Fitch asigna la calificación de A+(arg) a la Serie 1 de ON a emitir por Rombo Compañía Financiera S.A. y confirma la calificación del Programa por $200 millones.

25 de agosto de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, agosto 25, 2006: Fitch Argentina asignó la Categoría A+(arg) a la Serie 1 de Obligaciones Negociables por hasta $ 50 millones a emitir por Rombo Compañía Financiera S.A. y confirmó la calificación de su Programa Global de Obligaciones Negociables por $200 millones en la Categoría A+(arg) con perspectiva a estable. La calificación de Rombo Compañía Financiera se fundamenta en el posible apoyo de sus accionistas: i) el banco francés RCI Banque SA (RCI), calificado internacionalmente por Fitch Ratings en A- que tiene el 60% del capital y, ii) BBVA Banco Francés, propietario del restante 40% y con calificación nacional de A+. Adicionalmente se ha tenido en cuenta la muy buena calidad de sus activos y su adecuada capitalización, así como su aún ajustada rentabilidad. Rombo ha registrado pérdidas netas en casi la totalidad de los años desde el comienzo de su actividad en el año 2000 dado que, producto de las desfavorables condiciones económicas del país no había podido lograr un volumen de actividad importante hasta el 2004. Desde entonces, la rentabilidad se ha visto afectada por el diferente tratamiento contable de las comisiones cobradas y pagadas por Rombo. Las comisiones que recibe de los concesionarios y de Renault Argentina se deben devengar en la totalidad de la vida del préstamo, mientras que aquellas que Rombo paga a los concesionarios se imputan íntegramente al resultado del ejercicio en el que se realiza la venta. Por este motivo, a pesar de que el flujo de fondos de la operación es positivo, en el año de otorgamiento del préstamo el resultado de la operación es negativo. Esta situación impacta especialmente en años de fuerte crecimiento como en 2005 y el primer semestre de 2006. Una vez que la compañía alcance un volumen más estable de financiaciones, es de esperar que logre niveles de rentabilidad más adecuados. Dado que la principal línea de financiación es actuamente los préstmaos a tasa cero, el resultado neto por intereses a diciembre 2005 y junio 2006 es negativo, y la mayor fuente de ingresos son los ingresos por servicios. La cartera de préstamos de Rombo se compone prácticamente en su totalidad de préstamos a particulares con garantía prendaria. Los préstamos son en pesos a tasa fija con un plazo máximo de 60 meses, y financian hasta un máximo del 50% del valor del vehículo. La calidad de la cartera es muy buena, con una irregularidad del 0.32% y una cobertura con previsiones del 345.9%; todas las operaciones cuentan además con la garantía prendaria. El riesgo de mercado es bajo debido a 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 y a tasa fija otorgadas por BBVA Banco Francés y, en menor medida, otros bancos locales. Si bien el nivel de capitalización es aún adecuado, está disminuyendo rápidamente como resultado del fuerte crecimiento de las financiaciones. A junio de 2006, el indicador patrimonio sobre activos era del 14.4% (diciembre 2005: 25.7%), y el capital integrado excedía en un 56.7% al exigido por el BCRA. Se estima que estos indicadores continuarán reduciéndose a medida que siga aumentando el volumen de actividad de la compañía. 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.