

# Rombo Compañía Financiera S.A.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de sus accionistas.** La calificación de Rombo se fundamenta en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo de sus accionistas, RCI Banque S.A. (60%) y Banco BBVA Argentina (40%, calificado en AAA(arg) con Perspectiva Estable, por FIX).

**Buena rentabilidad.** Durante el tercer trimestre del año la compañía volvió a alcanzar un desempeño operativo positivo, pese a un contexto económico todavía desafiante. Con el apoyo de las marcas (Renault y Nissan) que ofrecen subsidiar en gran parte las tasas de financiación, afianzó la buena trayectoria en su margen de intermediación que mostró en el acumulado una suba del 1,7% respecto a sep'23. La recuperación en dicho margen se da por el crecimiento de las originaciones y una reducción en el costo de fondeo. Por otra parte, los gastos administrativos se contrajeron un 19,5% a/a y los cargos por provisiones se incrementaron por el aumento de la cartera. En opinión de FIX, con salarios reales recomponiéndose y una industria en crecimiento, se espera un fuerte crecimiento del crédito y que esta tendencia se consolide en el 2025, con resultados superiores a los registrados actualmente.

**Buena capitalización.** Rombo conserva adecuados índices de capitalización, acordes a su modelo de negocio y apetito de riesgo y buena calidad de activos. A sep'24 el capital tangible se reduce como consecuencia del incremento en la posición de impuestos diferidos en balance (13% del activo) que se deducen sobre la posición de capital, no obstante el resultado continúa alimentando la posición patrimonial. FIX considera que los índices de capital - al igual que en el resto de la industria - se reduzcan y que las compañías estén más apalancadas por el crecimiento significativo que se espera del crédito, lo cual estará acompañado de buenos resultados. Cabe destacar además que la compañía, por estrictas políticas de su matriz, cuenta con limitaciones para optimizar los niveles de liquidez; sin embargo, se considera que existe propensión por parte de los accionistas de Rombo a dar soporte en caso de ser necesario.

**Buena calidad de activos.** A sep'24, el indicador de cartera irregular (más de 90 días de mora) sobre stock de financiaciones se ubicó en 0,3%, uno de los guarismos más bajos de los últimos 10 años. Esto se sustenta en una cartera adecuadamente cubierta con garantías prendarias (75,5%), buena gestión en las cobranzas y al acotado Loan To Value (LTV) promedio de las financiaciones (40%) que limita la exposición al riesgo de incobrabilidad. La cobertura con provisiones se considera prudente (0,6% del total de cartera) dada la atomización en los deudores (primeros 10 clientes reúnen el 2,8% de los créditos).

**Fondeo mayorista y liquidez como fortaleza crediticia.** Rombo cuenta con un fluido acceso al mercado de capitales y líneas de contingencia con BBVA que reduce su riesgo de refinanciación. Los activos líquidos (disponibilidades + financiaciones menores a 90 días) representan 8,8 veces las obligaciones financieras con vencimiento en los próximos 90 días. La holgada cobertura responde en gran parte a que los vencimientos de deuda están concentrados en un tramo de 12 meses, estando muy despejada las necesidades de vencimiento de deuda financiera en el corto plazo. Por otra parte, se puede observar una estructura de vencimientos de la cartera de préstamos en el corto plazo y acotados niveles de caja. Por exigencia de su matriz, la entidad debe conservar márgenes de liquidez estrictos lo que se evalúa favorablemente a pesar de que en ocasiones puede afectar su rentabilidad considerando los niveles inflacionarios y restricciones a la inversión en activos locales.

## Informe Integral

### Calificaciones

ON Serie 59	AA(arg)
ON Serie 60	AA(arg)
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>

### Resumen Financiero

Rombo Compañía Financiera S.A.		
Millones ARS	30/09/24	30/09/23
Activos (USD, mill.)*	80	264
Activos	77.810	92.420
Patrimonio Neto	20.262	16.496
Resultado Neto	4.753	4.817
ROAA (%)	9,7	5,4
ROAE (%)	36,6	45,1
PN Tangible/ Activo Tangible (%)	14,6	17,1

\*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/09/24: \$/USD 970,9167

Estados financieros ajustados a moneda homogénea de sep'24

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Febrero 2014](#)

### Informes Relacionados

[Rombo Compañía Financiera](#)  
[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, marzo 20, 2024](#)  
[Informe Integral BBVA, 13 septiembre 2024](#)

### Analistas

Analista Principal  
 Hernan Lucchini  
 Analista  
[hernan.lucchini@fixscr.com](mailto:hernan.lucchini@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8128

Analista Secundario y Responsable del Sector  
 Ma. Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8150

## Sensibilidad de la calificación

**Soporte y fondeo.** Una garantía explícita por parte de su accionista mayoritario podría subir 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 caída de la capitalización de la compañía que afecte sus compromisos y/o deterioro sostenido en el desempeño que atente contra su sostenibilidad financiera, podrían impulsar a una revisión de las calificaciones vigentes.

## Perfil

Rombo 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. La compañía pertenece en un 60% a RCI y el 40% restante está en manos de Banco BBVA Argentina (BBVA) calificado por FIX en AAA(arg), con Perspectiva Estable y A1+(arg), para la calificación de largo y corto plazo, respectivamente.

