Fitch confirma las calificaciones de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

14 de septiembre de 2011

Fitch Ratings ha decidido confirmar las siguientes calificaciones de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.: - Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg) con Perspectiva Estable - Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Serie 1 por $50 millones: AA(arg) con perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Serie 3 por $70 millones: AA(arg) con perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Serie 4 por hasta $25 millones: A1+(arg) Asimismo, retira la siguiente calificación: - Obligaciones Negociables Serie 2 por hasta $ 25 millones: “A1+(arg)” Las calificaciones de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA) reflejan el soporte de los accionistas (Banque PSA Finance, del Grupo Peugeot Citroën calificado en BB+ con perspectiva positiva, y BBVA Banco Francés calificado en AA+(arg) con perspectiva estable). La perspectiva de la calificación es estable. El deterioro de la calidad crediticia de sus accionistas o una baja de la calificación soberana de Argentina podría generar presiones a las calificaciones de PSA. Asimismo, una suba de la calificación podría darse ante una suba de la calificación soberana. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2011 PSA reflejó una ganancia neta de $ 16.1 millones, con un ROE de 24.0% y un ROA de 3.6%. El resultado operativo muestra un importante crecimiento respecto del mismo período de 2010 (+17.4%), sostenido principalmente por un importante crecimiento de los ingresos netos por servicios (+53.8%). Asimismo, se observa un controlado aumento de los gastos de administración, en oposición al incremento de los cargos por incobrabilidad, que presentan un importante incremento (+80%), en línea con el incremento de la cartera. Cabe destacar la mayor incidencia del impuesto a las ganancias en la línea final, debido a la diferencia entre el resultado impositivo y el resultado contable, como resultado del uso de diferentes metodologías al computar las comisiones pagadas para el cálculo de cada resultado. Las financiaciones otorgadas por la entidad cuentan con garantía prendaria, de manera que la irregularidad de la cartera se ha presentado históricamente en niveles muy bajos. Si bien la cartera ha mostrado un importante crecimiento en el presente ejercicio (+38.7%), ello no ha impactado en los niveles de mora, en tanto la irregularidad se ubica en 1.5% del total de financiaciones y su cobertura con previsiones abarca prácticamente al total de los préstamos en esa situación (97.5%). La entidad muestra una buena diversificación de sus fuentes de liquidez. Se fondea principalmente a través de líneas concertadas con los principales bancos de la plaza, entre los cuales se encuentra BBVA, uno de sus principales accionistas. Así también, desde nov’10 ha emitido tres series de obligaciones negociables por un total de $ 140 mill y se encuentra desde 2009 autorizado para captar depósitos. Las cantidades de activos líquidos son marginales, aunque se consideran suficientes en presencia de ciertos factores mitigantes, tales como la certeza en el vencimiento de sus principales pasivos, la acotada captación de depósitos y el respaldo de sus accionistas. Los niveles de capitalización de la entidad son algo ajustados y continúan mostrando su tendencia decreciente (PN/ activos 11.9% vs 22.2% jun’10), debido principalmente a la distribución de dividendos resuelta en el mes de abril (aun pendiente de aprobación del BCRA) y al importante crecimiento del activo en el período. Cabe destacar que aportes de capital por parte de los accionistas es probable que sean otorgados en caso de que la entidad los requiera para continuar con su crecimiento. PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA) fue constituida en octubre’01, con la finalidad de otorgar créditos con garantía prendaria y contratos de leasing, para la adquisición de autos (nuevos y usados) ofrecidos por la red de concesionarios oficiales de Peugeot Citroën Argentina S.A. En febrero de 2002, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) autorizó a PSA a operar como entidad financiera. Contactos: Cecilia Garófalo +54 11 52358131 Analyst Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos

Aires Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2011 está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.