

## Rombo Compañía Financiera S.A.

### Informe Integral

#### Calificaciones

##### Nacional

ON Serie 41 hasta \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones)	AA(arg)
ON Serie 42 hasta \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones)	AA(arg)

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

#### Resumen Financiero

Millones	30/09/2017	30/09/2016
Activos USD	475,8	300,3
Activos (Pesos)	8.240,1	4.583,6
Patrimonio Neto (Pesos)	769,3	736,6
Resultado Neto (Pesos)	30,3	119,5
ROA (%)	0,6	4,5
ROE (%)	5,4	23,0
PN/Activos (%)	9,3	16,1

TC de Referencia del BCRA: 30/09/17: 17,3183 y 30/09/16: 15,2633

#### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores

#### Analistas

##### Analista Principal

Matías Pisani  
Analista  
5411 – 5235 - 8131  
[matias.pisani@fixscr.com](mailto:matias.pisani@fixscr.com)

##### Analista Secundario

Dario Logiodice  
Director  
5411 – 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

##### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
5411 – 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

#### Perfil

Rombo Compañía Financiera S.A. (Rombo) centra su actividad en la financiación de automotores relacionados a particulares, empresas y concesionarios. Su actividad comercial está muy vinculada a la de Renault Argentina.

#### Factores relevantes de la Calificación

**Soporte de sus accionistas:** Las calificaciones de Rombo se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo de sus accionistas, RCI Banque S.A. (60%) y el BBVA Banco Francés (40%), este último con calificación AAA(arg) PE, por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”.

**Caída de la rentabilidad:** La rentabilidad de la entidad está sustentada en un modelo de negocios integrado a sus accionistas, que le permite conservar una satisfactoria eficiencia y capacidad de originación. No obstante, a sep'17, la caída de los resultados respondió al menor spread de intermediación y al pago – por única vez – de comisiones por venta a los concesionarios (impulsados por el crecimiento de la cartera), los cuales se vieron parcialmente compensados por comisiones recibidas desde la automotriz. En línea con la agresiva política comercial de la entidad – que continuará durante 2018 –, FIX estima que, durante los próximos trimestres, los resultados de Rombo se mantengan en los niveles actuales.

**Ajustada capitalización:** A sep'17, el patrimonio neto/activos era del 9,3%, niveles algo acotados. La disminución interanual de la capitalización se debe al incremento del apalancamiento producto del fuerte aumento en las originaciones, en línea con los objetivos de la entidad. En este contexto, la entidad prevé recibir durante 2018 aportes de capital por parte de sus accionistas con el fin de poder financiar el crecimiento esperado de la cartera y mantener un ratio objetivo del 10,5%.

**Muy buena calidad de activos:** La calidad de la cartera se sustenta principalmente en préstamos a particulares con garantía prendaria (93,3% de los préstamos). A sep'17, la irregularidad era del 0,99% (vs 1,16% a sep'16), registrándose una tendencia decreciente de la mora en los últimos ejercicios. La cobertura con provisiones se considera adecuada (130,8% a sep'17), limitando la exposición del patrimonio al riesgo de crédito.

**Buen acceso a fondeo mayorista:** Rombo cuenta con un fluido acceso al mercado de capitales. Sus principales fuentes de financiamiento son líneas con las principales entidades bancarias del sistema (44% del total de activos) y obligaciones negociables (25% de los activos). Asimismo, tiene aprobado por CNV un programa de Fideicomisos Financieros por \$500 millones y recientemente amplió su programa de ON a \$6.000 millones.

#### Sensibilidad de la calificación

**Capitalización y desempeño:** Un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas, o una menor predisposición de soporte, podrían generar presiones a las calificaciones de Rombo; así como una sostenida caída de la capitalización de la compañía o un significativo deterioro del sector automotriz que afecte su desempeño.

**Soporte y fondeo:** Una garantía explícita por parte de su accionista mayoritario podría subir la calificación. Asimismo, si incorporara a su estructura de fondeo, depósitos de inversores calificados y/o fideicomisos financieros, que le permitiera diversificar el financiamiento de sus actividades podrían generar condiciones para una revisión.

## Perfil

Rombo Compañía Financiera inició sus actividades en mayo de 2000. Al igual que en otros países fuera de Europa occidental, RCI Banque S.A. (RCI) decidió operar en Argentina mediante un joint venture con un socio local de reconocida experiencia en el mercado. De esta manera, la compañía pertenece en un 60% a RCI y el 40% restante está en manos de BBVA Banco Francés (BBVA) con calificación nacional AAA(arg), con perspectiva estable por FIX.

