

Compañía Financiera Argentina S.A.

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 (84,8% de las acciones) y Galeno Capital S.A.U. (15,2% de participación en el capital), principales controlantes de las compañías que conforman el Grupo Galeno.

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación. FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX o la Calificadora) subió la calificación de endeudamiento de largo plazo de CFA a la Categoría BB+(arg) desde BB(arg), y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable. La mejora en la calificación de la entidad se sustenta en la mayor capitalización producto de los aportes de capital del accionista que le proveen de una mejor posición de solvencia ante los posibles escenarios futuros; la progresiva reversión de los flujos de resultados trimestrales en base a una reducción de los costos operativos, de fondeo, menores cargos por provisiones de crédito y la recuperación en la originación de préstamos en los últimos meses; y la reducción de la morosidad en las nuevas cosechas que se prevé se materialice en los indicadores de calidad de cartera a futuro.

Mejora la tendencia en la generación de resultados. A mar'24, el resultado neto de la entidad registró una pérdida de \$2.152,4 millones en moneda homogénea (\$3.679,9 millones a mar'23), como consecuencia de la pérdida operativa producto de la baja demanda de crédito y aún altos costos operativos, sumado al ajuste por inflación sobre la posición monetaria. Sin embargo, posterior al cierre de marzo, CFA registra una reversión en sus flujos de resultados operativos trimestrales normalizados producto de la reducción del costo financiero de sus pasivos, la recuperación en la originación de financiaciones, y la menor presión de los cargos por provisiones como consecuencia del buen comportamiento de la cartera nueva. La Calificadora estima probable que mejora en la rentabilidad de la compañía continúe dado su escenario base de bajas tasas reales de interés, desaceleración de la inflación y crecimiento de la demanda de crédito en el segundo semestre.

Adecuada capitalización. En diciembre de 2023, la Compañía recibió un aporte de capital mediante la incorporación de un inmueble del accionista, con el objeto de mejorar los indicadores de solvencia y tener la capacidad de resistir a posibles pérdidas adicionales. A mar'24 el capital tangible representa el 17,1% de los activos tangibles en balance (5,9% a mar'23). FIX prevé que los niveles de capital tangible de la compañía continúen presionados dado que se prevé un proceso paulatino en la reversión de los resultados negativos (cerca al break-even para el cierre del ejercicio) y el probable crecimiento de la cartera de financiaciones en balance durante la segunda mitad del ejercicio. La Calificadora continuará monitoreando la evolución de los resultados de la entidad y de capital de CFA.

Inmovilización del activo. El aporte de capital mediante la incorporación de una inmueble incrementó la inmovilización del activo de la entidad (22,7% del activo, y 92% del patrimonio). Si bien la inmovilización es elevada, se prevé su reducción con el crecimiento del volumen de negocios a corto y mediano plazo. Cabe mencionar que el exceso de activos fijos ya se encuentra incluido dentro de la exigencia sobre la RPC, manteniendo un exceso en el cumplimiento.

Importantes desafíos sobre la eficiencia. La Calificadora considera que la mejora en la eficiencia de su estructura de costos operativos constituye uno de los principales retos de la entidad para la mejora en su generación de flujos ante un escenario de escasa demanda de

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	BB+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	B(arg)
ON Subordinadas Clase XXV Serie II	BB(arg)

Perspectiva

Positiva

Resumen Financiero

Compañía Financiera Argentina S.A.		
Millones de ARS	31/03/24	31/03/23
Activos (USD, mill.)*	65,2	138,0
Activos	55.886,9	118.360,7
Patrimonio	13.785,6	17.621,5
Resultado Neto	-2.152,4	-3.679,9
ROA (%)	-12,7	-11,6
ROE (%)	-58,7	-85,1
PN Tang/Act Tang (%)	17,6	4,7

*TC de referencia del BCRA al 31/03/24: 857,4167
 Estados Financieros en Moneda Homogénea al 31/03/24

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la CNV, marzo 2024

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 marzo, 2024

[Compañía Financiera Argentina S.A.](#)

Analistas

Analista Principal
 Gustavo A. Artero
 Analista Semi Senior
gustavo.artero@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario
 Dario Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

créditos y creciente digitalización del sistema y de sus competidores que demanda mayores necesidades de inversión tecnológica y de recursos humanos en general. En este sentido, los costos operativos anualizados representan el 39,6% de los activos promedios y el 118,3% de los ingresos, lo que establece un piso de rendimiento real de los activos generadores de flujo relativamente alto al considerarse el costo promedio de fondeo y cargos por provisiones. FIX estima probable que la mejora en la eficiencia provenga del crecimiento de su volumen de operaciones, que actualmente se encuentra sus niveles mínimos históricos, además del trabajo que la entidad continúe realizando sobre sus gastos.

Calidad de activos afectada por el arrastre de cartera incobrable. La cartera *non-performing* representó el 25,4% del total de financiamientos a mar'24, que arrastra el saneamiento de la cartera morosa refinanciada durante la pandemia (hasta jun'21) y las malas cosechas del ejercicio 2022. La cobertura de provisiones es limitada dado que cubre el 82,8% de los préstamos irregulares y la exposición del patrimonio al riesgo de crédito no cubierto alcanza al 7,6%. FIX prevé que los niveles de calidad de cartera mejoren a corto y mediano plazo en función del comportamiento de morosidad de las cosechas de la cartera nueva, con niveles de cartera *non-performing* muy por debajo de los ratios de cartera de balance.

Liquidez ajustada. A mar'24, los activos líquidos (disponibilidades + financiamientos menores a 90 días) alcanzaban una cobertura del 39,8% de las obligaciones financieras menores a 90 días, que se considera ajustada en función de la concentración que registra su base de depositante (57,1% los primeros diez). FIX continuará monitoreando la evolución de la liquidez dado el actual contexto inflacionario, acelerado proceso de contracción de la liquidez real y de la actividad económica, y paulatina normalización del mercado cambiario.

Baja exposición al sector público. A mar'24, CFA tenía una exposición al sector público que representaba 8,9% del Activo y 36,6% del Patrimonio Neto.

Sensibilidad de la calificación

Perspectiva Positiva. Una consolidación en la recuperación de los resultados operativos a márgenes positivos trimestrales en forma sostenida, sumado a la mejora de su calidad de activos y crecimiento de su volumen de negocios, derivarían en una suba de las calificaciones de CFA.

Desempeño y capitalización. Un nuevo deterioro en el desempeño y/o de sus ratios de mora, que erosionen los niveles de capitalización de la entidad, podrían generar una revisión a la baja de las calificaciones.

Perfil

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), y comercializa sus productos bajo la marca comercial "Efectivo Sí".

En ene'17 el Grupo Financiero Galicia (GGAL) – antiguo controlante –, el Dr. Julio Fraomeni y Galeno Capital S.A.U. formalizaron el acuerdo de venta de la totalidad del paquete accionario de CFA y Cobranzas y Servicios S.A., que se hizo efectiva en feb'18 y se derivó en la actual composición accionaria de la sociedad. 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.

CFA ofrece una amplia gama de productos y servicios financieros, enfocado en un segmento de ingresos bajos y medios, entre los cuales se destacan los préstamos personales al consumo sin garantía a nivel minorista, tarjetas de créditos, seguros y micro-seguros, cajas de ahorro con tarjetas de débito, depósitos a plazo fijo y pagos jubilatorios del ANSES.

A mar'24, CFA contaba con 410 empleados (584 a mar'23) y una red de 63 puntos de venta (78 a mar'23), que se vinculan con alrededor de 204 comercios adheridos – y en menor medida con cooperativas y mutuales –, sumada a una base aproximada de 352 mil clientes.

Estrategia

CFA ha desarrollado una estrategia de posicionamiento en el sector de individuos de bajos ingresos otorgando préstamos muy atomizados y de alta rentabilidad.

Desde sus inicios ha intentado crear un reconocimiento en este mercado a través de dos líneas de negocios: mediante convenios con intermediarios (mutuales, cooperativas, etc); y a través de su marca en el mercado (Efectivo Sí) – la cual cuenta con 63 sucursales distribuidas en todo el país, pero con fuerte presencia en el AMBA. En el mediano plazo su estrategia se enfocará en: i) optimizar el modelo de atención centrándose en la generación de valor; ii) limitar la exposición a segmentos de mayor riesgo con el objeto de minimizar las pérdidas; iii) profundizar la vinculación del segmento previsional a través de la comercialización de paquetes de productos; iv) Explotar sinergias entre las distintas unidades de negocio del grupo.

En el corto plazo la Entidad se encuentra avocada al crecimiento en el volumen de financiaciones otorgadas, línea con esto, CFA realizó innovaciones digitales y mejoras en su CRM con el foco de mejorar la eficiencia mediante la reducción de costos estructurales y operacionales, y de los canales distribución.

Desempeño

Entorno Operativo

FIX conserva una perspectiva estable para las entidades financieras de consumo, incluyendo las entidades financieras no bancarias, debido a sus adecuados niveles de capitalización, buena calidad de cartera y liquidez. Sin embargo, ha habido una contracción real en la originación de préstamos al consumo desde el primer trimestre de 2022, debido al débil escenario político y económico, baja confianza del consumidor y alta inflación esperada.

Las tasas de interés han aumentado significativamente durante 2022 y 2023, encareciendo el crédito, restringiendo la oferta al reducir la cantidad de sujetos de crédito y afectando la rentabilidad y eficiencia de las entidades financieras de consumo. Este último factor sumado al acelerado deterioro del entorno operativo y escenario base de ajuste de precios relativos y pronunciada caída de la actividad para 2024. Sin embargo, durante 2024 se registró una importante disminución de las tasas de interés y ha comenzado a observarse una disminución de los índices de inflación. Si bien el consumo privado registra una caída producto de la contracción de la actividad económica y pérdida del poder adquisitivo, se estima se podría comenzar a recuperar en el segundo semestre del año, repercutiendo en un aumento de la demanda de crédito y mejora del desempeño de las compañías que operan en el segmento.

FIX estima probable a corto plazo una mayor originación, con mayores spreads que derive en una mejor rentabilidad en el sector.

La morosidad de las carteras se ha mantenido controlada en torno al 5% promedio dentro del sistema bancario. La Calificadora prevé niveles estables debido a la combinación de menor inflación y si bien se observa una caída de la actividad en su escenario base a corto plazo, se estima una recuperación a partir del 2do semestre 2024.

En resumen, FIX estima un escenario desafiante en 2024 para las entidades financieras de consumo donde la prudencia en la gestión de riesgos de crédito será importante, una mejora de los spreads y -a pesar de la contracción de la actividad del primer semestre- prevé una leve recuperación a partir de la segunda mitad de 2024.

Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	11.572,8	135,77	53.023,5	92,92	16.120,0	69,15	67.980,3	59,62	75.694,1	52,08
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	19.955,3	34,97	6.113,3	26,22	18.705,5	16,40	10.225,3	7,04
4. Ingresos Brutos por Intereses	11.572,8	135,77	72.978,8	127,89	22.233,3	95,37	86.685,7	76,02	85.919,5	59,12
5. Intereses por depósitos	6.890,6	80,84	45.214,3	79,24	11.237,2	48,20	41.169,0	36,10	29.168,1	20,07
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	1.348,4	5,78	2.035,1	1,78	3.046,3	2,10
7. Total Intereses Pagados	6.890,6	80,84	45.214,3	79,24	12.585,7	53,99	43.204,1	37,89	32.214,5	22,16
8. Ingresos Netos por Intereses	4.682,2	54,93	27.764,5	48,66	9.647,6	41,38	43.481,7	38,13	53.705,0	36,95
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	182,5	2,14	476,6	0,84	95,0	0,41	363,0	0,32	174,2	0,12
13. Ingresos Netos por Servicios	254,5	2,99	2.917,2	5,11	1.031,4	4,42	5.228,3	4,58	5.329,9	3,67
14. Otros Ingresos Operacionales	562,4	6,60	3.883,9	6,81	849,7	3,64	7.737,9	6,79	6.202,7	4,27
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	999,4	11,72	7.277,6	12,75	1.976,0	8,48	13.329,3	11,69	11.706,8	8,05
16. Gastos de Personal	2.238,7	26,26	12.079,2	21,17	2.964,0	12,71	13.474,3	11,82	15.154,7	10,43
17. Otros Gastos Administrativos	4.482,5	52,59	25.197,4	44,16	8.558,3	36,71	37.973,9	33,30	40.565,7	27,91
18. Total Gastos de Administración	6.721,2	78,85	37.276,6	65,33	11.522,3	49,43	51.448,2	45,12	55.720,4	38,34
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(1.039,7)	(12,20)	(2.234,5)	(3,92)	101,3	0,43	5.362,7	4,70	9.695,6	6,67
21. Cargos por Incobrabilidad	1.145,6	13,44	12.059,8	21,13	4.347,8	18,65	13.193,7	11,57	11.985,2	8,25
23. Resultado Operativo	(2.185,3)	(25,64)	(14.294,3)	(25,05)	(4.246,5)	(18,22)	(7.831,0)	(6,87)	(2.289,6)	(1,58)
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-654,9	-7,68	-7.549,9	-13,23	-1.359,4	-5,83	-5.361,6	-4,70	-5.602,9	-3,85
29. Resultado Antes de Impuestos	(2.840,2)	(33,32)	(21.844,2)	(38,28)	(5.605,9)	(24,05)	(13.192,6)	(11,57)	(7.892,4)	(5,43)
30. Impuesto a las Ganancias	-687,8	-8,07	-7.185,7	-12,59	-1.926,0	-8,26	-5.975,4	-5,24	-2.111,0	-1,45
32. Resultado Neto	(2.152,4)	(25,25)	(14.658,4)	(25,69)	(3.679,9)	(15,79)	(7.217,2)	(6,33)	(5.781,5)	(3,98)
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(2.152,4)	(25,25)	(14.658,4)	(25,69)	(3.679,9)	(15,79)	(7.217,2)	(6,33)	(5.781,5)	(3,98)
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-2.152,4	-25,25	-14.658,4	-25,69	-3.679,9	-15,79	-7.217,2	-6,33	-5.781,5	-3,98

Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2024		31 dic 2023		31 mar 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
3. Préstamos de Consumo	24.038,6	43,01	31.479,5	38,45	73.981,9	62,51	76.110,8	54,97	109.883,0	61,54
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	375,1	0,46	5,5	0,00	741,6	0,54	1.538,5	0,86
5. Otros Préstamos	n.a.	-	597,2	0,73	923,4	0,78	2.770,7	2,00	926,6	0,52
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	5.044,5	9,03	7.031,4	8,59	12.312,7	10,40	13.621,7	9,84	13.732,7	7,69
7. Préstamos Netos de Provisiones	18.994,1	33,99	25.420,4	31,05	62.598,1	52,89	66.001,4	47,67	98.615,4	55,23
8. Préstamos Brutos	24.038,6	43,01	32.451,8	39,64	74.910,8	63,29	79.623,1	57,51	112.348,1	62,92
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6.090,4	10,90	8.912,0	10,89	16.035,5	13,55	16.740,5	12,09	21.895,9	12,26
B. Otros Activos Rentables										
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	7.141,8	12,78	17.951,3	21,93	12.584,5	10,63	3.943,6	2,85	22.307,6	12,49
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.327,7	0,96	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	7.417,4	13,27	1.880,2	2,30	16.114,2	13,61	39.746,0	28,71	21.744,5	12,18
6. Inversiones en Sociedades	327,9	0,59	253,1	0,31	251,7	0,21	218,4	0,16	210,4	0,12
7. Otras inversiones	214,9	0,38	11.556,8	14,12	1.699,1	1,44	2.794,7	2,02	2.463,8	1,38
8. Total de Títulos Valores	15.102,1	27,02	31.641,4	38,65	30.649,6	25,90	48.030,4	34,69	46.726,2	26,17
13. Activos Rentables Totales	34.096,2	61,01	57.061,8	69,70	93.247,6	78,78	114.031,8	82,36	145.341,6	81,40
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	3.541,1	6,34	3.536,4	4,32	6.106,5	5,16	6.417,1	4,63	13.442,3	7,53
4. Bienes de Uso	12.714,5	22,75	13.067,8	15,96	3.311,4	2,80	3.963,7	2,86	6.889,4	3,86
6. Otros Activos Intangibles	3.179,2	5,69	3.598,7	4,40	4.888,9	4,13	5.203,2	3,76	5.630,2	3,15
7. Créditos Impositivos Corrientes	223,7	0,40	286,6	0,35	470,4	0,40	485,7	0,35	605,8	0,34
8. Impuestos Diferidos	1.604,6	2,87	3.190,8	3,90	7.590,8	6,41	7.075,2	5,11	5.042,6	2,82
10. Otros Activos	527,5	0,94	1.127,4	1,38	2.745,0	2,32	1.283,3	0,93	1.594,8	0,89
11. Total de Activos	55.886,9	100,00	81.869,5	100,00	118.360,7	100,00	138.460,0	100,00	178.546,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
2. Caja de Ahorro	33.653,5	60,22	36.161,8	44,17	85.949,3	72,62	71.996,5	52,00	78.091,8	43,74
3. Plazo Fijo	n.a.	-	11.133,2	13,60	n.a.	-	31.498,6	22,75	54.267,2	30,39
4. Total de Depósitos de clientes	33.653,5	60,22	47.295,0	57,77	85.949,3	72,62	103.495,1	74,75	132.359,0	74,13
5. Préstamos de Entidades Financieras	7,0	0,01	0,2	0,00	n.a.	-	2,3	0,00	4,4	0,00
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	33.660,5	60,23	47.295,2	57,77	85.949,3	72,62	103.497,5	74,75	132.363,4	74,13
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	428,8	0,36	1.044,6	0,75	6.946,9	3,89
10. Deuda Subordinada	2.292,4	4,10	2.067,4	2,53	5.761,3	4,87	6.015,4	4,34	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.292,4	4,10	2.067,4	2,53	6.190,1	5,23	7.060,0	5,10	6.946,9	3,89
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.790,6	3,20	11.182,0	13,66	2.896,0	2,45	4.641,8	3,35	7.756,3	4,34
15. Total de Pasivos Onerosos	37.743,5	67,54	60.544,6	73,95	95.035,5	80,29	115.199,2	83,20	147.066,6	82,37
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	505,0	0,90	711,9	0,87	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	87,2	0,16	129,0	0,16	236,7	0,20	298,8	0,22	525,4	0,29
9. Otros Pasivos no onerosos	3.765,7	6,74	4.545,9	5,55	5.467,0	4,62	5.500,4	3,97	6.276,1	3,52
10. Total de Pasivos	42.101,4	75,33	65.931,5	80,53	100.739,2	85,11	120.998,5	87,39	153.868,1	86,18
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	13.785,6	24,67	15.938,0	19,47	17.621,5	14,89	17.461,5	12,61	24.678,7	13,82
6. Total del Patrimonio Neto	13.785,6	24,67	15.938,0	19,47	17.621,5	14,89	17.461,5	12,61	24.678,7	13,82
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	55.887,0	100,00	81.869,5	100,00	118.360,7	100,00	138.460,0	100,00	178.546,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	9.001,8	16,11	9.148,6	11,17	5.141,7	4,34	5.183,0	3,74	14.005,9	7,84
9. Memo: Capital Elegible	9.001,8	16,11	9.148,6	11,17	5.141,7	4,34	5.183,0	3,74	14.005,9	7,84

Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2024	31 dic 2023	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	163,89	86,31	83,45	70,17	65,31
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	69,04	60,85	48,11	35,99	24,22
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	102,97	90,23	87,00	67,90	60,77
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	56,86	54,43	48,56	33,31	23,68
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	41,66	34,33	37,75	34,06	37,99
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	31,47	19,42	20,74	23,72	29,51
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	41,66	34,33	37,75	34,06	37,99
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	17,59	20,77	17,00	23,46	17,90
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	118,30	106,38	99,13	90,56	85,18
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	39,57	35,59	36,39	32,72	32,32
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(28,37)	(13,81)	2,34	25,83	34,83
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(6,12)	(2,13)	0,32	3,41	5,62
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(110,18)	(539,72)	4.291,37	246,03	123,61
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(59,63)	(88,32)	(98,18)	(37,72)	(8,22)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(12,87)	(13,65)	(13,41)	(4,98)	(1,33)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,22	32,90	34,36	45,29	26,75
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(12,63)	(5,68)	0,64	6,97	8,53
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(26,54)	(36,34)	(26,98)	(10,18)	(2,01)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(58,74)	(90,57)	(85,08)	(34,76)	(20,77)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(12,67)	(13,99)	(11,62)	(4,59)	(3,35)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(58,74)	(90,57)	(85,08)	(34,76)	(20,77)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(12,67)	(13,99)	(11,62)	(4,59)	(3,35)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(26,14)	(37,27)	(23,38)	(9,38)	(5,09)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(26,14)	(37,27)	(23,38)	(9,38)	(5,09)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	26,96	23,26	8,06	6,74	12,32
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	17,61	12,19	4,86	4,11	8,34
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,30	6,05	5,03	5,30	10,58
5. Total Regulatory Capital Ratio	23,74	11,81	14,82	13,73	11,32
7. Patrimonio Neto / Activos	24,67	19,47	14,89	12,61	13,82
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(63,32)	(91,97)	(84,69)	(41,33)	(23,43)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(31,74)	(40,87)	(14,52)	(22,45)	9,28
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(25,93)	(59,24)	(5,92)	(29,13)	(3,31)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	25,41	27,56	21,55	21,19	19,56
4. Previsiones / Total de Financiaciones	21,04	21,74	16,55	17,24	12,27
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	82,83	78,90	76,78	81,37	62,72
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	7,59	11,80	21,13	17,86	33,08
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	16,45	19,63	22,82	13,62	10,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	25,41	27,56	21,55	21,19	19,56
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	71,43	68,62	87,16	76,93	84,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	89,16	78,12	90,44	89,84	90,00

Desempeño de la entidad

A mar'24, el resultado neto de la entidad registró una pérdida de \$2.152,4 millones en moneda homogénea (\$3.679,9 millones a mar'23), como consecuencia de la pérdida operativa producto de la baja demanda de crédito y aún altos costos operativos, sumado al ajuste por inflación sobre la posición monetaria. Sin embargo, posterior al cierre de marzo, CFA registra una reversión en sus flujos de resultados operativos trimestrales normalizados producto de la reducción del costo financiero de sus pasivos, la recuperación en la originación de financiamientos, y la menor presión de los cargos por provisiones como consecuencia del buen comportamiento de la mora nueva (temprana). La Calificadora estima probable que mejora en la rentabilidad de la compañía continúe dado su escenario base de bajas tasas reales de interés, desaceleración de la inflación y crecimiento de la demanda de crédito en el segundo semestre.

Dado su modelo de negocio ligado al financiamiento del consumo de segmentos de riesgo relativamente altos, CFA registró altas pero volátiles tasas de rentabilidad producto de la alta correlación con el ciclo económico. Sin embargo, a diferencia de sus comparables, durante los años 2021 y 2022 con la recuperación económica post pandemia, la entidad no logró recuperar los índices de rentabilidad, observándose un continuo deterioro en sus indicadores, aunque la compañía está realizando los esfuerzos necesarios para revertir esta tendencia.

La baja de la tasa de interés ocurrida en la primer parte del ejercicio permitió a la compañía disminuir la tasa pasiva dado que pudo rotar los pasivos financieros de corto plazo a una menor tasa provocando una mejora en comparación al trimestre anterior. En este sentido, el margen por intermediación registró un incremento (41,7% los activos rentables promedios, por encima del 37,0% a mar'23) a pesar de no observarse una recuperación del crédito durante el trimestre. Fix estima que los spreads de las compañías financieras de consumo se ampliarán durante el ejercicio recogiendo los beneficios de la reducción en las tasas de interés pasivas y aún tasas activas implícitas altas.

Debido a su esquema de negocio, CFA presenta una baja diversificación de ingresos por segmento de negocios. FIX no espera un cambio significativo de la diversificación de los ingresos en el corto plazo, aunque estima que la recuperación en la generación de resultados esté impulsado por la generación de un mayor flujo neto de intereses sustentado en un mayor nivel de originación de préstamos.