RCI es 100% propiedad de Renault S.A. Su actividad es 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.

En Argentina, RCI actúa a través de Rombo otorgando financiación a particulares por medio de préstamos prendarios destinados a la compra de automóviles nuevos (de la marca Renault y Nissan) y, en menor medida, usados (de cualquier marca), recurriendo a la red de concesionarios exclusivos de Renault y Nissan, y a empresas mediante leasing. Adicionalmente, el grupo opera en el país a través de RCI Banque para la financiación a concesionarios, y Courtage SA como corredora de seguros.

A partir de un rebranding iniciado en 2022, RCI Banque opera bajo la marca de Mobilize Financiera Services impulsando el concepto de movilidad ecológica y sostenible en su presencia a nivel mundial.

Rombo es una de las compañías financieras cautivas con mayor presencia en el país, con una penetración sobre el total de patentamientos de la marca a sep'24 del 83,7% para Renault y 62,1% para Nissan.

Sobre el total de patentamiento del mercado prendario de vehículos livianos, a sep'24 Renault conservó un posicionamiento del 9,0% (2,8 puntos porcentuales menos que el mismo período de 2023). Asimismo, Nissan exhibió un *market share* del 3,4% (1 punto porcentual menos que el mismo período de 2023).

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. Juntamente con la financiación, comercializa varias coberturas de seguros de compañías seleccionadas. Rombo distribuye sus productos a través de la red de concesionarios de Renault Argentina y Nissan Argentina. Existen en la actualidad 42 concesionarios de la marca Renault más 12 franquicias Renault Minuto y 23 concesionarios de la marca Nissan (de los cuales ninguno pertenece a Nissan Argentina).

La política comercial y la estructura de venta es administrada por Rombo en conjunto con Renault y Nissan Argentina. La red de concesionarios de Renault Argentina y Nissan Argentina tiene la posibilidad, pero no la obligación, de ofrecer a sus clientes los productos de Rombo. Por cada operación concretada, y de acuerdo con la política comercial vigente para cada momento, Rombo abona una comisión al concesionario involucrado.

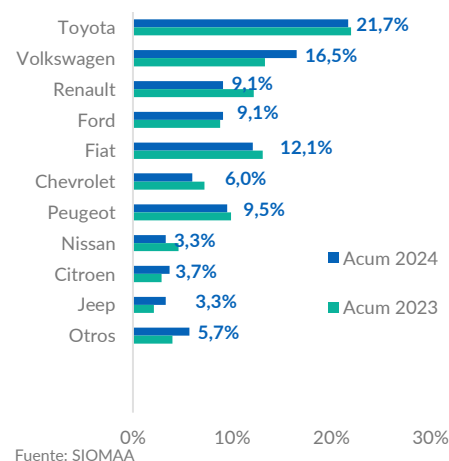
El Banco BBVA Argentina actúa como operador para el funcionamiento de la compañía y asumió el compromiso de conseguir fondeo para Rombo. Mediante el contrato de operador, BBVA se compromete con: i) la prestación de servicios jurídicos, técnicos, contables, impositivos e informáticos, y ii) la gestión completa de los contratos con los clientes incluyendo la evaluación de estos, la liquidación del contrato, la facturación, la cobranza

Tabla #1

Directorio Vigente	
Andrea Arrossi	Presidente
Carlos Alfredo Knaut	Director Titular
Jose Luis Medina	Director Titular
Gerardo Mario Fiandrino	Director Titular
Gabriel Chaufan	Director Titular
Jorge Delfin Luna	Director Titular
Jean-Marc Marie Bernard Saugier	Director Suplente
Juan Christian Kindt	Director Suplente

Fuente: Rombo Cía Financiera S.A.

Gráfico #1: Patentamiento de marcas



(incluyendo la cobranza judicial de los clientes morosos), así como el seguimiento de cualquier conflicto y su solución.

Desde 2018, el volumen de financiaciones de la compañía se vio negativamente influenciado por la contracción de la economía real: depreciación del tipo de cambio, pérdida del poder adquisitivo y restricciones a las importaciones que comprometió el stock de vehículos y la estrategia comercial de Renault. El objetivo principal de Rombo continúa enfocado en liderar el mercado de financiación dentro de la marca Renault y Nissan, integrar su política de financiación en la política comercial de Renault Argentina y Nissan Argentina, y desplegar un plan integral de fidelización de la red de concesionarios a través de políticas comerciales innovadoras.

La compañía se encuentra realizando un activo manejo de su plan de fondeo que le permita ofrecer líneas de créditos competitivas en todas sus ofertas (tasas subsidiadas, tasas sin subsidio tanto para vehículos nuevos como vehículos usados).

## Desempeño

### Entorno Operativo

Para una lectura más acurada y comprensión de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales - Argentina](#)".