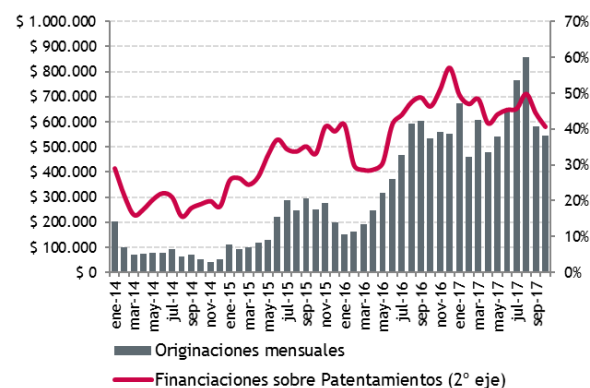
RCI es 100% propiedad de Renault S.A. que cuenta con una calificación de BBB-, en escala internacional, y cuya perspectiva fue revisada a positiva por Fitch Ratings durante 2016. Sus actividades, que son independientes del resto de las actividades del Grupo Renault, son fundamentalmente la financiación de automotores – tanto en el segmento nuevo como usados – a particulares y empresas, así como también a concesionarios. El principal objetivo de RCI es promover las ventas de unidades Renault mediante la oferta de una amplia gama de servicios financieros relacionados con los automotores, a través de la red de concesionarios.

RCI opera en más de 25 países fuera de Francia. En Argentina, RCI opera a través de Rombo para la financiación a particulares por medio de préstamos prendarios destinados a la compra de automóviles nuevos y, en menor medida, usados, recurriendo a la red de concesionarios exclusivos de Renault, y a empresas mediante leasing. Adicionalmente, el grupo opera en el país a través de RCI para la financiación a concesionarios y Courtage SA, que es una corredora de seguros.

## Estrategia

Rombo es una de las compañías financieras cautivas líderes en el país, con una penetración del 46% sobre el total de patentamientos por la marca. En este contexto, a dic'17, Renault logró un market share del 12,9% sobre el total de patentamientos de vehículos, conservando su posicionamiento entre las primeras cuatro marcas líderes del mercado local.

### Originaciones



Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

Rombo tiene varias líneas de financiación, y su actividad comercial está muy vinculada a la de Renault Argentina. Básicamente, los préstamos prendarios que otorga la compañía se dividen en dos tipos: líneas que poseen subvención por parte del concesionario o de Renault Argentina, y líneas sin subvención. Conjuntamente con la financiación, comercializa varias líneas de seguros de compañías seleccionadas y planea incorporar en el corto plazo otros servicios adicionales a su operatoria.

BBVA Banco Francés actúa como operador para el funcionamiento de la compañía y asumió el compromiso de conseguir fondeo para Rombo. Mediante el contrato de operador, BBVA se compromete con: i) la prestación de servicios jurídicos, técnicos, contables, impositivos e informáticos, y ii) la gestión completa de los contratos con los clientes incluyendo la evaluación de los mismos, la liquidación del contrato, la facturación, la cobranza (incluyendo la cobranza judicial de los clientes morosos), así como el seguimiento de cualquier conflicto y su solución.

## Desempeño

### Entorno operativo

Para 2018, FIX estima una consolidación del proceso de crecimiento de la actividad económica que continuará impulsando la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil, la evolución del precio de los commodities y la tasas de interés internacionales. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de bajo niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, Fix estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación en el que el desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Respecto de la evolución del segmento automotriz, durante 2017, el mercado interno operó como red de contención, absorbiendo la oferta que no logró colocarse en el exterior. En ese sentido, en el acumulado anual, la venta de automóviles a concesionarios se expandió 20,7%, manteniendo la buena tendencia que se observó a lo largo de todo el 2016 – salvo por escasas excepciones. Dentro de la mejora interanual, se destaca la venta de automóviles, la cual registró un incremento en unidades del 22,6%. En línea con las ventas a concesionarios, los patentamientos también registraron aumentos del orden del 28,3%, impulsado por los vehículos comerciales livianos (+31,1 i.a.) y automóviles (+26,8% i.a.). Los vehículos patentados, en el acumulado anual a sep'17, alcanzaron las 700.348 unidades, marcando un máximo para el período bajo análisis desde 2013.

En cuanto a la evolución del mercado prendario, la cantidad de prendas muestra una tendencia al alza – con un aumento del 39,6% acumulado, a jul'17, respecto del mismo período de 2016. Cabe destacar que el mercado prendario participa en el 46,1% de los patentamientos totales (vs 43,8% a sep'16), con una participación cada vez más activa de las financiaciones de cautivas. En este contexto, las financieras de marcas poseen una participación del 32,9% sobre el total de prendas (vs. 22,9% a jul'16).

### Desempeño de la entidad

#### Ajustado desempeño

(%)	Sep'17	Dic'16	Jun'16	Dic'15	Dic'14
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	(0,60)	4,06	7,03	11,81	8,71
Gastos de Administración / Activos Prom.	2,74	3,00	2,93	3,11	2,31
Resultado Operativo / Activos Prom.	1,75	6,15	12,10	14,50	14,11
Resultado Neto / Activos Prom.	0,60	3,12	7,48	9,52	10,05
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	5,38	17,34	34,73	38,78	51,80

Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

Históricamente, Rombo ha registrado muy buenos índices de rentabilidad, sustentados en su modelo de negocios integrado a sus accionistas, que le permite conservar una satisfactoria eficiencia y capacidad de originación de préstamos. No obstante, a sep'17, la utilidad neta registró una significativa caída respecto a la alcanzada en sep'16, como consecuencia de la contracción del margen de intermediación de la entidad, producto del mayor endeudamiento y la reducción de la tasa activa implícita promedio de sus financiaciones como consecuencia de su estrategia comercial, a lo que se sumó el pago – por única vez – de comisiones por venta a los concesionarios (impulsados por el crecimiento de la cartera), los cuales se vieron parcialmente compensados por comisiones recibidas desde la automotriz. En línea con la agresiva política comercial de la entidad – que continuará durante 2018 –, FIX estima que, durante los próximos trimestres, la rentabilidad de Rombo se conserve algo ajustada.

