

# Fitch califica GMAC Compania Financiera S.A.

23 de enero de 2007

Fitch Argentina otorgo la Categoría AA(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo y la Categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de GMAC Compania Financiera S.A. (GMAC). Las calificaciones de GMAC reflejan el soporte del accionista que garantiza el pago de todos sus pasivos bancarios, la satisfactoria performance de la compania, la buena calidad de sus activos y la holgada capitalizacion. Tambien se ha considerado la ajustada situacion de liquidez que presenta en el cierre bajo analisis. Los resultados de los primeros nueve meses del ejercicio 2006 continuan con la tendencia favorable que se viene observando desde 2004, lo que le permite a la entidad presentar retornos sobre activo y patrimonio muy superiores a los de la media del sistema y de las companias comparables. El crecimiento de los ingresos sustentados en un mayor nivel de actividad y la estabilidad de los gastos estructurales permite estimar que la rentabilidad de GMAC es sustentable en el corto/mediano plazo. La composicion de los activos es satisfactoria. GMAC no registra activos del sector publico y la calidad de la cartera de prestamos es muy buena, con una irregularidad de solo el 0.23% y una cobertura con provisiones de 528%. El mayor desafio de la entidad es diversificar sus fuentes de fondeo. GMAC utiliza para su financiacion, ademas del capital propio, prestamos interbancarios de corto plazo. Debido a las proyecciones de crecimiento, la entidad intenta lograr que el BCRA autorice la captacion de depositos institucionales que le permitirian mejorar el costo y plazo de fondeo. El nivel de capitalizacion es holgado, aunque decreciente. Si bien las estimaciones de crecimiento haran que continue esta tendencia, la compania estima una relacion de PN/Activos del 20% hacia fines de 2007. Ademas, el importante exceso en la integracion de capital regulatorio permite inferir un crecimiento importante sin necesidad de inyecciones de capital. GMAC es una compania financiera propiedad de GMAC LLC (68.42%) y Pardo Ravello Inversiones (31.58%). GMAC LLC tiene calificacion internacional BB+ con perspectiva positiva, asignada por Fitch Ratings. GMAC Compania Financiera otorga prestamos minoristas para compra de automotores con garantia prendaria y financiacion a los concesionarios General Motors. Las marcas de General Motors se han ubicado segundas en ventas en la Argentina durante el ano 2006, segun publicaciones de la Asociacion de Fabricantes de Automotores. Para mayor informacion consulte nuestra pagina web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Ana Gavuzzo, Maria Fernanda Lopez +5411 5235-8100, Buenos Aires.