## Rombo Compañía Financiera

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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	49.521,8	107,52	94.531,0	157,65	70.965,8	111,77	85.792,7	67,18	71.419,1	46,52
2. Otros Intereses Cobrados	1.234,8	2,68	9.994,0	16,67	7.579,8	11,94	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>50.756,6</b>	<b>110,20</b>	<b>104.525,0</b>	<b>174,32</b>	<b>78.545,6</b>	<b>123,70</b>	<b>85.792,7</b>	<b>67,18</b>	<b>71.419,1</b>	<b>46,52</b>
6. Otros Intereses Pagados	21.581,5	46,86	64.815,0	108,09	49.847,9	78,51	65.834,4	51,55	51.987,7	33,86
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>21.581,5</b>	<b>46,86</b>	<b>64.815,0</b>	<b>108,09</b>	<b>49.847,9</b>	<b>78,51</b>	<b>65.834,4</b>	<b>51,55</b>	<b>51.987,7</b>	<b>33,86</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>29.175,2</b>	<b>63,35</b>	<b>39.710,0</b>	<b>66,22</b>	<b>28.697,6</b>	<b>45,20</b>	<b>19.958,4</b>	<b>15,63</b>	<b>19.431,4</b>	<b>12,66</b>
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	-592,7	-1,29	1.274,7	2,13	1.073,3	1,69	-166,0	-0,13	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-2.134,8	-4,64	-4.209,9	-7,02	-3.278,6	-5,16	-4.171,4	-3,27	-3.359,5	-2,19
14. Otros Ingresos Operacionales	1.080,9	2,35	2.027,6	3,38	1.441,3	2,27	3.201,4	2,51	3.130,6	2,04
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>(1.646,7)</b>	<b>(3,58)</b>	<b>(907,6)</b>	<b>(1,51)</b>	<b>(764,0)</b>	<b>(1,20)</b>	<b>(1.136,1)</b>	<b>(0,89)</b>	<b>(228,9)</b>	<b>(0,15)</b>
16. Gastos de Personal	1.371,8	2,98	1.707,7	2,85	1.261,2	1,99	1.750,2	1,37	1.699,6	1,11
17. Otros Gastos Administrativos	8.449,4	18,35	15.094,8	25,17	10.934,6	17,22	13.957,1	10,93	13.501,2	8,79
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>9.821,1</b>	<b>21,32</b>	<b>16.802,5</b>	<b>28,02</b>	<b>12.195,8</b>	<b>19,21</b>	<b>15.707,3</b>	<b>12,30</b>	<b>15.200,7</b>	<b>9,90</b>
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>17.707,4</b>	<b>38,45</b>	<b>21.999,8</b>	<b>36,69</b>	<b>15.737,8</b>	<b>24,79</b>	<b>3.115,0</b>	<b>2,44</b>	<b>4.001,8</b>	<b>2,61</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	867,0	1,88	1.650,5	2,75	1.115,7	1,76	3.169,1	2,48	2.167,4	1,41
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>16.840,3</b>	<b>36,56</b>	<b>20.349,4</b>	<b>33,94</b>	<b>14.622,1</b>	<b>23,03</b>	<b>(54,1)</b>	<b>(0,04)</b>	<b>1.834,4</b>	<b>1,19</b>
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-8.366,6	-18,17	-15.368,2	-25,63	-8.916,0	-14,04	-10.011,1	-7,84	-9.932,7	-6,47
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>8.473,7</b>	<b>18,40</b>	<b>4.981,2</b>	<b>8,31</b>	<b>5.706,1</b>	<b>8,99</b>	<b>(10.065,2)</b>	<b>(7,88)</b>	<b>(8.098,3)</b>	<b>(5,27)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	3.720,5	8,08	1.151,5	1,92	888,9	1,40	1.984,8	1,55	2.622,7	1,71
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>4.753,2</b>	<b>10,32</b>	<b>3.829,7</b>	<b>6,39</b>	<b>4.817,2</b>	<b>7,59</b>	<b>(12.050,0)</b>	<b>(9,44)</b>	<b>(10.721,0)</b>	<b>(6,98)</b>
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-108,9	-0,07
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>4.753,2</b>	<b>10,32</b>	<b>3.829,7</b>	<b>6,39</b>	<b>4.817,2</b>	<b>7,59</b>	<b>(12.050,0)</b>	<b>(9,44)</b>	<b>(10.829,9)</b>	<b>(7,05)</b>
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	4.753,2	10,32	3.829,7	6,39	4.817,2	7,59	-12.050,0	-9,44	-10.721,0	-6,98