A sep'17, Rombo registra ingresos netos por intereses negativos producto de la agresiva política comercial de venta del grupo con financiación a tasa cero que derivó en un fuerte crecimiento en el stock de préstamos y de la deuda financiera que impulsó el incremento de los egresos por intereses, mientras que la tasa activa promedio implícita de la cartera de préstamos se redujo (por la política de financiación a tasa cero) por lo que los ingresos por intereses si bien aumentaron interanualmente, fueron inferiores al pago de intereses.

Por otro lado, los ingresos por servicios se incrementaron un 98,8% en relación a sep'16, impulsados por el crecimiento de los ingresos por comisiones que la entidad recibe desde la automotriz en compensación por las moderadas tasas que ofrece para financiar la compra de vehículos. Sin embargo, este crecimiento resultó compensado, en parte, por el crecimiento del stock de préstamos en cartera que trae aparejado un incremento en las comisiones que la entidad paga a concesionarias por los servicios de venta de unidades. Estas comisiones se pagan una única vez al realizar la venta. De esta manera, los ingresos netos por servicios aumentaron 72,6% y representan 2,8 veces del total de gastos.

La eficiencia de Rombo es satisfactoria y responde al modelo de negocio que le permite conservar una estructura liviana, apalancado sobre el soporte operativo que le brindan Renault y BBVA. Si bien los gastos de administración de la compañía son reducidos por su pequeña estructura, crecieron en los últimos ejercicios acompañando el volumen de actividad y la inflación. A sep'17, los gastos de administración anualizados representaban el 2,7% (vs 2,9% a sep'16) como porcentaje de los activos (promedio), manteniendo estable la eficiencia de la compañía, a pesar del incremento de costos variables vinculados al crecimiento de la originación.

Los cargos por incobrabilidad permanecen bajos (representan apenas el 0,98% del total de financiaciones) debido a la buena calidad de la cartera y al elevado nivel de garantías prendarias que respaldan los créditos. Los cargos muestran un aumento del 53,3% respecto del año anterior, reflejando el importante crecimiento de los préstamos y el acotado costo económico de las financiaciones otorgadas. Si bien el impacto de los cargos por incobrabilidad representó el 40,2% de los resultados operativos antes de provisiones, esto tiene que ver con la notoria caída de los resultados – producto del fuerte descenso en el margen de intermediación. A mediano plazo, se espera que los cargos conserven un acotado impacto sobre los resultados operativos de Rombo.

Evolución de tasas implícitas activas y pasivas



Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

## Riesgos

### Administración de Riesgos

Debido al enfoque minorista de la compañía, el principal riesgo al que está expuesta es el riesgo crediticio de sus financiaciones. Como consecuencia de políticas muy estrictas y conservadoras impuestas para todo el grupo por la casa matriz en Francia, el riesgo de mercado de Rombo es limitado.

### Riesgo crediticio

#### Buena calidad de activos

(%)	Sep'17	Dic'16	Jun'16	Dic'15	Dic'14
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	52,29	87,90	16,91	36,40	(28,77)
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,99	1,07	1,55	1,60	2,93
Previsiones / Total de Financiaciones	1,29	1,32	1,46	1,49	1,88
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,26)	(1,85)	0,42	0,50	3,72
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	0,98	1,23	1,12	1,65	1,12

\*Ytd: Year-to-date

Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

El proceso de otorgamiento de créditos se encuentra altamente automatizado mediante *credit scorings*, que son actualizados constantemente. Los *scorings* utilizados funcionan en base a atributos del solicitante, al tiempo que emiten tres tipos de recomendaciones (rechazar/estudiar/aceptar). Los préstamos prendarios se efectúan con plazos de hasta 60 meses, en pesos, a tasa fija y con una relación entre el valor del préstamo y el valor de la garantía que oscila entre el 50% y el 60% (cuando el solicitante presenta un excelente perfil crediticio esta relación puede extenderse al 75%). La gran mayoría de las financiaciones de Rombo son de consumo y la cartera se encuentra muy atomizada, ya que la financiación a concesionarios la desarrolla directamente RCI. A sep'17, los 10 mayores deudores concentran el 0,39% de las financiaciones. Si bien lo anterior mitiga el riesgo de problemas de créditos puntuales, cabe mencionar que ante situaciones de estrés macroeconómico dichos créditos podrían presentar un comportamiento similar, por lo que detentan un mayor riesgo sistémico.

