

Fitch confirma en AA-(arg) las calificaciones de Rombo

October 16, 2009

Fitch Argentina confirmó en la Categoría AA-(arg) la calificación del Programa Global de ON por \$ 400 millones, de la Serie 4 por \$ 50 millones y de la Serie 5 por \$ 100 millones de Rombo Compañía Financiera S.A. (Rombo). La perspectiva se mantiene estable. La calificación de Rombo se fundamenta en el posible apoyo de sus accionistas. Por un lado, el Grupo Renault, calificado internacionalmente por Fitch Ratings en BB con perspectiva negativa, a través del banco francés RCI Banque S.A. (RCI), que tiene el 60% del capital, y por el otro, el BBVA Banco Francés, propietario del restante 40%, y con calificación nacional de AA(arg). Adicionalmente, se ha tenido en cuenta la muy buena calidad de sus activos y su adecuada rentabilidad y capitalización. El fuerte crecimiento de las financiaciones de Rombo en los últimos años generó un importante aumento en los ingresos, y es el elemento que sustenta la mejora en su rentabilidad. Fitch estima que el desempeño de la compañía seguirá siendo bueno, aunque seguramente será afectado por el menor crecimiento previsto para el corriente año y por la fuerte desaceleración de la economía que podría impactar en la evolución del sistema financiero en su conjunto. Dado que la principal línea de financiación durante los últimos años fue préstamos a tasa reducida, la mayor fuente de ingresos son las comisiones y el resultado neto por intereses es levemente negativo. Esta situación cambió recientemente y los intereses evolucionan favorablemente. La cartera se compone principalmente de préstamos a particulares con garantía prendaria. Su calidad es buena pero se ha deteriorado por la maduración de las financiaciones y el deterioro de la economía. A jun'09 la irregularidad era del 3.25% y estaba cubierta con provisiones en un 63.1%, nivel que se considera adecuado teniendo en cuenta el alto nivel de garantías. 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 en pesos otorgadas por BBVA Banco Francés y otros bancos locales, además de la emisión de obligaciones negociables. La capitalización de Rombo es adecuada. Al 30/06/09, el indicador patrimonio sobre activos era del 21.9% y su mejora se sustenta en el aumento de los resultados. Fitch considera que los accionistas, en caso de ser necesario, estarían dispuestos a realizar aportes adicionales 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, actuando mediante la red de concesionarios exclusivos de Renault y Nissan. Para mayor información consulte nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Santiago Gallo - Ana Gavuzzo: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.