Fix SCR confirma la calificación de la Serie III ON de CFN

17 de marzo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) confirmó la categoría A3(arg) a la calificación de la Serie III de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta un máximo de $ 83.25 millones emitidas por CFN S.A. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La calificación de CFN S.A. se fundamenta en sus adecuados indicadores de rentabilidad, y crecimiento de las financiaciones, la eficiencia de su operatoria, la buena gestión en el recupero de créditos y la razonable calidad de activos en función de su modelo de negocios. También se ha considerado la aún baja escala de negocio, su característica de empresa monoproducto y la alta dependencia al mercado de capitales para fondear su operatoria. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un deterioro significativo en la calidad de la cartera y una desmejora en la rentabilidad, podrían implicar una baja en la calificación de CFN. Por otro lado, no se esperan subas en la calificación de las entidades financieras argentinas en el mediano plazo. PERFIL La rentabilidad de CFN es satisfactoria y se basa en su fuerte crecimiento y amplio margen neto de intereses, que compensan el aumento de los gastos y de los cargos por incobrabilidad. Así, la utilidad neta del ejercicio 2013 aumenta un 16.9% respecto del ejercicio anterior en base comparable y representa el 25.95% del patrimonio neto promedio (ROAE) y el 6.34% de los activos promedio (ROAA). La calificadora estima que la rentabilidad de CFN se mantendrá en niveles adecuados. Los principales factores de riesgo para la compañía provendrían del impacto que tendrá el deterioro del contexto económico sobre la calidad de los activos, el costo del fondeo y los gastos de administración. La irregularidad de la cartera (préstamos con atrasos de entre 90 y 180 días) era de solo un 3.69% a oct'13. Adicionalmente, la compañía previsiona al 100% los créditos con mora de más de 180 días y al cierre de ejercicio los castiga. En el ejercicio cerrado en oct'13 dichos castigos ascendieron a $147.9 millones, que representan el 13.3% de la cartera al cierre de ejercicio o el 14,9% de los préstamos promedio. Si bien dado el cambio de normas contables FIX no cuenta con una cifra comparable de la cartera irregular para el ejercicio anterior, la cartera con mora de más de 180 días a oct'13 muestra un aumento del 35.5% respecto del ejercicio anterior. Esta evolución es razonable teniendo en cuenta el crecimiento de la cartera durante el año (47%) y la desaceleración de la economía. Al 31/10/13 el capital ajustado representaba el 16.2% del total de activos y el indicador patrimonio neto/activos alcanzaba el 23.2%, por debajo de los niveles observados a oct'12 sobre bases comparables (22.1% y 27.6% respectivamente) como consecuencia del fuerte crecimiento en el stock de préstamos y el incremento en el activo por impuestos diferidos, que la calificadora deduce del capital para el cálculo de la capitalización de las entidades financieras. Sin bien, ambos ratios se encuentran por encima de las entidades comparables y se consideran adecuados. La principal fuente de fondos es la secutirización de la cartera de préstamos. A oct'13 el 62.1% del pasivo estaba representado por títulos de deuda fiduciarios ($649,3 millones). Aunque a partir del año 2012 comenzó a colocar deuda de corto plazo mejorando su mix de fondeo. Los préstamos bancarios son poco significativos. La compañía opera con ajustados indicadores de liquidez. A oct'13, sus disponibilidades cubrían el 16.2% de los pasivos corrientes, aunque este indicador no considera el flujo que genera el cobro de su cartera de préstamos de corto plazo (el 72.8% de la cartera vence dentro de los 12 meses). De incluirse la cartera de préstamos que vence en los próximos 90 días, la cobertura del pasivo corriente asciende a un adecuado 46.2%. El riesgo de mercado es moderado. El principal factor está dado por el descalce de tasa, pero el amplio spread entre las tasas activas y pasivas, además de la corta duración de los préstamos, permiten mitigar este riesgo. FIX SCR asignó las siguientes calificaciones de BACS Banco de Crédito &

Securitización S.A.: -Serie III de Obligaciones Negociables de Corto Plazo por hasta un máximo de $ 83.25 millones: A3(arg). Contactos: Analista Principal Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358100 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 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 SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR.