FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma calificación de largo plazo, de corto plazo y asigna a las ON Clase 10 a ser emitidas por Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

6 de octubre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, confirmó la calificación de largo plazo en AA(arg) y la de corto plazo en A1+(arg) de Volkswagen Financial Services S.A. y asignó la calificación A1+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 10, a ser emitidas por la compañía. Un mayor detalle de las calificaciones se encuentra al final del presente comunicado.

Las Obligaciones Negociables Clase 10 calificarán como obligaciones simples no convertibles y tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y con todas las demás obligaciones no subordinadas, presentes o futuras de la Sociedad. Las obligaciones negociables se emitirán en el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por US$250 millones (o su equivalente en otras monedas).

Las ON Clase 10 estarán denominadas en pesos mientras que la integración y los pagos bajo éstas se realizarán en pesos. Asimismo, el valor nominal a emitirse no podrá superar los $3.000 millones (ampliable hasta $10.000 millones).

El plazo de la ON Clase 10 es de 12 meses y el capital será amortizado en una única cuota al vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente en forma vencida. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa variable nominal anual, desde la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha en que dicho capital sea totalmente amortizado. Dicha tasa variable es igual a la tasa de referencia (tasa Badlar Bancos Privados) más un margen diferencial (margen de corte).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. se fundamentan en el posible soporte de sus accionistas: Banco BBVA Argentina S.A (51%), calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y Volkswagen Financial Services Holding Argentina SRL (49%), perteneciente a Volkswagen Financial Services AG, propiedad de Volkswagen AG, calificada por Fitch Ratings en A- en escala internacional con Perspectiva Estable. Asimismo, se consideró el desempeño de la compañía, estructura de negocio, buena calidad de activos y evolución de la liquidez aspecto favorable frente al actual contexto.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación. Asimismo, un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría derivar en una baja de sus calificaciones.

Un deterioro significativo en su desempeño y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez podrían generar presiones sobre las calificaciones de la compañía.

PERFIL

Volkswagen Financial Services (VWFS) es una compañía financiera que asiste a individuos, empresas y concesionarios de la red Volkswagen para la comercialización de vehículos del Grupo Volkswagen que es líder en el mercado automotriz. A jun'23, VWFS cuenta con una penetración acumulada del 13,5% sobre las ventas del grupo Volkswagen.

VWFS continúa con la tendencia en la recuperación en su rentabilidad, explicado principalmente por un mayor margen de intermediación debido al soporte de la marca sobre el *pricing* en el esquema de tarificación, y una significativa cartera mayorista de corto plazo que actúa favorablemente en el actual contexto de volatilidad de tasas, ello permitió contrarrestar el encarecimiento en el costo de fondeo. Adicionalmente, el bajo costo económico de la cartera y contención de los gastos operativos mitigaron la presión del ajuste por inflación.

La irregularidad de la entidad se mantiene en niveles bajos acorde a los índices históricos y la composición de la cartera, donde en su mayoría es cartera mayorista de muy corto plazo la cual no presenta irregularidad mientras que el resto de la cartera es minorista y presenta un nivel bajo de mora. Asimismo, la cobertura con previsiones es adecuada en función a la concentración por deudor y los prestamos irregulares.

La composición del fondeo se mantuvo prácticamente estable siendo la principal fuente los calls interbancarios, donde el accionista principal otorga una proporción importe de estos, seguido por capital propio, otros pasivos y plazos fijos. Dado que una parte significativa de los recursos proviene de los accionistas, FIX entieneo que le brinda estabilidad y refleja la predisposición y capacidad de soporte; sin embargo, el menor ritmo de actividad evidenciada en los últimos ejercicios derivó en una menor diversificación del pasivo de la compañía.

La posición de liquidez alcanzada es adecuada tanto para los vencimientos menores a 90 días como los menos a un año, exhibiendo una mejora en los últimos periodos producto al mayor crecimiento de la cartera mayorista, la que se caracteriza por ser de menor plazo y contribuye a gestionar el margen, y disponibilidades.

Por último, la entidad presenta una buena capitalización conservándose en niveles históricos, consideradas suficientes para sostener el nivel de operaciones de la entidad. El capital creció orgánicamente por los márgenes de rentabilidad, un nivel de apalancamiento que acompañó los índices de actividad crediticia y una política de dividendos que históricamente ha sido conservadora procurando preservar la capacidad prestable de la compañía.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg)
- Obligaciones Negociables Clase 10 por hasta $3.000 millones (ampliable hasta $10.000 millones): A1+(arg).

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la Calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web www.fixscr.com

Contactos

Analista Principal
Gustavo A. Artero
Analista
(+5411) 5235 – 8100
gustavo.artero@fixscr.com

Analista Secundario
Yesica Colman
Director Asociado
(+5411) 5235 - 8100
yesica.colman@fixscr.com

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

Click here to enter text.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.