Por otra parte, la entidad posee un eficaz sistema de cobranzas que contribuye a mantener la mora controlada. La cobranza se lleva a cabo a través de una caja de ahorro gratuita abierta en BBVA Banco Francés, debitando de manera automática las cuotas el día de vencimiento. En caso de que el deudor no cuente con fondos suficientes, se emite instantáneamente un informe para que el sector de seguimiento se comunique con el cliente. De no registrar una respuesta satisfactoria, según el procedimiento, a los 60 días le envían una carta documento y los 90 días derivan el caso a BBVA para que continúe el proceso hasta llegar – de no mediar respuesta – a estudio jurídico para su recupero. Por otro lado, cuando la mora existe en créditos que se encuentran en las primeras cuotas se acelera el procedimiento. Dado que los préstamos otorgados por Rombo están garantizados con prenda fija con registro en primer grado, el proceso permite rescatar rápidamente la unidad y alcanzar una recuperación promedio de dos tercios de los créditos tras nueve meses de gestión.



Desde 2016, la entidad exhibe una estrategia agresiva en torno a la originación de créditos, los cuales, si bien se centran en la financiación de autos nuevos también incluyen – aunque en menor proporción – vehículos usados. En ese sentido, durante los nueve meses del año, el total de financiaciones registró un significativo incremento del 52,3%, reflejando la flexibilidad de la compañía para adaptarse al contexto operativo apoyando las ventas de la automotriz. Asimismo, a inicios de 2017, Rombo estimaba que a fin de año contaría con \$7.000 millones de préstamos en cartera, aunque a sep'17 la meta ya fue alcanzada, que refleja el fuerte incremento de la demanda del sector y la política comercial del grupo.

La calidad de la cartera de Rombo es muy buena. A sep'17, la cartera irregular representaba apenas el 0,99% del total de financiaciones – con tendencia descendente en los últimos ejercicios, como consecuencia del crecimiento del total de cartera. En cuanto a la cobertura con provisiones, se considera es adecuada (130,8%, a sep'17), lo que limita la exposición del Patrimonio Neto al riesgo de crédito (-3,26%). Por otro lado, dicho riesgo se vería atenuado por las garantías prendarias que respaldan los créditos (93,3% de la cartera), acotando los loss given default (LGD).

### **Riesgo de mercado**

Tal como fue mencionado previamente, a partir de las políticas estrictas y conservadoras impuestas para todo el grupo por la casa matriz en Francia, el riesgo de mercado de Rombo es limitado.

La política de financiación establecida por RCI para sus subsidiarias busca minimizar: i) la sensibilidad a tasas de interés, ii) el riesgo cambiario y de transferencia mediante financiación local en moneda también local en países fuera de la Eurozona, iii) el riesgo de contraparte operando con entidades con calificación internacional mínima de “A” (en el caso de Rombo, se consideran entidades con sólida calificación nacional), y iv) el riesgo de liquidez al mantener considerables líneas interbancarias disponibles (con BBVA Francés en el caso de Rombo). RCI realiza un control muy estricto del cumplimiento de estas políticas por parte de las subsidiarias fuera de Francia, y no permite ninguna flexibilidad.

Con respecto al manejo de los riesgos financieros, tanto la medición como el seguimiento y el control de los mismos están centrados en el riesgo de tasa de interés. Para el cumplimiento de este objetivo, la metodología corporativa aplicada es el Valor en Riesgo (VaR paramétrico) con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día. Asimismo, se calcula la sensibilidad delta (variación del valor del portafolio ante un corrimiento paralelo de 100 puntos básicos en la tasa de interés). Por otra parte, también se utilizan las herramientas de stress testing, análisis de escenarios y backtesting.

Si bien las ONs emitidas por Rombo son a tasa variable y las financiaciones que otorga son a tasa fija, la compañía mitiga este riesgo mediante permutas financieras (SWAPS) que generalmente contrata con sus accionistas y otros bancos de primera línea (BBVA, ICBC y HSBC). El límite de sensibilidad total permitida a Rombo es de 200.000 euros ante variaciones de 1% en la tasa de interés (menos del 1% del patrimonio).

En relación al calce de monedas, la compañía no tiene ninguna posición tomada en moneda extranjera.

## Fuentes de Fondos y capital

### Fondeo y liquidez

#### Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep'17	Dic'16	Jun'16	Dic'15	Dic'14
Préstamos de Entidades Financieras / Pasivos Onerosos	50,15	50,82	48,73	50,38	39,22
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	7,03	17,23
Obligaciones Negociables / Pasivos Onerosos excluyendo Derivados	28,84	26,46	27,77	25,02	39,36

Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

De acuerdo con las políticas de financiación del grupo, la principal fuente de fondeo de Rombo son líneas pactadas con entidades financieras de primera línea – entre ellas, BBVA Francés, ICBC, Macro, Santander, Patagonia y HSBC. Rombo posee líneas abiertas con entidades financieras por \$6.417 millones, de las cuales, a sep'17, ha utilizado \$3.628 millones. En ese sentido, la principal fuente de fondeo de Rombo son los fondos que recibe de BBVA Banco Francés (\$605 millones a sep'17) y de otros bancos locales (en su totalidad a tasa fija y en pesos), que representaba el 44% de los activos.