Eficiencia

Producto de los constantes resultados negativos, la entidad se encuentra en un proceso de optimización de costos con el objetivo de alinearlos con el volumen de originaciones y de esta manera acotar la presión de los mismos sobre los resultados. En este sentido, el total de los gastos de la entidad se redujeron un 41,7% i.a. en mar'24, donde el principal componente del costo que se redujo son los gastos administrativos (-56,5%), seguido por otros gastos operativos (-45,6%), beneficios al personal (-24,5%) y las depreciaciones y desvalorizaciones de bienes (-20,0%).

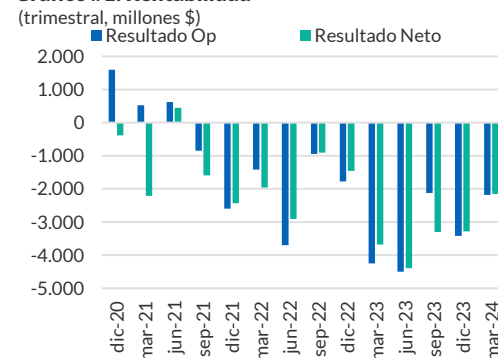
A mar'24, los costos operativos anualizados representan el 39,6% de los activos promedios y el 118,3% de los ingresos. Se espera que, con la mejora del margen, un incremento en la originación y el control de gastos que está empleando la entidad, la eficiencia comience a mejorar. Como consecuencia de este nivel de eficiencia el margen operativo debe ser elevado para compensar el nivel de gasto operativo y los cargos por incobrabilidad.

Costo económico con tendencia a la baja

En el ejercicio fiscal de 2022 las malas cosechas produjeron que los cargos por incobrabilidad se incrementen y presionen el resultado de la entidad, estos créditos impactaron en los ejercicios posteriores, gran parte de estos créditos irregulares fueron enviados a cuentas de orden y se estima que para el segundo semestre de 2024 la cartera de créditos no tenga remanentes de estas originaciones. En este sentido, a mar'24 los cargos por incobrabilidad representaron 16,5% las financiamientos promedios menor a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior (22,8%).

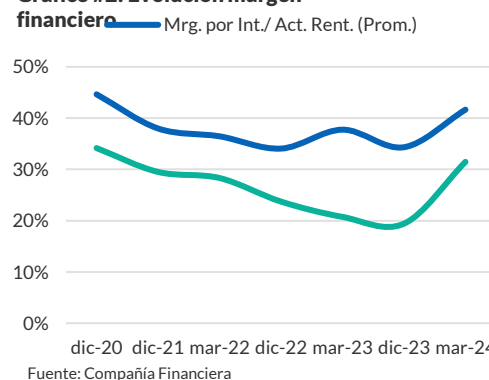
La calificadora considera que la mejora en la estructura de costos, el saneamiento de la cartera y un adecuado nivel de riesgo en la originaciones son factores que podrían derivar en una

Gráfico #1: Rentabilidad



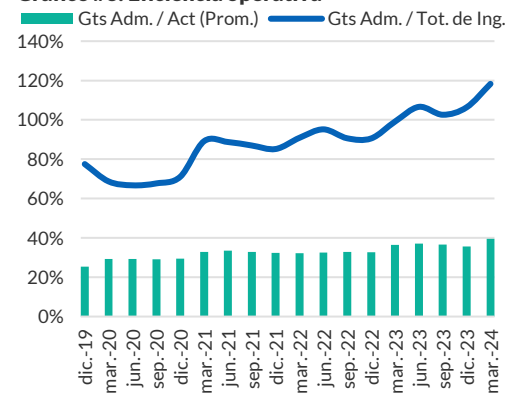
Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

Gráfico #2: Evolución margen financiero



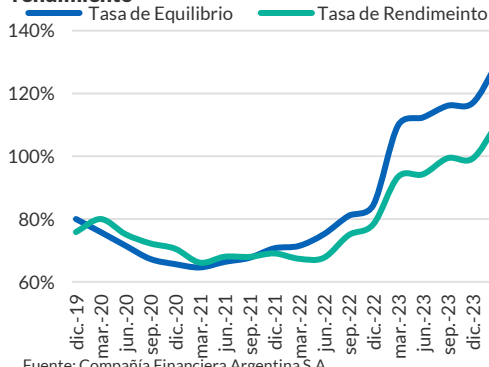
Fuente: Compañía Financiera

Gráfico #3: Eficiencia operativa



Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

Gráfico #4: Tasa de equilibrio vs rendimiento



Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

mejora sostenida del margen y el resultado operativo que consolide su perfil crediticio a mediano plazo.

Riesgos

Administración de riesgos

Dado el modelo de negocio de CFA, el cual se orienta a la financiación de personas, el principal riesgo que asume la compañía es el riesgo de crédito, y en menor medida, aunque relevantes también son el riesgo de tasa de interés y el de liquidez.

La Gerencia de Riesgo de Crédito es la responsable del control y cumplimiento de la política de crédito, de la administración de los sistemas de scoring y del desempeño de los mismos. Las solicitudes de crédito que exceden los parámetros establecidos por la política de crédito de CFA son analizadas y aprobadas por la Jefatura de Créditos.

Las decisiones en materia crediticia están centralizadas y son administradas a través de sistemas de puntuación (scoring) elaborados para cada tipo de producto. Los préstamos por convenios tienen una estructura de aprobación donde se los califica según corresponda, mientras que en los préstamos de consumo de Efectivo Sí o tarjetas de crédito se utilizan sistemas de calificación de riesgos, para su aprobación y para la captación de clientes. Asimismo, CFA ha implementado puntuaciones para préstamos a través de Efectivo Sí otorgados por primera vez cuando no se cuenta con un historial del deudor.

El riesgo de crédito es monitoreado a través de una serie de informes de crédito estandarizados (y otros ad-hoc) que siguen distintos factores como el volumen y rendimiento por canal de distribución, por entidad intermedia, las tasas de aprobación, las excepciones de crédito, los motivos y tasas de rechazo, el perfil del cliente, análisis de la cosecha y su evolución, el tamaño de la cartera, morosidad, volumen de solicitudes, entre otros. Utilizando los indicadores que surgen de estos informes, la entidad evalúa las alertas tempranas a fines de determinar si se encuentran en valores aceptables por la política de riesgo, o bien se presenta un exceso no deseado.

Asimismo, la Gerencia de Riesgo Crediticio es la encargada de establecer la política de cobranzas. De forma complementaria, se desarrollan pruebas de estrés en las cuales se realizan análisis de sensibilidad, con el fin de identificar y controlar los riesgos de los clientes.