## Rombo Compañía Financiera

### Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	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>										
3. Préstamos de Consumo	60.846,9	78,20	58.844,4	84,49	82.649,5	89,43	116.149,5	80,31	134.489,8	77,89
4. Préstamos Comerciales	196,3	0,25	732,7	1,05	1.301,7	1,41	1.835,7	1,27	1.079,7	0,63
5. Otros Préstamos	834,1	1,07	1.119,6	1,61	1.425,5	1,54	1.743,6	1,21	2.046,3	1,19
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	514,7	0,66	948,4	1,36	1.371,5	1,48	2.433,2	1,68	2.189,1	1,27
7. Préstamos Netos de Previsiones	61.362,6	78,86	59.748,3	85,79	84.005,2	90,89	117.295,5	81,11	135.426,6	78,43
8. Préstamos Brutos	61.877,3	79,52	60.696,7	87,15	85.376,7	92,38	119.728,8	82,79	137.615,7	79,70
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.083,3	0,75	2.120,4	1,23
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	9.922,4	6,86	17.391,0	10,07
4. Derivados	n.a.	-	167,2	0,24	584,1	0,63	369,6	0,26	339,6	0,20
7. Otras inversiones	46,4	0,06	47,2	0,07	71,4	0,08	114,6	0,08	382,0	0,22
8. Total de Títulos Valores	46,4	0,06	214,3	0,31	655,5	0,71	484,3	0,33	721,6	0,42
13. Activos Rentables Totales	61.409,1	78,92	59.962,7	86,09	84.660,7	91,60	127.702,2	88,30	153.539,1	88,92
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	2.363,4	3,04	6.825,5	9,80	4.148,3	4,49	11.818,3	8,17	12.409,5	7,19
4. Bienes de Uso	76,4	0,10	122,2	0,18	137,4	0,15	213,0	0,15	349,2	0,20
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8,8	0,01
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	17,5	0,03	22,7	0,02	0,1	0,00	0,1	0,00
8. Impuestos Diferidos	10.438,4	13,42	543,0	0,78	805,6	0,87	1.694,5	1,17	3.535,5	2,05
10. Otros Activos	3.522,4	4,53	2.176,9	3,13	2.645,5	2,86	3.192,9	2,21	2.829,0	1,64
11. Total de Activos	77.809,6	100,00	69.647,7	100,00	92.420,1	100,00	144.621,0	100,00	172.671,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
5. Préstamos de Entidades Financieras	30.870,5	39,67	44.496,6	63,89	58.871,3	63,70	90.871,1	62,83	101.060,4	58,53
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	30.870,5	39,67	44.496,6	63,89	58.871,3	63,70	90.871,1	62,83	101.060,4	58,53
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	10.726,4	13,79	5.708,5	8,20	12.087,6	13,08	37.275,6	25,77	42.350,5	24,53
12. Total de Fondos de Largo plazo	10.726,4	13,79	5.708,5	8,20	12.087,6	13,08	37.275,6	25,77	42.350,5	24,53
12. Derivados	368,5	0,47	n.a.	-	n.a.	-	186,9	0,13	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	161,3	0,21	320,8	0,46	306,4	0,33	170,9	0,12	398,2	0,23
15. Total de Pasivos Onerosos	42.126,7	54,14	50.525,8	72,54	71.265,3	77,11	128.504,5	88,86	143.809,1	83,28
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
3. Otras Previsiones	46,6	0,06	133,1	0,19	179,1	0,19	222,6	0,15	277,5	0,16
4. Pasivos Impositivos corrientes	11.802,7	15,17	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	3.571,4	4,59	3.479,8	5,00	4.479,4	4,85	4.214,6	2,91	4.424,4	2,56
10. Total de Pasivos	57.547,5	73,96	54.138,8	77,73	75.923,7	82,15	132.941,8	91,92	148.510,9	86,01
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	20.262,1	26,04	15.508,9	22,27	16.496,4	17,85	11.679,2	8,08	24.160,4	13,99
6. Total del Patrimonio Neto	20.262,1	26,04	15.508,9	22,27	16.496,4	17,85	11.679,2	8,08	24.160,4	13,99
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	77.809,6	100,00	69.647,7	100,00	92.420,1	100,00	144.621,0	100,00	172.671,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	9.823,8	12,63	14.965,9	21,49	15.690,8	16,98	9.984,7	6,90	20.616,1	11,94
9. Memo: Capital Elegible	9.823,8	12,63	14.965,9	21,49	15.690,8	16,98	9.984,7	6,90	20.616,1	11,94

## Rombo Compañía Financiera

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	30 sep 2024	31 dic 2023	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	125,57	99,87	91,74	64,38	51,34
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	130,44	109,54	100,70	58,95	47,47
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	73,81	71,08	65,76	47,98	40,50
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	74,98	41,62	36,79	13,71	12,92
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	72,75	39,89	35,36	11,54	11,48
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	74,98	41,62	36,79	13,71	12,92
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	(5,98)	(2,34)	(2,74)	(6,04)	(1,19)
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	35,68	43,30	43,66	83,45	79,16
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	20,02	15,28	13,58	9,84	9,33
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	136,46	151,50	147,40	17,42	13,77
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	36,10	20,00	17,53	1,95	2,46
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	4,90	7,50	7,09	101,74	54,16
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	129,78	140,13	136,95	(0,30)	6,31
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	34,33	18,50	16,28	(0,03)	1,13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	43,91	23,12	15,58	(19,72)	(32,39)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	39,22	26,14	2,71	3,19
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	36,28	24,28	(0,05)	1,46
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	36,63	26,37	45,12	(67,39)	(36,88)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	9,69	3,48	5,36	(7,55)	(6,58)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	36,63	26,37	45,12	(67,39)	(37,25)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	9,69	3,48	5,36	(7,55)	(6,65)
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	6,83	8,00	(10,50)	(8,55)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	6,83	8,00	(10,50)	(8,64)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,94	26,68	19,49	8,70	16,45
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	14,58	21,66	17,13	6,99	12,19
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,39	25,97	18,23	8,70	16,45
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,39	25,97	18,23	9,90	17,70
7. Patrimonio Neto / Activos	26,04	22,27	17,85	8,08	13,99
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	31,36	24,69	39,04	(103,17)	(44,37)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	11,72	(51,84)	(36,09)	(16,24)	0,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	1,95	(49,30)	(28,69)	(13,00)	(9,15)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,31	0,42	0,45	0,65	1,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,56	1,07	1,12	1,46	1,21
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	184,43	252,24	246,32	224,62	103,24
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,16)	(3,69)	(4,94)	(11,56)	(0,28)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,20	1,74	1,45	2,38	1,56
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,31	0,42	0,45	0,65	1,17
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	10,92	17,21