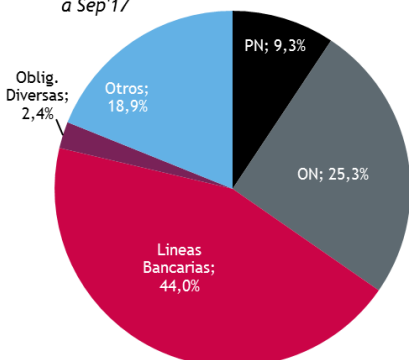
Asimismo, la compañía se financia a través de obligaciones negociables (\$2.087 millones a sep'17), lo que le permite diversificar su fondeo, extender los plazos y disminuir el costo. Actualmente cuenta con un Programa de obligaciones negociables, recientemente ampliado, por \$3.000 millones, con vigencia hasta el 10 de mayo de 2021.

En los últimos años, la entidad decidió priorizar las obligaciones con entidades financieras por sobre las obligaciones negociables, como principal fuente de fondeo. En ese sentido, a sep'17, se ha observado un crecimiento en la participación de pasivos con entidades financieras, respecto del mismo período del año previo, no obstante, se espera que la participación de las obligaciones con entidades financieras como fuente de fondeo se mantenga en los niveles actuales.

Adicionalmente, en dic'09 el BCRA autorizó a Rombo a captar depósitos de inversores calificados. Si bien aún no se ha explorado esta vía de financiación, es una alternativa más para diversificar sus fuentes de fondeo así como también la posible constitución de fideicomisos financieros. En ese sentido, la alternativa de captar depósitos de inversores calificados se encuentra en etapa de testeo, en la que se determinará que producto ofrecerá al mercado. Asimismo, la constitución de fideicomisos financieros fue aprobada por CNV, aunque todavía resta la aprobación de los accionistas. Los plazos buscados por la entidad oscilan entre los 18 y 24 meses, de forma tal que puedan tener una adecuada cobertura de plazos y les permita estirar la *duration* de los préstamos en cartera – que hoy en día se encuentra, en promedio, en torno a los 15 meses.

En cuanto a liquidez, la política de Rombo es mantener recursos disponibles de líneas con BBVA Banco Francés por el equivalente a las necesidades de los próximos 120 días; tal como se mencionó previamente, la compañía tiene actualmente líneas aprobadas por aproximadamente \$ 6.400 millones, de los cuales \$ 4.000 son con BBVA Banco Francés. En la actualidad, se ha utilizado aproximadamente el 28,9% de las líneas, siendo las financiaciones con el BBVA la que la entidad utiliza como de última instancia. En este contexto, la disposición

Fuentes de fondeo a Sep'17



Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

interna de mantener líneas disponibles con su principal accionista, cubre ampliamente las necesidades de liquidez para los próximos 120 días. Asimismo, Rombo cuenta con capacidad de recibir fondos adicionales de BBVA Banco Francés en caso de necesidad.

De lo expuesto, se considera que el riesgo de liquidez se ve mitigado por el hecho de que su accionista BBVA Banco Francés, con el que cuenta con amplia disponibilidad de líneas, otorga parte de la financiación. Además, cuenta con un muy buen calce de plazos y, al tratarse de compromisos con vencimientos previstos, se minimiza el riesgo de que surja una necesidad de fondos inesperada.

## Capital

### Aceptable Capitalización

(%)	Sep'17	Dic'16	Jun'16	Dic'15	Dic'14
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	8,75	12,51	19,56	18,73	22,88
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	9,63	12,49	20,44	18,73	22,88
Patrimonio Neto / Activos	9,34	13,55	21,37	20,68	28,39
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	5,27	16,49	32,17	37,90	40,81

Fuente: Rombo Compañía Financiera S.A.

El nivel de capitalización de Rombo es razonable. A sep'17, el indicador capital ajustado/activos ponderados por riesgo era del 8,75% y el patrimonio neto sobre activos del 9,34%, niveles considerados razonables, aunque su dinámica refleja un rápido crecimiento en el apalancamiento financiero de su operatoria y una mejor flexibilidad en sus niveles de solvencia. En este contexto, la entidad prevé recibir durante 2018 aportes de capital por parte de sus accionistas con el fin de poder financiar el crecimiento esperado de la cartera y mantener un ratio objetivo del 10,5%.

FIX monitoreará la evolución de la capitalización de la entidad, a la vez que espera que la compañía continúe creciendo en el mediano plazo, aunque a ritmos más moderados. Adicionalmente, la Calificadora entiende que, en caso de ser necesario, los accionistas estarían dispuestos a realizar nuevos aportes de capital para que Rombo mantenga su crecimiento.