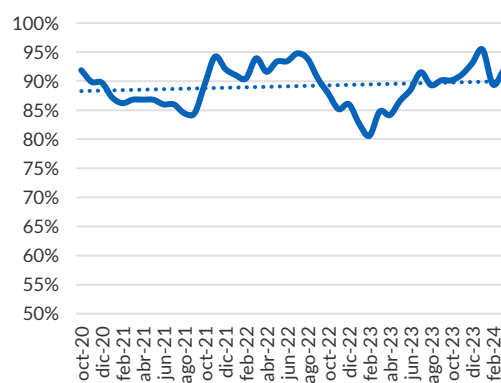
La compañía monitorea el riesgo de tasa de interés a través de escenarios de sensibilidad sobre el estado de resultados y el valor económico en el patrimonio. El riesgo en su posición pasiva en los depósitos a plazo se encuentra mitigado por el diferencial de tasas con el que cuenta la compañía. Sin embargo, tal como se comentó previamente, es importante considerar los posibles efectos en la rentabilidad debido a los diferenciales en la velocidad de repricing entre los activos y pasivos, siendo estos últimos más rápidos, y que tal condición impida mantener el spread con el que opera la entidad.

Trimestralmente el Comité de Riesgos realiza el seguimiento y control del riesgo de tasa de interés, basándose en la información elaborada por el sector de Gestión de Riesgos y Modelos, así como del sector de contabilidad y normativa. La estimación se realiza a través de la metodología estandarizada de RTICI (Riesgo de tasa de interés en la cartera de inversión) utilizando una medida EVE (Economic Value of Equity, valor económico del patrimonio).

CFA registra activos con una duration media mayor a sus pasivos, y si bien existe un importante descalce de plazo en los primeros 30 días, el riesgo de refinanciación se encuentra parcialmente mitigado debido a que una proporción corresponde a depósitos efectuados por parte del Grupo económico y a que una parte significativa de los depósitos corresponde a cajas de ahorro previsionales, muy atomizadas y de carácter transaccional.

La política de inversiones de la entidad es llevada a cabo por el Gerente de Gestión Financiera y el Responsable del Sector Fondo, en tanto que los instrumentos elegibles se acuerdan entre el Gerente de Gestión Financiera y un director. Respecto a la evaluación del riesgo de mercado, se realiza a través de la metodología VaR (Value at Risk, o Valor en Riesgo) paramétrico con un 99.5% de confianza en muestras de 252 observaciones y una ventana temporal de 10 días.

Gráfico #5: Cobranzas



Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

Por último, la entidad se expone al riesgo de liquidez, el cual podría limitar su acceso al mercado de capitales, pero este riesgo se encuentra parcialmente mitigado por la capacidad de CFA para obtener fondeo proveniente de empresas asociadas al Grupo. Sin embargo, debido a la mala performance en cuanto a resultados, la entidad sufrió salidas progresivas de depósitos que impactan negativamente sobre sus ratios de liquidez, situación que la Calificadora se encuentra monitoreando.

Riesgo de crédito

Las financiaci3nes otorgadas por la compaa, a mar'24, registran una caída en t3rminos reales comparadas con el mismo periodo del ejercicio anterior, en línea con el contexto econ3mico y la situaci3n financiera de la entidad. En este sentido, los prestamos netos de provisiones fueron \$18.994,1 millones representando un 34% de los activos mientras que a mar'23 fueron \$62.598,1 millones (a moneda homog3nea de mar'24) y representaba el 52,9% de los activos promedios.

Las carteras de financiaci3nes se encuentra concentrada por tipo de producto, a mar'24, los cr3ditos personales representaron el 93,6%, las tarjetas de cr3ditos el 4,6% y los adelantos el 1,0%, sin embargo, la concentraci3n por deudores se encuentra altamente atomizada, los primeros 10 deudores representan el 0,1% del total de la cartera y los primeros 50 el 0,38%.

El contexto macroecon3mico de los últimos años y las deficientes cosechas de periodos anteriores genera que los pr3stamos otorgados sean menores a los periodos anteriores, sin embargo, en lo que va del año, la entidad está logrando los objetivos de colocaciones lo cual permitirían recuperar los ingresos por financiaci3nes y de esta manera reducir las p3rdidas.

CFA presenta un nivel elevado de cr3ditos irregulares, no obstante, luego de la política agresiva llevada a cabo en 2022 de generaci3n de financiaci3nes y de las malas cosechas, la irregularidad aumento, a mar'24 los cr3ditos en mora representaban el 25,4% (a mar'23 el 21,6%). Se espera que con la nueva originaci3n en los segmentos de baja mora (descuentos de haberes y renovados) y el pase en su totalidad a cuentas de orden de los cr3ditos de la mala cosecha, contribuyan a mejorar la calidad crediticia de las financiaci3nes.

La cobertura con provisiones es considerada limitada ya que representa el 82,8% de las financiaci3nes irregulares a mar'24, sin embargo, son mayores a las del mismo periodo del ejercicio anterior (76,8%), se espera que la cobertura se mantenga en estos niveles o levemente superiores. A su vez, el patrimonio se encuentra expuesto en un 7,6% (21,1% a mar'23) a la p3rdida por incobrabilidad de cr3ditos irregulares no cubiertos según las estimaciones de la Calificadora.

FIX considera que uno de los desafíos principales para CFA consiste en regularizar la calidad de cr3ditos de la cartera con el fin de que disminuir el provisionamiento y mejorar la generaci3n de flujos con un menor impacto de los cargos por incobrabilidad.

