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

17 de septiembre de 2010

Fitch ha decidido confirmar en la Categoría AA-(arg) la calificación del endeudamiento de largo plazo y en A1(arg) la calificación del endeudamiento de corto plazo de Fiat Crédito Compañía Financiera S.A. (FCCF). La Perspectiva de la calificación es Estable. Las calificaciones FCCF se fundamentan en el posible respaldo de su accionista indirecto (Fiat SpA, con calificación BB+ con perspectiva negativa) y las sinergias 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 una holgada capitalización. Además, se asume como limitante la dependencia que tiene este negocio a la evolución del contexto económico argentino, el cual reviste cierta incertidumbre para el mediano plazo. Un deterioro mayor del entorno operativo podría implicar una reducción de la calificación. Por otro lado, una nueva suba en la calificación del soberano impactaría positivamente la calificación de FCCF. El modelo de negocios de FCCF está subordinado a la estrategia del grupo en Argentina. 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 de ventas 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 de vehículos para 2010 (+52.6% a ago'10 respecto del año anterior), no obstante persisten ciertos factores de incertidumbre (situación fiscal e inflación) que afectarían al ambiente operativo. En el semestre, FCCF mantiene la dinámica de crecimiento de '09 (+17.7% para el total de financiaciones): sostiene una adecuada rentabilidad y una muy buena calidad de cartera crediticia. La elevada utilidad neta de $26.7 mill. fue impactada favorablemente por la recuperación en la valuación de los títulos públicos. 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 0,69% de las financiaciones (totalmente cubierta con previsiones: 394%). 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 préstamos interbancarios ($106.7 mill.), créditos con empresas del grupo Fiat y está analizando fuentes alternativas, entre las cuales se encuentra la captación de depósitos. El nivel de capitalización es sólido, siendo que el ratio PN/Activo es de 55% que compara favorablemente con el SFA: 11.4% y CFE: 38.7% (abr'10). Además, la calificación incorpora el potencial soporte de sus accionistas en caso de necesidad. FCCF fue creada en 1997 con el fin de asistir financieramente al cliente final y a la red de concesionarios oficiales de Fiat Auto Argentina S.A. En febrero de 2010 fue autorizado por el BCRA para captar depósitos institucionales. FCCF opera con $508.3 millones de activos y un patrimonio neto de $282.0 millones al 30 de junio de 2010. Contactos: Analista Principal Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358133 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Darío Logiodice Director Asociado +54 11 52358136 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 El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2010)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.