## Anexo I

### Rombo Compañía Financiera Estado de Resultados

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	863,7	14,08	799,0	14,83	561,5	16,52	627,6	21,35	689,9	31,42
2. Otros Intereses Cobrados	18,1	0,29	24,6	0,46	20,0	0,59	14,7	0,50	8,1	0,37
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>881,8</b>	<b>14,38</b>	<b>823,7</b>	<b>15,29</b>	<b>581,5</b>	<b>17,11</b>	<b>642,3</b>	<b>21,85</b>	<b>698,0</b>	<b>31,79</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	912,0	14,87	667,3	12,38	440,1	12,95	356,9	12,14	476,3	21,69
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>912,0</b>	<b>14,87</b>	<b>667,3</b>	<b>12,38</b>	<b>440,1</b>	<b>12,95</b>	<b>356,9</b>	<b>12,14</b>	<b>476,3</b>	<b>21,69</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(30,2)</b>	<b>(0,49)</b>	<b>156,3</b>	<b>2,90</b>	<b>141,4</b>	<b>4,16</b>	<b>285,4</b>	<b>9,71</b>	<b>221,7</b>	<b>10,10</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	0,3	0,00	8,7	0,16	8,7	0,26	8,9	0,30	2,2	0,10
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	395,8	6,45	323,9	6,01	229,3	6,75	244,9	8,33	283,8	12,92
14. Otros Ingresos Operacionales	-77,7	-1,27	-62,1	-1,15	-37,3	-1,10	-66,0	-2,24	-51,6	-2,35
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>318,4</b>	<b>5,19</b>	<b>270,6</b>	<b>5,02</b>	<b>200,8</b>	<b>5,91</b>	<b>187,8</b>	<b>6,39</b>	<b>234,4</b>	<b>10,68</b>
16. Gastos de Personal	20,5	0,33	16,8	0,31	10,5	0,31	11,0	0,37	9,7	0,44
17. Otros Gastos Administrativos	118,9	1,94	100,3	1,86	67,9	2,00	65,4	2,23	49,9	2,27
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>139,4</b>	<b>2,27</b>	<b>117,1</b>	<b>2,17</b>	<b>78,4</b>	<b>2,31</b>	<b>76,5</b>	<b>2,60</b>	<b>59,5</b>	<b>2,71</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>148,8</b>	<b>2,43</b>	<b>309,8</b>	<b>5,75</b>	<b>263,9</b>	<b>7,76</b>	<b>396,8</b>	<b>13,50</b>	<b>396,6</b>	<b>18,06</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	49,5	0,81	46,7	0,87	32,3	0,95	38,8	1,32	28,5	1,30
22. Cargos por Otras Previsiones	10,4	0,17	23,1	0,43	17,8	0,52	1,8	0,06	4,1	0,19
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>89,0</b>	<b>1,45</b>	<b>240,0</b>	<b>4,45</b>	<b>213,8</b>	<b>6,29</b>	<b>356,2</b>	<b>12,12</b>	<b>364,0</b>	<b>16,58</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	17,6	0,29	20,4	0,38	15,8	0,47	25,4	0,86	18,6	0,85
26. Egresos No Recurrentes	4,1	0,07	9,4	0,17	6,7	0,20	4,8	0,16	3,7	0,17
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>102,4</b>	<b>1,67</b>	<b>251,0</b>	<b>4,66</b>	<b>222,9</b>	<b>6,56</b>	<b>376,8</b>	<b>12,82</b>	<b>378,9</b>	<b>17,25</b>
30. Impuesto a las Ganancias	72,1	1,18	129,1	2,40	103,4	3,04	142,9	4,86	119,6	5,45
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>30,3</b>	<b>0,49</b>	<b>121,9</b>	<b>2,26</b>	<b>119,5</b>	<b>3,52</b>	<b>233,9</b>	<b>7,96</b>	<b>259,2</b>	<b>11,81</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>30,3</b>	<b>0,49</b>	<b>121,9</b>	<b>2,26</b>	<b>119,5</b>	<b>3,52</b>	<b>233,9</b>	<b>7,96</b>	<b>259,2</b>	<b>11,81</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	30,3	0,49	121,9	2,26	119,5	3,52	233,9	7,96	259,2	11,81
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Rombo Compañía Financiera Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2017		31 dic 2016		30 sep 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	7.616,9	92,44	4.694,8	86,11	3.735,5	81,50	2.636,6	88,34	1.969,5	88,01
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	622,6	7,56	715,5	13,12	717,9	15,66	242,7	8,13	141,4	6,32
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	106,7	1,29	72,0	1,32	60,9	1,33	44,6	1,49	42,0	1,88
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>8.132,9</b>	<b>98,70</b>	<b>5.338,2</b>	<b>97,91</b>	<b>4.392,4</b>	<b>95,83</b>	<b>2.834,7</b>	<b>94,97</b>	<b>2.069,0</b>	<b>92,45</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>8.239,5</b>	<b>99,99</b>	<b>5.410,3</b>	<b>99,23</b>	<b>4.453,3</b>	<b>97,16</b>	<b>2.879,3</b>	<b>96,47</b>	<b>2.111,0</b>	<b>94,33</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	81,6	0,99	58,3	1,07	53,2	1,16	47,7	1,60	65,7	2,93
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	85,1	1,86	70,1	2,35	100,1	4,47
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	44,0	0,53	50,0	0,92	54,8	1,20	35,0	1,17	26,6	1,19
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>8.176,9</b>	<b>99,23</b>	<b>5.388,2</b>	<b>98,83</b>	<b>4.532,2</b>	<b>98,88</b>	<b>2.939,8</b>	<b>98,50</b>	<b>2.195,7</b>	<b>98,12</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	17,9	0,22	25,7	0,47	18,8	0,41	22,4	0,75	32,6	1,46
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	0,1	0,00	0,3	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00
4. Bienes de Uso	0,3	0,00	0,4	0,01	0,4	0,01	0,3	0,01	0,0	0,00
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	44,9	0,54	37,7	0,69	32,1	0,70	22,2	0,74	9,4	0,42
<b>11. Total de Activos</b>	<b>8.240,1</b>	<b>100,00</b>	<b>5.452,3</b>	<b>100,00</b>	<b>4.583,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.984,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2.237,8</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	3.628,0	44,03	2.305,8	42,29	1.845,0	40,25	996,5	33,39	581,0	25,96
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>3.628,0</b>	<b>44,03</b>	<b>2.305,8</b>	<b>42,29</b>	<b>1.845,0</b>	<b>40,25</b>	<b>996,5</b>	<b>33,39</b>	<b>581,0</b>	<b>25,96</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.086,9	25,33	1.200,6	22,02	958,7	20,92	495,0	16,58	583,1	26,06
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>2.086,9</b>	<b>25,33</b>	<b>1.200,6</b>	<b>22,02</b>	<b>958,7</b>	<b>20,92</b>	<b>495,0</b>	<b>16,58</b>	<b>583,1</b>	<b>26,06</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.519,2	18,44	1.030,4	18,90	860,5	18,77	486,7	16,30	317,4	14,18
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>7.234,1</b>	<b>87,79</b>	<b>4.536,8</b>	<b>83,21</b>	<b>3.664,2</b>	<b>79,94</b>	<b>1.978,1</b>	<b>66,28</b>	<b>1.481,5</b>	<b>66,20</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	38,1	0,46	27,8	0,51	24,6	0,54	7,9	0,26	6,7	0,30
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	198,5	2,41	148,6	2,73	158,2	3,45	381,5	12,78	114,4	5,11
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>7.470,7</b>	<b>90,66</b>	<b>4.713,3</b>	<b>86,45</b>	<b>3.847,0</b>	<b>83,93</b>	<b>2.367,6</b>	<b>79,32</b>	<b>1.602,6</b>	<b>71,61</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	769,3	9,34	739,0	13,55	736,6	16,07	617,1	20,68	635,2	28,39
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>769,3</b>	<b>9,34</b>	<b>739,0</b>	<b>13,55</b>	<b>736,6</b>	<b>16,07</b>	<b>617,1</b>	<b>20,68</b>	<b>635,2</b>	<b>28,39</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>8.240,1</b>	<b>100,00</b>	<b>5.452,3</b>	<b>100,00</b>	<b>4.583,6</b>	<b>100,00</b>	<b>2.984,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2.237,8</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	769,3	9,34	739,0	13,55	736,6	16,07	617,1	20,68	635,2	28,39
9. Memo: Capital Elegible	769,3	9,34	ene-02	13,55	ene-02	16,07	sep-01	20,68	sep-01	28,39

