

# FIX (afiliada de Fitch) confirma las calificaciones de las cuatro financieras de automotrices bajo cobertura.

November 28, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Rombo Compañía Financiera S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A., Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. y Mercedes-Benz Compañía Financiera S.A., asignándole también la calificación a dos nuevas ON. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES Las calificaciones de las cuatro financieras de automotrices mencionadas se fundamentan en el soporte de sus accionistas en caso de ser necesario. De esta forma, las calificaciones de Rombo Compañía Financiera S.A. (Rombo) se fundamentan en el posible soporte de sus accionistas, RCI Banque S.A. (RCI) (60%) y el BBVA Banco Francés (40%), este último con calificación nacional AA(arg), con perspectiva negativa por FIX. En el caso de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. (MBF) se fundamentan en el respaldo de Mercedes-Benz Argentina S.A. (MBA), que pertenece en un 100% a Daimler AG. Las calificaciones de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA) reflejan el soporte de Peugeot S.A., a través de Banque PSA, y de BBVA Banco Francés, ambos con participaciones del 50%. Finalmente, las calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF) se fundamenta en el posible soporte de Fidis SpA, que posee 99,99% de su capital. Adicionalmente, para los cuatro casos se consideran positivamente las sinergias estratégicas, operativas y de control de sus respectivas casas matrices. Respecto de la rentabilidad, la calificadora estima que los ingresos de estas entidades presenten un deterioro en el corto plazo en línea con las perspectivas de una menor expansión del sector automotriz que se manifiesta en la menor generación de préstamos que exhiben las compañías que operan en este segmento. La reducción en las ventas de automotores obedece en parte al establecimiento de un conjunto de medidas tales como la instauración de cupos de importación para las compañías. Además, el aumento en los precios de los vehículos, producto de la devaluación de principios de año y la instauración del impuesto a los vehículos de alta gama, ejercen presión sobre la demanda automotriz. De la misma forma, el tope de tasas establecido para los préstamos prendarios, los impactos del contexto inflacionario sobre su nivel de gastos, la caída del salario real y su impacto sobre la mora de la cartera y los potenciales aumentos en la tasa pasiva en un contexto volátil, constituyen desafíos para estas compañías. Para estas entidades automotrices, el fondeo proviene principalmente de líneas de tomadas de otras entidades financieras y de la emisión de obligaciones negociables (ON), mientras que en el caso de Fiat se destaca la participación del capital propio sobre el activo. Su liquidez es adecuada, si consideramos el amplio acceso a líneas que exhiben y la certeza del vencimiento de sus pasivos por las ON emitidas. Para el caso de Rombo y PSA se destaca el apoyo de BBVA Banco Francés en las líneas recibidas, que representan el 69% y 59% respectivamente del total de financiaciones recibidas de otras entidades. La calidad de sus carteras es buena, y se encuentra reforzada por las garantías que respaldan sus créditos que ronda el 90% de las financiaciones. Asimismo el préstamo representa cerca del 50/60% del valor promedio del bien. En las cuatro compañías los niveles de solvencia son buenos, apoyados además en el posible soporte ya mencionado, mientras que se destaca el alto nivel de patrimonio sobre activos que registra Fiat (42.4%). SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o un importante detrimento en los niveles de rentabilidad de las compañías derivado del comportamiento del sector automotriz podrían generar presiones a las calificaciones de la compañía. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local. Esta

perspectiva podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño. Detalle de las calificaciones confirmadas: Rombo Compañía Financiera S.A.: - Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta \$ 1.000 millones: AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 20 de ON hasta \$90 millones (ampliable hasta \$ 140 millones): AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 22 de ON hasta \$140 millones: AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 24 de ON hasta \$ 140 millones: AA(arg), perspectiva negativa - Serie 25 de ON hasta \$140 millones: AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 26 de ON hasta \$150 millones: AA(arg), perspectiva negativa - Serie 27 de ON hasta \$50 millones: AA(arg), perspectiva negativa. - Serie 28 de ON hasta \$80 millones (ampliable hasta \$120 millones): AA(arg), perspectiva negativa. Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.: - Endeudamiento de largo plazo: a AA(arg) con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase VII Serie II por hasta un máximo de \$ 160 millones: AA(arg) con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase VIII por \$100 millones ampliable hasta un máximo de \$ 160 millones: AA(arg) con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase IX Serie II por hasta \$100 millones ampliable hasta un máximo de \$ 160 millones: AA(arg) con perspectiva negativa. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase IX Serie I por hasta \$100 millones ampliable hasta un máximo de \$ 160 millones: A1+(arg). PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Serie 13 por hasta un máximo de 140 millones: AA(arg), con perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Serie 15 por un máximo de \$150 millones: AA(arg), con perspectiva negativa - Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg). Mercedes- Benz Compañía Financiera S.A.: - Endeudamiento de largo plazo: AA(arg) perspectiva negativa. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta \$ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta \$ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. - Obligaciones Negociables Clase 19 por hasta \$ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. A su vez se asignaron las siguientes calificaciones de Mercedes- Benz Compañía Financiera S.A.: - Obligaciones Negociables Clase 20 por hasta \$ 150 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta \$ 150 millones: AA(arg) perspectiva negativa. Obligaciones Negociables Clase 20 a tasa fija por un máximo de \$ 150 millones (menos el valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 21 que se emitan). Se trata de obligaciones negociables a tasa fija nominal anual (que será determinada con anterioridad a la fecha de emisión y será informada mediante la publicación del Aviso de Resultados) con vencimiento a los 12 meses contados desde la fecha de emisión y por un valor nominal de hasta \$ 150 millones (menos el valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 21 que se emitan) en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables por \$ 800 millones. El capital de las obligaciones negociables se amortizará totalmente en la Fecha de Vencimiento y los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido. Obligaciones Negociables Clase 21 a tasa variable por un máximo de \$ 150 millones (menos el valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 20 que se emitan). Se trata de obligaciones negociables a tasa variable (Badlar privada + margen aplicable) con vencimiento a 18 meses contados desde la fecha de emisión y por un valor nominal de hasta \$ 150 millones (menos el valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 20 que se emitan) en el marco del programa global de emisión de obligaciones negociables por \$ 800 millones. El capital de las obligaciones negociables se amortizará en 2 pagos consecutivos por el 50% del total del valor nominal cada uno a los meses 15 y 18 desde la fecha de emisión y los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido. El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 20 y de las Obligaciones Negociables Clase 21 que se emitan en ningún caso superará los \$150 millones. Contactos: Cristina Tzioras Associate Director [cristina.tzioras@fixscr.com](mailto:cristina.tzioras@fixscr.com) Analista Principal en Rombo Compañía Financiera S.A. y Mercedes-Benz Compañía Financiera S.A. Analista Secundario en Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. Mauricio Villarreal Analista [mauricio.villarreal@fixscr.com](mailto:mauricio.villarreal@fixscr.com) Analista Principal en PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. Analista Secundario en Mercedes-Benz Compañía Financiera S.A. Dario Logiodice Director

dario.logiodice@fixscr.com Analista secundario en PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y Rombo Compañía Financiera S.A. +54 11 52358100 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 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 FIX SCR S.A. 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.