en los ratios de eficiencia y de la rentabilidad de la entidad, podría generar una revisión a la suba de las calificaciones.

Por otro lado, la persistencia en el corto plazo de su débil desempeño y/o una mayor presión sobre el nivel de capitalización podría generar una revisión a la baja de las calificaciones. Asimismo, una menor asistencia financiera por parte de su grupo económico que restrinja su flexibilidad financiera y un sostenido nivel de morosidad alto podría presionar sobre las calificaciones.

## PERFIL

Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) es una entidad financiera no bancaria enfocada en el financiamiento de consumo de personas de bajos y medios ingresos. El capital accionario pertenece al Dr. Julio Fraomeni (80% de las acciones) y Galeno Capital S.A.U. (20% de participación en el capital), principales controlantes de las compañías que conforman el Grupo Galeno.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la Calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

### Contactos

Analista Principal

Matías Helou

Analista

(+5411) 5235 – 8128

[matias.helou@fixscr.com](mailto:matias.helou@fixscr.com)

Analista Secundario

Darío Logiodice

Director

(+5411) 5235 – 8100

[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

## Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

(+5411) 5235 - 8100

mariafernanda.lopez@fixscr.com

## Relación con los Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR

S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.