## Rombo Compañía Financiera

### Ratios

	30 sep 2017	31 dic 2016	30 sep 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	17,01	20,98	21,97	26,70	27,24
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	17,51	21,40	22,44	26,57	27,41
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	20,85	22,72	23,19	22,66	24,13
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(0,60)	4,06	5,46	11,81	8,71
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(1,58)	2,85	4,21	10,20	7,59
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(0,60)	4,06	5,46	11,81	8,71
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	110,49	63,38	58,68	39,68	51,40
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,37	27,44	22,90	16,16	13,05
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,74	3,00	2,98	3,11	2,31
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	26,41	44,06	50,83	65,79	79,25
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,92	7,94	10,04	16,16	15,38
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	40,21	22,51	18,97	10,23	8,22
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	15,79	34,14	41,19	59,06	72,74
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,75	6,15	8,14	14,50	14,11
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	70,38	51,44	46,39	37,93	31,57
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,26	5,25	7,70	12,04	14,29
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,35	4,06	6,24	10,81	13,11
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	5,38	17,34	23,02	38,78	51,80
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,60	3,12	4,55	9,52	10,05
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	5,38	17,34	23,02	38,78	51,80
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,60	3,12	4,55	9,52	10,05
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,46	2,06	3,49	7,10	9,34
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,46	2,06	3,49	7,10	9,34
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	8,75	12,51	16,08	18,73	22,88
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,34	13,55	16,07	20,68	28,39
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,63	12,49	17,00	18,73	22,9
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,63	13,39	17,00	19,58	23,6
7. Patrimonio Neto / Activos	9,34	13,55	16,07	20,68	28,39
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	5,27	16,49	21,69	37,90	40,81
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	51,13	82,67	53,57	33,37	(24,80)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	52,29	87,90	54,67	36,40	(28,77)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,99	1,07	1,16	1,60	2,93
4. Provisiones / Total de Financiaciones	1,29	1,32	1,33	1,49	1,88
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	130,80	123,46	114,59	93,51	64,01
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(3,26)	(1,85)	(1,05)	0,50	3,72
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,98	1,23	1,27	1,65	1,12
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,04	(0,13)	(0,16)	0,67	0,83
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,99	1,07	1,16	1,60	2,94
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	4,61	7,03	17,23
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Anexo II Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 10 de enero de 2018, ha decidido asignar la siguiente calificación a Rombo Compañía Financiera S.A.:

