Fitch confirma las calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.

14 de septiembre de 2011

Fitch Ratings ha decidido confirmar las siguientes calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.: - Endeudamiento de largo plazo: AA(arg) con Perspectiva Estable. - Endeudamiento de corto plazo: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase I Serie I por $27 millones: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase I Serie II por $53 millones: AA(arg) con Perspectiva Estable. - Obligaciones Negociables Clase II Serie I por $40 millones: A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase II Serie II por $80 millones: AA(arg) con Perspectiva Estable. Las calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF) se fundamentan en el respaldo de su accionista indirecto (Fiat SpA, con calificación BB+, en rating watch negativo), y las sinergias que con él establece. 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, FCCF registra una ganancia neta de $20.2 mill, manteniendo adecuados niveles de rentabilidad (ROE 13.5% ROA 6.3%). Los resultados reflejan el dinamismo de las financiaciones, en línea con la fuerte expansión de la industria automotriz. Ello deriva en un fuerte incremento de los intereses por financiaciones (+48.3%), que compensa los crecientes gastos financieros (+97.8%), como resultado de un mayor nivel de apalancamiento. Así también, el aumento de las comisiones pagadas a los concesionarios, a partir de la estrategia de posicionamiento definida por la entidad, junto con la caída de los resultados generados por los títulos en cartera, inciden negativamente en el resultado operativo y la línea final, comparativamente inferiores a junio'10. La cartera se conforma principalmente por financiaciones con garantía prendaria. En los primeros seis meses del ejercicio muestra un importante crecimiento (22.8%), manteniendo los niveles de calidad históricamente registrados. La irregularidad alcanza sólo a una proporción mínima de las financiaciones (0.4%) y su cobertura con previsiones continúa ascendidiendo (603.4%), dado que su calculo se realiza en función de la evolución del total de la cartera. La entidad muestra buena diversificación de sus fuentes de fondeo: obligaciones negociables, préstamos interbancarios y depósitos de empresas. Fitch entiende que el riesgo se encuentra acotado en tanto presenta indicadores de liquidez adecuados, un bajo apalancamiento (1.27 veces), amplio margen de líneas bancarias disponibles, certeza respecto a los vencimientos de sus obligaciones, y el respaldo permanente de sus accionistas. El ratio PN/A representa una de las principales fortalezas de la compañía: 43.8%. Fitch entiende que el nivel de capital permite sostener el crecimiento planificado de las operaciones; asi 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. Adicionalmente, la compañía ha distribuido dividendos en marzo'11, habiendo capitalizado todos sus resultados desde el año 2005, fortaleciendo de este modo su base patrimonial. Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. fue creada en 1997 bajo el nombre de Fiat Crédito Argentina S.A., con el fin de asistir financieramente al cliente final y a la red de concesionarios oficiales de Fiat Auto Argentina S.A. (FAA) en la venta de vehículos de las marcas Fiat y Alfa Romeo. A partir del 03/01/2000, por la Com. "B" 6640 del BCRA, fue autorizado 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.