## Desempeño de la entidad

Históricamente Rombo registró adecuados índices de rentabilidad, sustentados en su modelo de negocios integrado a sus accionistas, que le permite conservar una adecuada eficiencia y capacidad de originación de préstamos. En este sentido, al ser una empresa cautiva y complementaria al *core business* (producción y venta de vehículos) del Grupo Económico, el análisis de rentabilidad de la matriz es a nivel conjunto con todas las entidades que son parte de la operatoria.

A Sep'24, Rombo registró un desempeño operativo favorable sustentado en su spread de intermediación. La recuperación en dicho margen se da por el crecimiento de las originaciones y una reducción en el costo de fondeo. Por otra parte, los gastos administrativos se contrajeron un 19,5% a/a y los cargos por provisiones se incrementaron por el aumento de la cartera. En opinión de FIX, con salarios reales recomponiéndose y una industria en crecimiento, se espera un fuerte crecimiento del crédito y que esta tendencia se consolide en el 2025, con resultados superiores a los registrados actualmente.

El resultado operativo netos creció un 15% i.a, en términos reales como consecuencia del incremento del spread de intermediación en gran medida por la reducción en el costo de fondeo promedio y la recuperación de la demanda de crédito, en particular en el tercer trimestre con un crecimiento del 33% real en el período de 3 meses. Además, el menor flujo de egresos operativos y necesidades de cargos por provisiones, contribuyeron a la rentabilidad de la entidad. FIX estima que la dinámica en el crecimiento del crédito se conserve a corto plazo ampliando la contribución del flujo de ingresos netos por intereses en el esquema de resultados de la compañía.

Los menores índices de inflación también favorecieron al menor impacto del ajuste por inflación sobre los estados financieros. Por lo expuesto, el desempeño de la entidad alcanzó un ROAA de 9,7% y un ROAE de 36,7%.

La compañía revisa frecuentemente su política de *pricing*, ajustando sus tarifas activas de acuerdo con las condiciones de mercado, estructura y su costo marginal de fondeo en base a un análisis que se realiza en conjunto con BBVA, siendo que en los últimos períodos el margen ha sido sostenido por los crecientes aportes de las marcas que contribuyó a que no se trasladaran plenamente los actualizaciones de tasa hacia los clientes.

La eficiencia de Rombo es adecuada y responde al modelo de negocio integrado a sus accionistas que le permite conservar una estructura liviana, apalancado sobre el soporte operativo que le brindan Renault, RCI Banque y BBVA. A sep'24 los gastos de administración anualizados representaban el 20,0% de los activos promedio y, en términos de flujo significaban el 35,7% del total de ingresos, mejorando en comparación a la estructura de ingresos percibida en el mismo período del año previo, aunque contrasta desfavorablemente en términos de stock dada la contracción del activo (se prevé que este indicador mejore con el crecimiento del volumen de créditos en balance a mediano plazo).

Una parte de los resultados operativos alcanzados se justifican por la baja presión de los cargos por incobrabilidad, que representaron el 4,9% de los resultados operativos antes de cargos (7,1% a sep'23), producto del buen comportamiento de pago que registra la cartera lo que se refleja en el menor flujo de cargos por provisiones brutas sobre los estados de resultados, y la mayor desafectación de provisiones.

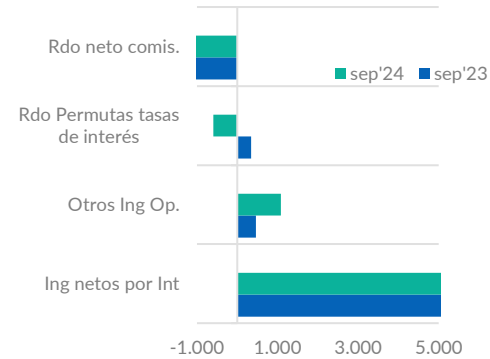
FIX no espera en su escenario base, que los cargos por incobrabilidad se incrementen por un deterioro de la cartera de crédito, sino que acompañen el crecimiento de la originación y volumen de financiaciones en balance.

