Fitch afirma calificaciones de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A.

16 de junio de 2010

Fitch Argentina afirma la categoría AA-(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo, y la categoría A1(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. La calificación de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF) se fundamenta en: el posible respaldo de su accionista indirecto (Fiat SpA, calificación internacional de largo plazo BB+) y las sinergias estratégicas, operativas y de control que con él establece. Asimismo, se considera positivamente el sostenido crecimiento de sus negocios en los últimos cuatro años, en combinación con una adecuada rentabilidad, calidad de activos y holgada capitalización. Además, se asume como limitante la dependencia que tiene este negocio a la evolución del contexto económico argentino, el cual reviste de cierta incertidumbre para el mediano plazo. El modelo de negocios de FCCF está subordinado a la estrategia del grupo en Argentina, esto es brindar asistencia financiera en la venta de los productos producidos y comercializados por el grupo. La cartera de productos es amplia y abarca automóviles (Fiat y Chrysler), camiones y utilitarios (Iveco) y maquinaria agrícola y equipos de construcción (Case y New Holland). Para Fitch, la disponibilidad de un importante canal y la diversificación de productos son relevantes ventajas competitivas para el logro de los objetivos de crecimiento. Existen favorables perspectivas para la evolución de las ventas y patentamientos de vehículos para 2010 (+18,5% a abr'10), no obstante persisten ciertos factores de incertidumbre (situación fiscal e inflación) que afectarían al ambiente operativo. En el trimestre, FCCF mantiene la dinámica de crecimiento trimestral promedio de '09 (+4,8% para el total de financiaciones): sostiene una adecuada rentabilidad y una muy buena calidad de cartera crediticia. La elevada utilidad neta de $18,3 mill. está afectada por el fuerte impacto de la recuperación en la valuación de los títulos públicos (condición no proyectable para Fitch). Excluyendo ese efecto, se observa una creciente evolución (en línea al aumento de sus actividades) del margen por intereses, los ingresos netos por servicios y los costos de estructura. Hacia delante, se considera permanecerán estables los fundamentos del esquema de rentabilidad. Se mantiene consistente la muy buena calidad de los activos de FCCF. La cartera irregular es el 0,65% de las financiaciones (totalmente cubierta con previsiones: 418%). Esta condición se debe a la comercialización de préstamos con adecuadas garantías (prendarios), relativamente baja relación saldo prestado/valor del bien (aprox. 55%) y el cumplimiento de estrictos parámetros de selección. FCCF presenta una adecuada condición de liquidez. La estructura de fondeo se compone de: i) préstamos interbancarios ($77 mill.), ii) créditos con empresas del grupo Fiat y iii) operaciones de pase (administración de liquidez de corto plazo). El nivel de capitalización es sólido, siendo que el ratio PN/Activo es de 59% que compara favorablemente con el SFA: 12,5% y CFE: 39,8% (dic'09). Además, la calificación incorpora el potencial soporte de sus accionistas en caso de necesidad.Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF) fue constituida y se encuentra regulada por el BCRA desde 2000. FCCF financia unidades nuevas producidas por el Grupo Fiat en su red de concesionarios asociados. Sus activos alcanzaban a $463,6 millones al 31.03.2010, y su Patrimonio a $273,7 millones. El informe de calificación de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. se encuentra disponible en nuestra página, www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo Sisti - Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100. Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.