# Fitch confirmó las calificaciones de Cía. Financiera Argentina

17 de octubre de 2007

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina confirmó en la Categoría “A1+(arg)” la calificación de endeudamiento de corto plazo y en la Categoría “AA(arg)” la calificación de endeudamiento de largo plazo de Compañía Financiera Argentina S.A (CFA). Al mismo tiempo, confirmó la Categoría “AA(arg)” al Programa de Obligaciones Negociables por hasta $ 200 millones y a la Serie 1 de Obligaciones Negociables por hasta $ 120 millones (antes por hasta $100 millones) emitidas por la compañia. La calificación se fundamenta en la calidad del accionista y el apoyo que éste podría prestar, y también en el satisfactorio desempeño, la holgada capitalización, la rentabilidad obtenida y la adecuada calidad de activos de la entidad. Los niveles de rentabilidad, si bien con tendencia decreciente, continúan siendo altos y superiores a los de la media del sistema y de las compañías comparables. Dado el crecimiento que exhiben los préstamos al sector objetivo de la compañía, Fitch estima que estos resultados se mantendrán en niveles similares en el mediamo plazo. Los ratios de solvencia son muy holgados. El patrimonio neto cubría, a junio’07, un 32.1% de los préstamos y un 25.4% de su activo total. Aunque la relación patrimonio neto/activos manifiesta una tendencia declinante por el incremento en el nivel de actividad, a la fecha bajo análisis se encontraba muy por encima de la media del sistema. Podrían esperarse reducciones en la capitalización debido a la política anunciada por AIG, que planea retirar parte de los resultados que obtenga la entidad frente a la elevada capitalización que presenta. No obstante, esto no representaría una menor solvencia. CFA está diversificando sus fuentes de fondeo a través de la emisión de obligaciones negociables y la securitización de cartera. Hasta la fecha de análisis, la principal fuente la constituye la financiación de otras entidades financieras, la emisión de obligaciones negociables y los depósitos que muestran un crecimiento del 10% en el último año. La liquidez es adecuada, ya que las disponibilidades cubren el 36.4% de los depósitos y los activos líquidos (disponibilidades + préstamos interfinancieros de corto plazo) el 40% de los vencimientos a 90 días. Estos valores son reforzados por el amplio acceso al crédito de la entidad, el respaldo de su accionista y la liquidez de su cartera. La calidad de los activos es razonable. Los préstamos representan el 79% del rubro y, al contrario de lo que ocurre en el sistema financiero nacional, la exposición al sector público es muy baja (0.8% del activo y 3.1% del patrimonio). La cartera irregular es elevada, situación común a este tipo de instituciones y al mercado objetivo de la compañía. Esta cartera representa el 19.0% de las financiaciones y tiene una cobertura del 69.6%, lo que genera un potencial impacto patrimonial del 22%. Estos indicadores colocan a CFA en niveles inferiores a los del resto del sistema y de las compañías comparables. Por otro lado, la tendencia es negativa a pesar del fuerte crecimiento afectando negativamente los resultados, aunque la baja calidad es, en parte, mitigada por la alta atomización de los créditos y el amplio margen con el que opera la compañía. La compañía ha demostrado una gran capacidad de expansión de su negocio en los últimos ejercicios, manteniendo altos niveles de rentabilidad y una calidad de activos acorde al mercado objetivo. En este contexto, Fitch estima que estos parámetros se mantendrán en el mediano plazo y espera ver una mejora en la calidad de cartera. CFA es subsidiaria de AIG Consumer Finance Group, Inc (AIG CFG) y controlada indirectamente por American Internacional Group, Inc (AIG), un importante grupo asegurador a nivel mundial, con una fuerte presencia en América Latina, calificado en categoría “AA” por Fitch, holding internacional Al 30.06.2007 Compañía Financiera Argentina S.A. presentaba activos por $832.0 millones con un Patrimonio Neto de $211.3 millones. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Gavuzzo o Emiliano Fiori +5411 5235-8100, Buenos Aires.