## Riesgos

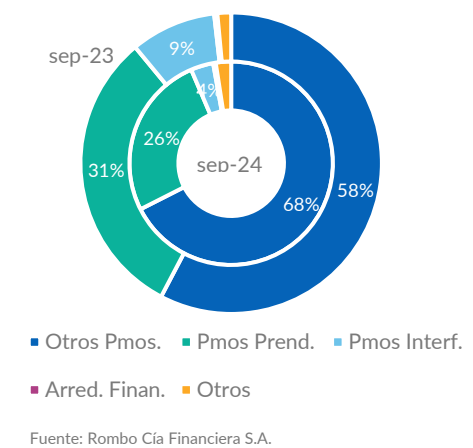
### Administración de riesgos

Debido al modelo de negocio de la compañía, los principales riesgos a los que está expuesta Rombo son el riesgo crediticio de sus financiaciones, el de tasa de interés y el de liquidez. Tal es así que los préstamos netos de provisiones representan el 78,9% del total de los activos. Como consecuencia de políticas prudentes y muy estrictas establecida para todo el grupo por la casa matriz en Francia, el riesgo de mercado de Rombo es limitado dado que la inversión en activos locales está restringida.

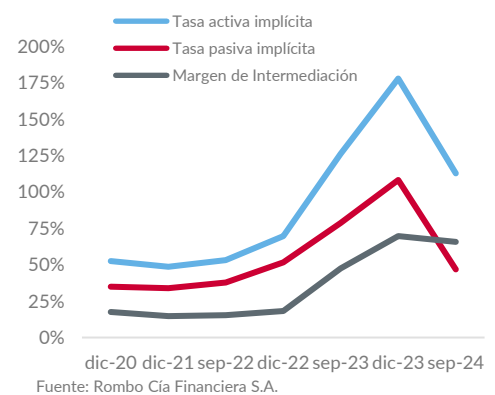
**Gráfico #2: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)**



**Gráfico #3: Ingresos por Intereses**



**Gráfico #4: Margén de Intermediación Como % de los activos rentables**



En materia de riesgo de crédito, todas las políticas crediticias son tratadas y aprobadas en un Comité de Riesgos, y se monitorea permanentemente el nivel de riesgo de la nueva producción (Probabilidad de Default), controlando la correspondencia entre el nivel aceptado y el objetivo definido. Adicionalmente se realiza una evaluación independiente del riesgo de crédito por el equipo de la Dirección de Riesgos de RCI en Francia.

Respecto al riesgo de liquidez, la política de la compañía impide cualquier defecto de liquidez estática, expresada como la diferencia entre los pasivos y patrimonio neto, por un lado, en contraposición con la caída de la cartera activa. De esta manera Rombo anticipa el cobro de sus financiaci3nes para que ocurran con anterioridad al pago de sus obligaciones contraídas. Por otro lado, la política de liquidez de la compañía considera un escenario de estrés dinámico, en el cual se contempla la proyecci3n de su actividad. Bajo dicho escenario, la reserva de liquidez - que considera la línea no utilizada del socio, las líneas comprometidas con BBVA, Galicia e Itaú y la caja disponible - debe cubrir un plazo mínimo de 120 días, y libera cupo de disponibilidad.

### Riesgo crediticio

El proceso de otorgamiento de créditos se encuentra altamente automatizado mediante *credit scoring*, que son actualizados constantemente. Los *scoring* utilizados funcionan en base a atributos del solicitante, y se emiten tres tipos de recomendaciones (rechazar/estudiar/aceptar). Los préstamos prendarios se efectúan con plazos de hasta 60 meses, en pesos, a tasa fija. En el caso del *leasing*, los plazos ofrecidos alcanzan hasta los 60 meses, también en pesos, con tasa fija y con una relación máxima entre el monto financiado y el valor del bien del 100%, sin embargo, tienen escasa participaci3n dentro de la cartera de préstamos de la compañía. El plazo promedio de la cartera es de aproximadamente 18 meses. A la fecha de análisis, Rombo otorga financiaci3nes únicamente en pesos a tasa fija, siendo que desde 2018, la entidad discontinuó los créditos ajustados por UVA.

La gran mayoría de las financiaci3nes de Rombo son préstamos prendarios a individuos y la cartera se encuentra muy atomizada, ya que la financiaci3n a concesionarios la desarrolla directamente RCI.

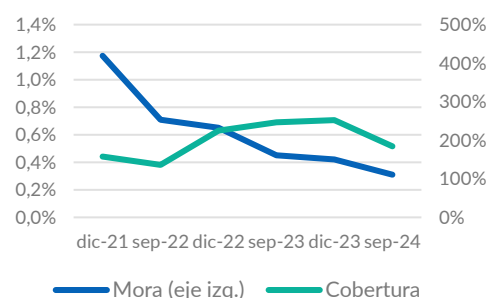
A sep'24 la cartera estaba compuesta en un 98,9% por "préstamos prendarios" y el resto se distribuía entre "otros" (0,9%) y "arrendamientos financieros" (0,2%). En términos de crecimiento, en el tercer trimestre del 2024 se registró un aumento en préstamos del 34% mientras que en el segundo trimestre el mismo había sido del 12%. Cabe mencionar que no se observaban crecimientos desde el segundo trimestre del 2022.

Al cierre de septiembre 2024 los primeros 10 deudores concentran el 2,8% sobre el total de las financiaci3nes (vs 3,6% a sep'23), nivel considerado bueno. Si bien el grado de atomizaci3n mitiga el riesgo de problemas de créditos puntuales, el segmento se encuentra fuertemente correlacionado con los ciclos económicos sobre todo en Rombo cuyo modelo de negocio se encuentra abocado al financiamiento retail.

