FIX (afiliada de Fitch) confirma las calificaciones de Entidades Financieras Automotrices

19 de octubre de 2018

19/10/2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, en adelante FIX, confirma las calificaciones de FCA Compañía Financiera S.A., Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A., Rombo Compañía Financiera S.A. y Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Las calificaciones de las cuatro entidades se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo por parte de sus accionistas. Asimismo, se consideran positivas las sinergias de control y estratégicas con su casa matriz y/o accionistas principales. El desempeño de estas entidades es aceptable, siendo Rombo quien muestra un desempeño más ajustado aunque con mejoras a partir de aumentos en el flujo de intereses mayores al pago de comisiones por venta en concesionarios. La principal fuente de ingresos de este tipo de entidades es el margen neto de intereses, seguido por los ingresos por comisiones provenientes de las casa matrices. La calidad de activos de estas entidades es muy buena y en ningún caso supera el 1,5% - por debajo del promedio del sistema financiero (2,2%). Cabe destacar que una parte significativa de la cartera total de las automotrices se encuentra cubierta con garantías prendarias, mitigando la exposición del patrimonio al riesgo de crédito no cubierto. En el caso particular de Mercedes-Benz Compañía Financiera, la irregularidad se encuentra apenas por encima de su grupo homogéneo producto de que su mercado objetivo es mayormente comercial – a diferencia del resto – con lo cual al caer un cliente en mora, por el precio de las unidades, la calidad de cartera puede verse afectada más aceleradamente que en otros casos. Por último, la capitalización de este grupo de bancos es adecuada, siendo Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. el de mejores niveles en este aspecto producto de los recientes aportes de capital del accionista. No obstante, los ratios de capitalización de este grupo de entidades han disminuido a partir de la considerable expansión del sector observado al menos hasta jun’18 – previo al período de estrés que sufrió la economía local. FIX estima que los niveles de capitalización de las entidades automotrices se mantengan estables a partir de la menor demanda de crédito y la desaceleración en los niveles de actividad. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Una garantía explicita de sus accionistas y/o una menor dependencia de inversores institucionales, que diversifiquen el fondeo de estas entidades, podría generar las condiciones para una revisión de las calificaciones. Asimismo, un deterioro significativo de la calidad crediticia de sus accionistas, una disminución sostenida de sus volúmenes de negocios o un aumento significativo de la irregularidad que impacte en la rentabilidad de las entidades podría generar presiones en las calificaciones. DETALLE DE LAS CALIFICACIONES Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), PE -Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) -ON Clase 30 por hasta $200 millones: AA(arg), PE -ON Clase 31 por hasta $200 millones: AA(arg), PE FCA Compañía Financiera S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), PE -Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) -ON Clase XII por hasta $200 millones: AA(arg), PE -ON Clase XIII por hasta $300 millones: AA(arg), PE -ON Clase XIV por hasta $500 millones: AA(arg), PE -ON Clase XV Serie I por hasta $500 millones: A1+(arg) -ON Clase XV Serie II por hasta $500 millones: AA(arg), PE -ON Clase XVI Serie I por hasta $750 millones: AA(arg), PE -ON Clase XVI Serie II por hasta $750 millones: AA(arg), PE Rombo Compañía Financiera S.A.: -Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta $6.000 millones: AA(arg), PE -Tramo Subordinado dentro del Programa de Obligaciones Negociables por hasta $6.000 millones: AA-(arg), PE -ON Serie 33 por hasta $100 millones (ampliable hasta $300 millones): AA(arg), PE -ON Serie 35 por hasta $100 millones (ampliable

hasta $300 millones): AA(arg), PE -ON Serie 36 por hasta $100 millones (ampliable hasta $180 millones): AA(arg), PE -ON Serie 37 por hasta $100 millones (ampliable hasta $500 millones): AA(arg), PE -ON Serie 38 por hasta $100 millones (ampliable hasta $500 millones): AA(arg), PE -ON Serie 39 por hasta $100 millones (ampliable hasta $500 millones): AA(arg), PE -ON Serie 40 por hasta $200 millones (ampliable hasta $500 millones): AA(arg), PE -ON Serie 41 por hasta $200 millones (ampliable hasta $500 millones): AA(arg), PE -ON Serie 42 por hasta $200 millones (ampliable hasta $500 millones): AA(arg), PE Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), PE -Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg) -ON Clase 1 por hasta $150 millones (ampliable hasta $600 millones): AA(arg), PE -ON Clase 2 por hasta $150 millones (ampliable hasta $600 millones): AA(arg), PE Contactos: Analista Principal de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. Matías Pisani Director Asociado (+5411) 5235 - 8131 Analista Principal de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. Renata Barlaro Analista (+5411) 5235 - 8134 Analista Principal de Rombo Compañía Financiera S.A. Yesica Colman Analista (+5411) 5235 – 8151 Analista Principal de FCA Compañía Financiera S.A. Nicolás Sanvitale Analista (+5411) 5235 - 8147 Analista Secundario de Mercedes-Benz Compañía Financiera Argentina S.A. y Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. Gustavo Avila Director (+5411) 5235 - 8142 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario de FCA Compañía Financiera S.A. María Luisa Duarte Directora (+5411) 5235 - 8112 Analista Secundario de Rombo Compañía Financiera S.A. Dario Logiodice Director (+5411) 5235 - 8136 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. 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. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes

actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación. La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.