Fitch Argentina confirmó las calificaciones de CFA S.A.

29 de noviembre de 2006

Fitch Argentina, Bs. As. – noviembre 29 de 2006: 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) a emitir por la compañía.Las calificaciones de Compañía Financiera Argentina (CFA) se fundamentan en la calidad del accionista y el apoyo que éste podría prestar, en el satisfactorio desempeño, la holgada capitalización, la rentabilidad obtenida y la adecuada calidad de activos de la entidad.Los niveles de rentabilidad son altos –bien por encima de la media del sistema financiero-, aunque muestran una tendencia levemente decreciente si se los relaciona con los activos rentables. Sin embargo, 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 septiembre'06, un 34.1% de los préstamos y un 28.7% 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. Hasta la fecha de análisis, la principal fuente la constituye la financiación de otras entidades financieras, el capital propio y la securitización de su cartera.La liquidez es adecuada, ya que las disponibilidades cubren el 10% de los vencimientos a 90 días y el 22% de los depósitos de CFA. Estos valores son reforzados por el amplio acceso al crédito de la entidad, el respaldo de su accionista y la liquidez de su cartera.Por su parte, la calidad de los activos de CFA es adecuada. Los préstamos representan el 84% del rubro y la exposición al sector público, al contrario de lo que ocurre en el sistema financiero nacional, es muy baja (1% del activo y 3.3% 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 14.7% de las financiaciones y tiene una cobertura del 78.3% que genera un potencial impacto patrimonial del 11%. A pesar de que esta última relación es muy superior a la de la media del sistema (-3.2% a junio'06), representa sólo el 60% de los resultados obtenidos en el primer nonestre del ejercicio. Por otro lado, la alta irregularidad es mitigada por la alta atomización de los créditos y el amplio margen con el que opera la compañía.CFA ha demostrado una elevada 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.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 internacionalAl 30.09.2006 Compañía Financiera Argentina S.A. presentaba activos por $624.7 millones con un Patrimonio Neto de $178.9 millones.Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar.Contactos: Ana Gavuzzo o Ma. Fernanda López +5411 5235-8100, Buenos Aires.