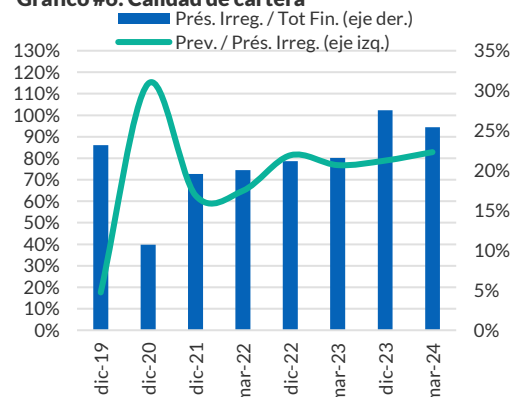
Riesgo de mercado

La compaa puede verse afectada principalmente en el riesgo de tasa de inter3s de su posici3n pasiva, el cual podría encontrarse parcialmente mitigado por el amplio diferencial de tasas con el que trabaja, aunque los saltos discretos de las tasas de inter3s de referencia durante 2023 evidenciaron spreads cada vez más comprimidos de las entidades financieras de consumo, impactando sobre sus estados financieros, sin embargo, esta situaci3n se revirti3 con las bajas de la tasa de referencia en el inicio de 2024 generando que los spread se incremente y beneficien el margen operativo de la entidad.

En este sentido, cabe considerar que, en períodos de alta volatilidad de las principales variables de mercado, si bien existe la capacidad de trasladar el costo de financiamiento a los tomadores de cr3dito, en determinados niveles no resulta sostenible y puede incrementar la morosidad de la cartera. Asimismo, debido al descalce de plazos característico de la intermediaci3n financiera, el repricing de los pasivos suele darse a una mayor velocidad que el de los activos.

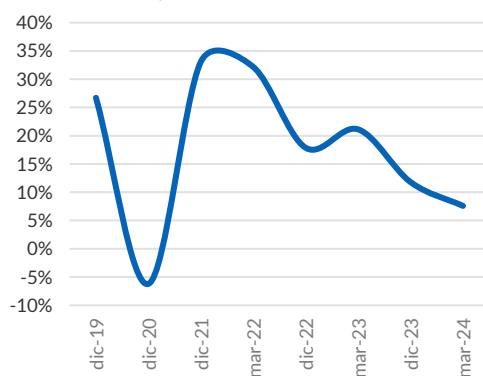
La compaa a mar'24 presentaba una exposici3n moderada donde los títulos públicos representaban el 13,3% del activo y 53,8% del patrimonio, superior a lo expuesto en el periodo anterior donde a mar'23 se observaba una exposici3n sobre el activo del 4,2% y en el

Gráfico #6: Calidad de cartera



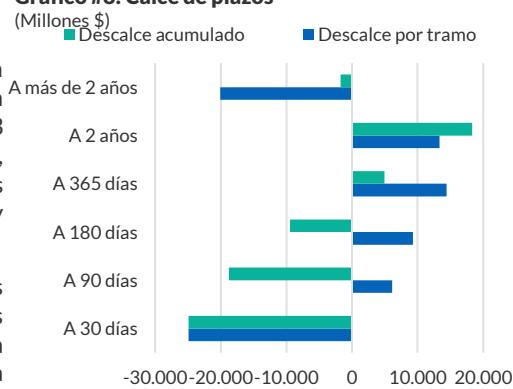
Fuente: Compaa Financiera Argentina S.A.

Gráfico #7: Pr3stamos Irregulares Netos de Provisiones / PN



Fuente: Compaa Financiera Argentina S.A.

Gráfico #8: Calce de plazos



Fuente: Compaa Financiera Argentina S.A.

patrimonio del 27,2%. Cabe destacar que títulos son ajustable por CER y la principal tenencia vencia en mayo de 2024 y la *duration* de la totalidad de las inversiones era de 1,2 años.

Dada la actual estructura financiera de CFA donde gran parte del fondo es de corto plazo y los prestamos tienen un vencimiento de más largo plazo, se exhibe un descalce de plazo en el primer tramo, pero en los segmentos siguientes es revertida esta situación, aunque en más de dos años de plazo presenta un descalce producto de las ON subordinadas que fueron emitidas por la entidad.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

El fondeo de CFA proviene principalmente de inversores institucionales tanto en emisiones de mercado como en su base de depósitos, lo cual deriva en una potencial volatilidad del mismo ante situaciones de estrés de liquidez en el mercado. Asimismo, el respaldo financiero que podría proveerle sus accionistas y el Grupo al cual pertenece mitigan el riesgo de refinanciación de pasivos ante situaciones de iliquidez.

La principal fuente de fondeo la constituye los depósitos que representan el 60,2% del activo. La composición de los depósitos se encuentra con una mayor proporción entre cajas de ahorro y cuentas corrientes remuneradas (78,8%) que plazos fijos (21,2%). Debido al carácter de sus depositantes (principalmente institucionales), CFA presenta una elevada concentración de los depósitos. En este marco, los primeros 10 depositantes concentran el 57,1% de los depósitos a mar'24.

La segunda fuente de financiamiento es el capital propio, el cual representa el 24,7% del activo, como tercera fuente de fondeo se encuentran otros pasivos financieros con el 6,7%, mientras que la emisión de Obligaciones Negociables (ON) se mantiene como la cuarta fuente de recursos de CFA (4,1% del activo a mar'24). A la fecha, la entidad mantiene vigente únicamente las Obligaciones Negociables Clase XXV serie II emitidas el 16 de marzo de 2022, dado que el 30 junio de 2023 las ON Clase XXV serie I fueron utilizadas por el accionista principal para integrar su nueva suscripción de capital.

Como consecuencia de las recurrentes pérdidas y escasa originación de financiamientos, la entidad ha ido reduciendo el volumen de su balance, así como su posicionamiento en activos líquidos frente a un gran volumen de pasivos principalmente en el corto plazo. Con todo esto, el nivel de cobertura de liquidez que mantiene la entidad ha ido disminuyendo, aunque por el momento se mantiene en niveles acordes a su modelo de negocios. A mar'24, los activos líquidos (disponibilidades + financiamientos menores a 90 días) alcanzaba una cobertura del 39,8% de las obligaciones financieras menores a 90 días (42,3% a mar'23). A su vez, la concentración por depositante es alta (57,1% los primeros diez), pero la liquidez logra cubrir en un 70,7% los primeros 60 depositantes.

Sin embargo, debido a la mala performance en cuanto a resultados, la entidad sufrió salidas progresivas de depósitos que impactan negativamente sobre sus ratios de liquidez, situación que la Calificadora se encuentra monitoreando.