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 Banco BBVA Argentina, 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 se le envía una carta documento y a 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 de recupero permite rescatar rápidamente la unidad y alcanzar una recuperaci3n promedio de dos tercios de los créditos tras nueve meses de gesti3n. De acuerdo con los requerimientos del BCRA, Rombo elimina los préstamos incumplidos cuando considera que el recupero es imposible y en ningún caso más allá de siete meses desde que un préstamo es clasificado como "irrecuperable" sin garantías preferidas.

Grafico #5: Calidad de activos



Fuente: Rombo Cía Financiera S.A.

Durante el año 2024 se patentaron 48.411 unidades (vs 71.251 en 2023), de las cuales 74% es Renault y 26% corresponden a Nissan. El total de general de patentamientos fue de 390.467 unidades durante el 2024 (vs. 425.003 unidades del 2023).

Rombo conserva una buena a calidad crediticia en su cartera y compara favorablemente dentro de su segmento. A sep'24, la cartera irregular representaba el 0,3% del total de financiaciones (vs 0,5% a sep'23). En tanto que la cobertura con provisiones se considera buena dada la gestión de los riesgos por parte de la entidad (0,6% de la cartera total) y cubre 1,8 veces la cartera irregular.

La cobertura con provisiones limita la exposición del patrimonio a pérdidas por incobrabilidad de créditos no cubiertos. Asimismo, el riesgo asociado a un potencial incremento en los niveles de irregularidad se vería atenuado por las garantías prendarias que respaldan los créditos, acotando el *loss given default* (LGD).

La buena calidad de la cartera se debe, en parte a que el LTV promedio ponderado de la cartera originada se ubica en 40,0%, mientras que el correspondiente a la cartera activa es algo menor, en torno al 30,0%. Dichos niveles se consideran bajos lo que acota la exposición el LGD ya que reduce el incentivo de incobrabilidad por parte del deudor.

### Riesgo de mercado

Producto 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 en el caso de Rombo). RCI realiza un control 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 estos 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. Particularmente en lo relacionado al Riesgo de Crédito, Riesgo de tasa de interés, Riesgo de liquidez y Riesgos Operativos, la entidad está enfocando sus esfuerzos en el desarrollo de pruebas de stress, encontrándose finalizados los procesos de determinación, análisis y evaluación de límites de tolerancia y mitigadores de riesgos. Todo ello en virtud de lograr optimizar la tolerancia al riesgo, la fijación de límites y la planificación de los niveles de capital y liquidez y cumpliéndose así con los requerimientos establecidos por el BCRA.

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 (BBVA y RCI). 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). El apetito de riesgo de tasa de interés asumido por Rombo se califica como "débil", según lo informado por su casa matriz.

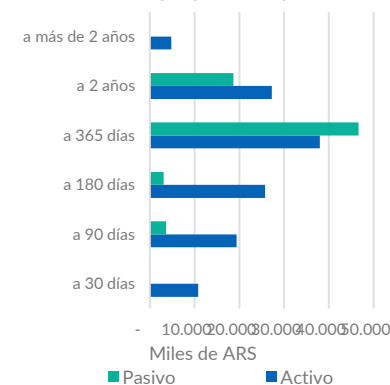
Asimismo, la entidad no presenta descalce por moneda, dado que todas sus financiaciones y pasivos financieros son en moneda local.

## Fuentes de Fondo y Capital

### Fondeo y Liquidez

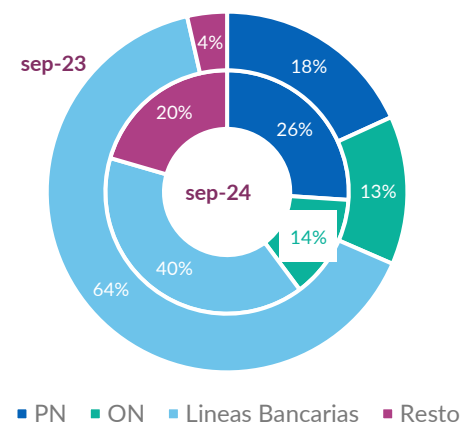
De acuerdo con las políticas de financiación del grupo, la principal fuente de fondeo de Rombo son líneas pactadas con entidades financieras de primera línea - entre ellas, Banco BBVA, Itaú y Galicia-. En virtud del acuerdo de cooperación, el Banco BBVA Argentina actúa

Grafico #6: Calce por plazos - Sep'24



Fuente: Rombo Cía Financiera S.A.

Grafico #7: Desagregación del fondeo



Fuente: Rombo Cía Financiera S.A.

como operador para el funcionamiento de la compañía y asumió el compromiso de gestionar el fondeo para Rombo.

La principal fuente de fondeo de Rombo son las financiaciones a través de líneas bancarias (en su totalidad a tasa fija y en pesos), que fondeaban a sep'24 el equivalente al 39,7% de los activos. Ante este tipo de financiación, la entidad prioriza obtener mejores plazos a un costo razonable que le permita gestionar el calce de sus operaciones y tasa. Asimismo, Rombo procura tener una posición tomada acotada en la línea que le brinda BBVA, para asegurarse de contar con un prestamista de última instancia ante cualquier eventualidad.

