

Fitch afirma las calificaciones de PSA Finance Argentina Cía. Financiera en AA(arg) y A1+(arg)

19 de septiembre de 2012

Fitch Argentina afirmó las calificaciones de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA) como se detalla al final de este comunicado. 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 negativa, y BBVA Banco Francés calificado en AA+(arg) con perspectiva estable). 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 PSA 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, PSA registra una ganancia neta de \$ 33.5 millones, con indicadores de rentabilidad que sostienen la tendencia creciente observada durante el último ejercicio (ROEA 42,16% y ROAA 4,65%). El resultado operativo muestra un importante crecimiento respecto del mismo período de 2011 (+80,9%), sostenido principalmente en la evolución del flujo de ingresos, como resultado del adecuado crecimiento de los ingresos netos por servicios (+61,0%), y del margen financiero (+151,7%). Asimismo, contribuyen con el desempeño los buenos niveles de eficiencia que históricamente presenta la entidad, así como por la adecuada calidad que presentan sus activos, en línea con su modelo de negocios. Fitch estima que la entidad continuará mostrando adecuados indicadores de rentabilidad sobre la base de su capacidad de generar ingresos operativos y la diversificación que muestra su flujo, en paralelo con el adecuado control de la irregularidad y de la evolución de los gastos que continúa mostrando. Si bien el stock de financiaciones que presentan mora superior a 90 días muestra un incremento en el último trimestre, la irregularidad de la cartera (1.7%) se ubica en niveles adecuados, levemente por encima de la media del SFA (1.51%), manteniendo la tendencia históricamente observada. De esta manera, al cierre del primer semestre la cobertura con provisiones presenta un descenso (88.3%) aunque la exposición potencial del patrimonio de sólo 1,8%, considerándose además como atenuante el tipo de garantía. 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, y ha incrementado la participación de las Obligaciones Negociables como fuente de fondos, contribuyendo también en mejorar el calce de plazos. 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, y el respaldo de sus accionistas. A jun'12 los niveles de capitalización de la entidad son adecuados. El Fitch Core Capital alcanza el 20.7% y el ratio Patrimonio Neto / activos 11.4% (SFA 11.06%), como resultado de la reinversión de utilidades generadas durante el último ejercicio. Asimismo, la entidad ha proyectado las necesidades de capital, incorporando la exigencia de capital por riesgo operacional, manteniendo con un nivel de exceso de alrededor del 25%, estimándose alcanzable. Fitch afirmó las siguientes calificaciones de PSA: - Endeudamiento de largo plazo: AA(arg), 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 5 por \$70 millones: AA(arg), con perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Serie 6 por \$30 millones: A1+(arg). - Obligaciones Negociables Serie 7 por \$70 millones: AA(arg), con perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Serie 8 por \$30 millones: A1+(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.