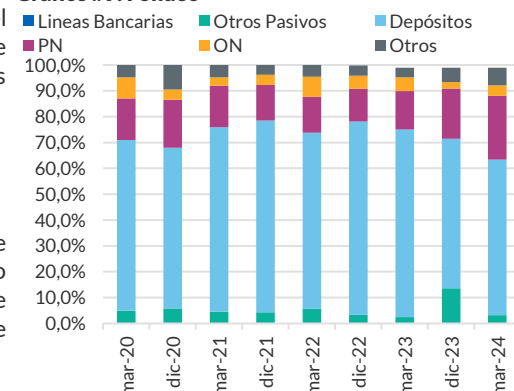
Capital

Producto de los recurrentes resultados negativos la capitalización de CFA se vio fuertemente deteriorada alcanzando los límites exigidos regulatoriamente, es por ello, que en diciembre de 2023 el accionista realizó nuevamente un aporte de capital, específicamente un inmueble el cual fue suficiente para lograr incrementar los capitales aunque excediendo la participación de bienes de uso como participación de activos, situación que se encuentra normalizada con el central cumpliendo una sobre exigencia de inmovilización de capital.

En este sentido el capital tangible representa el 17,6% de los activos tangibles superior a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior (4,9%). Por otro lado, el capital regulatorio tier 1 es 16,3% a mar'24 también superior a lo registrado en mar'23 que fue 5,1%.

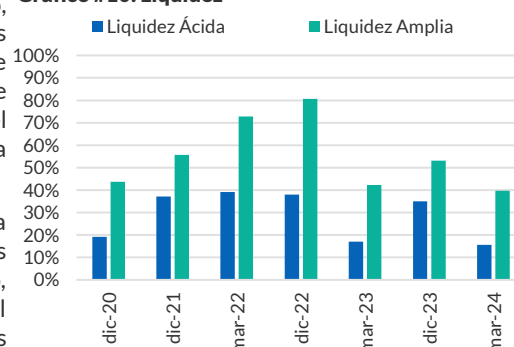
FIX prevé que los niveles de capital tangible de la compañía continúen presionados dado que se prevé un proceso paulatino en la reversión de los resultados negativos (cerca al break-even para el cierre del ejercicio) y el probable crecimiento de la cartera de financiamientos en

Gráfico #9: Fondeo



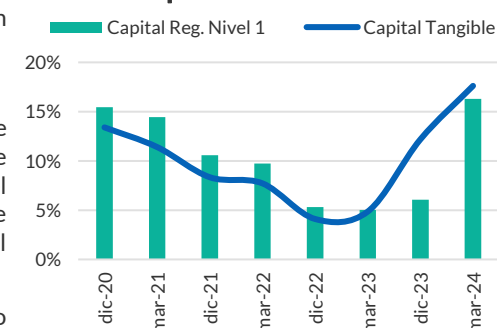
Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

Gráfico #10: Liquidez



Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

Gráfico #11: Capitalización



Fuente: Compañía Financiera Argentina S.A.

balance durante la segunda mitad del ejercicio. La Calificadora continuará monitoreando la evolución de los resultados de la entidad y de capital de CFA.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 27 de junio de 2024, decidió las siguientes acciones de calificación de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA):

- **Subir** la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo a **BB+(arg) Perspectiva Positiva** desde **BB(arg) Perspectiva Estable**
- **Confirmar** la calificación de endeudamiento de Corto Plazo en **B(arg)**
- **Subir** la calificación de las Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie II, denominadas en UVA, por hasta \$800 millones a **BB(arg) Perspectiva Positiva** desde **BB-(arg) Perspectiva Estable**

Asimismo, se destaca que las Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie I emitidas por CFA ya no serán tratadas en Consejo de Calificación por FIX dado que las mismas fueron capitalizadas por la compañía.

Categoría BB(arg): "BB" nacional implica riesgo crediticio relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago en tiempo y forma es más vulnerable al desarrollo de cambios económicos adversos.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría B(arg): Indica una capacidad incierta de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Dicha capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en el corto plazo de las condiciones económicas y financieras.

La mejora en la calificación de largo plazo de la entidad se sustenta en la mayor capitalización producto de los aportes de capital del accionista que le proveen de una mejor posición de solvencia ante los posibles escenarios futuros; la progresiva reversión de los flujos de resultados trimestrales en base a una reducción de los costos operativos, de fondeo, menores cargos por provisiones de crédito y la recuperación en la originación de préstamos en los últimos meses; y la reducción de la morosidad en las nuevas cosechas que se prevé se materialicen en los indicadores de calidad de cartera a futuro.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros condensados auditados por Moore, Suarez y Menéndez y Asociados SRL al 31.12.23 los cuales manifiestan que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de Compañía Financiera Argentina S.A. y los respectivos resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con el marco de información financiera establecido por el BCRA. Sin embargo se llama la atención sobre las notas 2.1., donde se aclara que los estados financieros han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que difiere de las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), en la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9 (Deterioro de Valor de Instrumentos Financieros) que, en función a lo dispuesto por el BCRA en su Comunicación "A" 7928 emitida el 28 de diciembre de 2023, postergó hasta el 1° de enero de 2025 para las entidades financieras de los grupos "B" y "C", que decidan hacerlo, la aplicación de dicha norma.

Adicionalmente se consideró el estado financiero intermedio Moore, Suarez y Menéndez y Asociados SRL al 31.03.24 los cuales manifiestan que nada ha llamado nuestra atención, que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios de Compañía Financiera Argentina S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024, mencionados en el primer párrafo del punto 1 de este informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA.

Fuentes de información

La información provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado. Adicionalmente, el emisor ha procurado entre otra, la siguiente información pública:

- Balance Financieros Condesados (último 31.12.2023) disponibles en www.cnv.gov.ar
- Balance Financieros Intermedio (último 31.03.2024) disponibles en www.cnv.gov.ar
- Programa de emisión de obligaciones negociables, disponible en www.cnv.gov.ar
- Prospectos de emisión de las obligaciones negociables, disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Subordinadas Clase XXV Serie II	UVAs 5.758.872	Unidades de Valor Adquisitivo (UVA)	16/03/2022	16/03/2029	Fija: 4,05% nominal anual. / Pago semestral	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.: no aplica										

Anexo III

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- PN: Patrimonio Neto.
- Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- Scoring: Sistema de evaluación automática de solicitudes de operaciones de crédito.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- SEFyC: Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoradora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las Leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.