Fitch afirma las calificaciones de Rombo Cia. Financiera

21 de julio de 2011

Fitch afirmó las siguientes calificaciones de Rombo Compañía Financiera (Rombo): - Programa Global de ON por $ 700 millones (ampliado desde $ 400 millones): AA(arg). - Serie 6 de ON por $ 50 millones: AA(arg). - Serie 7 de ON por $ 30 millones: AA(arg). - Serie 8 de ON por hasta $ 75 millones: AA(arg). - Serie 9 de ON por hasta $ 60 millones: AA(arg). - Serie 10 de ON por hasta $ 150 millones: AA(arg). La perspectiva de las calificaciones es estable. La calificación de Rombo se fundamenta en el posible apoyo de sus accionistas. Por un lado, el Grupo Renault (con calificación internacional BB+), que posee el 60% del capital a través del banco francés RCI Banque S.A. (RCI), y por el otro, el BBVA Banco Francés, propietario del restante 40%, y con calificación nacional AA+(arg). Adicionalmente, se ha tenido en cuenta la buena calidad de sus activos, la adecuada rentabilidad y la tendencia decreciente de su capitalización. Un deterioro severo de la calidad crediticia de sus accionistas podría generar presiones a las calificaciones de Rombo. Por otro lado, dadas las perspectivas para la economía del país, no se esperan nuevas subas de calificaciones en el mediano plazo. Las financiaciones de Rombo crecen fuertemente de la mano de la expansión del mercado automotor, el aumento de los precios de los vehículos y la mayor propensión del público a financiar su adquisición. La expansión de la cartera en los últimos años sigue generando considerables ingresos y sustenta la buena rentabilidad de la compañía. A pesar de esto, la utilidad neta cae por el cambio del criterio contable aplicado a las comisiones pagadas a los concesionarios, por requerimiento del BCRA, y el diferente tratamiento impositivo de las mismas por el cual la compañía debe imputar al momento de otorgar un crédito el total de la comisión pagada pero los ingresos de dicha operación se devengan en el plazo total de la misma. Adicionalmente, esto afecta también la utilidad neta ya que para fines impositivos, el resultado se calcula devengando las comisiones pagadas en la vida total del préstamo, por lo que el resultado impositivo es significativamente mayor al contable. Fitch estima que el desempeño de la compañía seguirá siendo bueno y que sus resultados crecerán de la mano de la expansión del mercado automotor. La cartera se compone principalmente de préstamos a particulares con garantía prendaria y su calidad es muy buena. A mar'11 la irregularidad era del 1.78% y estaba cubierta con previsiones en un 100.0%, nivel que se considera adecuado. El riesgo de mercado es bajo debido a las conservadoras políticas implementadas por RCI a nivel mundial en lo relativo a descalces de tasas, plazos y monedas. La principal fuente de fondeo de Rombo son líneas de crédito otorgadas por BBVA Banco Francés y otros bancos locales y la emisión de obligaciones negociables. La capitalización de Rombo es adecuada y se sustenta en su generación de resultados, aunque muestra una tendencia marcadamente decreciente por la fuerte expansión de las financiaciones y el pago de dividendos. Al 31/03/2011 el indicador Fitch Core Capital era del 23.27% y el patrimonio neto/activos del 12.88%. Fitch entiende que, en caso de ser necesario, los accionistas estarían dispuestos a realizar nuevos aportes de capital para que Rombo mantenga su crecimiento. Rombo se constituyó en mayo de 2000 mediante un joint venture entre RCI y BBVA Banco Francés. Se dedica a la financiación a particulares, a través de préstamos prendarios para la compra de automóviles nuevos y, en menor medida, usados, y actúa mediante la red de concesionarios exclusivos de Renault y Nissan. Contactos: Analista Principal Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario María Fernanda López Director +54 11 52358130 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.