-Serie 41 de ON hasta \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones): **AA(arg), Perspectiva Estable.**

-Serie 42 de ON hasta \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones): **AA(arg), Perspectiva Estable.**

**Categoría AA(arg):** “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones de Rombo Compañía Financiera S.A. se fundamentan en el posible soporte de sus accionistas, RCI Banque S.A. (60%), y el BBVA Banco Francés (40%), este último con calificación nacional AAA(arg), con perspectiva estable por FIX. Asimismo, presenta buenos niveles de liquidez y muy buena calidad de activos, como plataforma para una mejora en los actuales niveles de rentabilidad. Por otra parte, se contempla el creciente apalancamiento de la entidad.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.16, con auditoría a cargo de Deloitte & Co., en cuyo dictamen establece que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Rombo Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2016, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo y sus equivalentes correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se han considerado los estados contables intermedios con revisión limitada por KPMG al 30.09.2017, quienes no emiten opinión por tratarse de una revisión limitada. Asimismo, manifiestan que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados contables intermedios no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 30 de septiembre de 2017, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes, de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Suplemento de precios preliminar, provisto por el emisor con fecha 02/01/2018.

Y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Balances Trimestrales de la entidad (último 30.09.2017), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).



## Anexo III

### Características de las emisiones

- Serie N° 41 de Obligaciones Negociables por un valor nominal de \$200 millones (ampliable hasta \$ 500 millones)

La Serie N° 41 será por un valor nominal de hasta \$200 millones, ampliable hasta \$500 millones, en el marco del Programa Global de ON por hasta un monto total en circulación de \$ 3.000 millones. Las ON constituirán obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común de Rombo. No contarán con garantía de ningún otro tipo ni de Rombo ni de terceros. Las ON constituyen obligaciones quirografarias de Rombo.

Las ON estarán denominadas en pesos y los pagos bajo éstas se realizarán en pesos.

El valor nominal conjunto de las ON Serie 41 y Serie 42 que se emitan, no podrá superar los \$500 millones.

El plazo de la Serie 41 es de 36 meses, y el capital se amortizará en tres cuotas. Las primeras dos cuotas se abonarán en la fecha en que se cumplan treinta (30) y treinta y tres (33) meses desde la fecha de emisión y liquidación, por un monto equivalente al 33,33% respectivamente del monto de la emisión de ON Serie 41. La tercera cuota se abonará en la fecha en que se cumplan treinta y seis (36) meses desde la fecha de emisión y liquidación por un monto equivalente al 33,34% del monto de la emisión de ON Serie 41.

Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión y liquidación. El capital no amortizado de la Serie 41 devengará intereses a una tasa variable equivalente a la tasa base (BADLAR Privada) más el margen de corte Serie 41. Asimismo, el emisor podrá, pero no estará obligado, establecer que para uno o más cualesquiera o todos los períodos de devengamiento de intereses, la tasa de interés correspondiente a la Serie 41 no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor podrá ser ejercida en el aviso de suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al período de subasta, publicándose en tal circunstancia, la tasa de interés mínima y los períodos de devengamiento de intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable.

- Serie N° 42 de Obligaciones Negociables por un valor nominal de \$200 millones (ampliable hasta \$ 500 millones)

La Serie N° 42 será por un valor nominal de hasta \$200 millones, ampliable hasta \$500 millones, en el marco del Programa Global de ON por hasta un monto total en circulación de \$ 3.000 millones. Las ON constituirán obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común de Rombo. No contarán con garantía de ningún otro tipo ni de Rombo ni de terceros. Las ON constituyen obligaciones quirografarias de Rombo.

Las ON estarán denominadas en pesos y los pagos bajo éstas se realizarán en pesos.

El valor nominal conjunto de las ON Serie 41 y Serie 42 que se emitan, no podrá superar los \$500 millones.

El plazo de la Serie 42 es de 48 meses, y el capital se amortizará en cuatro cuotas. Las cuotas se abonarán por un monto equivalente al 25% del monto de la emisión de ON Serie 42, en las fechas en que se cumplan treinta (39), cuarenta y dos (42), cuarenta y cinco (45) y cuarenta y ocho (48, fecha de vencimiento) meses desde la fecha de emisión y liquidación, respectivamente.

Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir de la fecha de emisión y liquidación. El capital no amortizado de la Serie 42 devengará intereses a una tasa variable

equivalente a la tasa base (BADLAR Privada) más el margen de corte Serie 42. Asimismo, el emisor podrá, pero no estará obligado, establecer que para uno o más cualesquiera o todos los períodos de devengamiento de intereses, la tasa de interés correspondiente a la Serie 42 no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor podrá ser ejercida en el aviso de suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al período de subasta, publicándose en tal circunstancia, la tasa de interés mínima y los períodos de devengamiento de Intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable.

## Anexo IV

### Glosario

---

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Loss Given Default: Pérdida esperada posterior al recupero

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](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](http://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 LÍDER 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.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

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 ser riesgo 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 sustituto 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, no de modo 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.