

Fitch afirma las calificaciones de Fiat Crédito Cía. Financiera en AA(arg) y A1+(arg)

September 19, 2012

Fitch Argentina afirmó las calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF) como se detalla al final de este comunicado. Las calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF) se fundamentan en el respaldo de su accionista indirecto (Fiat SpA, con calificación internacional BB, con perspectiva negativa), y las sinergias que con él establece. Además, se consideran positivamente las sinergias con su casa matriz, como así su buen desempeño y rentabilidad, solvencia y calidad de activos. La calificación de FCCF tiene perspectiva estable y está limitada por la calificación soberana. Por otra parte, dado el soporte considerado, un sustancial deterioro en las operaciones el deterioro de la calidad crediticia de sus accionistas podría tener efectos negativos en la calificación. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2012, FCCF registra una ganancia neta de \$ 35.4 millones, un 75.2% superior al resultado registrado en igual período de 2011, manteniendo crecientes indicadores de rentabilidad (ROA 21.10% y ROE 7.03%). El desempeño se sustenta fundamentalmente en la evolución de su equilibrado flujo de ingresos recurrentes, adecuados niveles de eficiencia, y la calidad que continúa presentando la cartera de financiaciones, reflejándose en la evolución del resultado operativo (+78.0%). Fitch espera que la entidad continúe sosteniendo adecuados niveles de rentabilidad, siendo sus principales desafíos la incidencia que presenten las tasas de interés sobre el margen financiero y la evolución de la rentabilidad. La cartera se conforma principalmente por financiaciones con garantía prendaria. La irregularidad continúa ubicándose en los bajos niveles históricamente observados (0.71% jun'12), aunque muestra tendencia creciente, en línea con el comportamiento de la morosidad a nivel sistémico. Asimismo, la cobertura con provisiones de la cartera irregular continúa siendo holgada (391.55%), no quedando potencialmente expuesto el patrimonio neto. FCCF muestra buena diversificación de sus principales fuentes de fondeo: obligaciones negociables, préstamos interbancarios. Fitch entiende que el riesgo se encuentra acotado en tanto presenta indicadores de liquidez adecuados, un bajo apalancamiento (1.9 veces), amplio margen de líneas bancarias disponibles, certeza respecto a los vencimientos de sus obligaciones, y el respaldo permanente de sus accionistas. Asimismo, el ratio PN/A representa una de las principales fortalezas de la compañía: 68.05%. Fitch entiende que el nivel de capital permite sostener el crecimiento planificado de las operaciones; así como también que existe compromiso de los accionistas para respaldarlo, aunque no manifestado explícitamente, demostrado mediante el aporte de capital de USD 87 millones realizado durante la crisis de 2002. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de FCCF: - Endeudamiento de largo plazo: AA(arg), perspectiva estable. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase II Serie II por un valor de referencia de \$ 40 millones: AA(arg). - Obligaciones Negociables Clase IV Serie I por un valor de referencia de \$ 40 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase IV Serie II por un valor de referencia de \$ 40 millones: AA(arg). - Obligaciones Negociables Clase V Serie I por un valor de referencia de \$ 40 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Clase V Serie II por un valor de referencia de \$ 40 millones: AA(arg). Contactos: Analista Principal Cecilia Garófalo Analyst +54 11 52358100 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en

www.fitchratings.com.