El segundo componente del financiamiento lo constituye el capital propio, por un 26,0% del Activo, desplazando a las obligaciones negociables. Sobre el fondeo a través del mercado de capitales mediante la emisión de ONs, cabe decir que a sep'23 representaban un fondeo equivalente al 13,1% del activo, con la emisión de 2 nuevas series - 57 y 58- a 12 y 24 meses, ambas a tasa variable por un total conjunto de \$10.000 millones, a sep'24 se llega a un 13,8% del activo. Durante el mes de enero 2025 la compañía proyecta emitir dos nuevas obligaciones negociables (series 59 y 60) por un valor nominal en conjunto de hasta \$5.000 millones ampliables hasta un valor nominal de \$30.000 millones.

Adicionalmente, en dic'09 el BCRA autorizó a Rombo a captar depósitos provenientes 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.

Acorde con la política de cobertura de liquidez de la compañía, mencionada anteriormente, los activos líquidos a sep'24 (disponibilidades + financiaciones menores a 90 días) representan 8,8 veces las obligaciones financieras con vencimiento en los próximos 90 días. La holgada cobertura responde en gran parte a que los vencimientos de deuda están concentrados en un tramo de 12 meses, estando muy despejada las necesidades de vencimiento de deuda financiera en el corto plazo.

De lo expuesto, se considera que el riesgo de liquidez se ve mitigado por el hecho de que su accionista Banco BBVA, con el que cuenta con amplia disponibilidad de líneas, otorga parte del fondeo que reduce el riesgo de refinanciación de la entidad. 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

El nivel de capitalización de Rombo es bueno dado su volumen de negocio actual, en períodos previos el bajo nivel de actividad y erosión del resultado impactaron negativamente sobre la solvencia de la compañía. A sep'24, el indicador capital ajustado/activos ponderados por riesgo era del 17,9% y el patrimonio neto sobre activos (tangibles) del 14,6% reflejando mejoras que obedecen a los resultados acumulados y menores necesidades de capital por el bajo dinamismo de la demanda crediticia en períodos recientes.

Rombo presenta de manera sostenida excesos en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria. A sep'24 el excedente asciende a \$3.374 millones de pesos, aunque cabe mencionar que la entidad debió aumentar la exigencia por riesgo de crédito debido al incumplimiento del límite máximo establecido por el B.C.R.A. para el financiamiento con vinculados que se origina por la concentración de créditos con aportes de las marcas liquidados en determinados días. Los pagos de estas asistencias se realizan y regularizan con frecuencia diaria.

FIX considera que en el actual escenario de reversión del ciclo al alza, el apalancamiento de las entidades financieras no bancaria aumente dada las altas necesidades de financiamiento por parte de clientes finales. Si bien los márgenes de rentabilidad de las entidades continuarán mejorando y contribuyendo al crecimiento del capital de las entidades, se prevé que la dinámica del crecimiento del crédito demande mayores necesidades de capital de trabajo de Rombo y del resto de entidades comparables.

## **Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)**

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 27 de enero de 2025, asignó las siguientes calificaciones a Rombo Compañía Financiera S.A.:

- Serie 59 de ON en conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 60, hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Serie 60 de ON en conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 59, hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 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.

Las calificaciones de Rombo Compañía Financiera S.A. se fundamentan en la capacidad y predisposición de soporte de sus accionistas, RCI Banque S.A. (60%), y el Banco BBVA Argentina (40%), este último con calificación nacional AAA(arg), con Perspectiva Estable por FIX. Por otra parte, se consideró sus buenos niveles de liquidez y calidad de activos, mejora en los ratios de capital y a la tendencia favorable de su desempeño en los años.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.23, con auditoría a cargo de KPMG, en cuyo dictamen establece que en su opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Rombo Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2023, 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. Asimismo, enfatiza sobre la Nota 2.1. de los estados financieros en donde se establece que los mismos fueron confeccionados de acuerdo con el marco contable determinado por el BCRA que difiere de las NIIF con relación a la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” la que fue excluida de forma transitoria por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30.09.24 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L., quien indica que nada les ha llamado la atención que hiciera concluir que los estados financieros de período intermedio condensados de Rombo Compañía Financiera S.A. no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el B.C.R.A. que se describe en nota 2 a dichos estados financieros de período intermedio condensados adjuntos.

### Fuentes de información

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros trimestrales auditados (último 30.09.2024), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Suplementos de emisión de las obligaciones negociables, disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## Anexo II

### Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Programa de Obligaciones Negociables de Corto, Mediano y Largo Plazo	Por hasta U\$S 150 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Ultima actualización 18/10/2022	5 años desde la última actualización	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables - Tramo Subordinado	Por hasta U\$S 150 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Ultima actualización 18/10/2022	5 años desde la última actualización	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Obligaciones Negociables Serie 56	\$817.777.777	Pesos	19/08/2022	19/08/2025	Badlar Privada + 474 p.b. / Pago trimestral	3 pagos de 33,33% a los 18 meses, 33,33% a los 21 meses y 33,34% en la fecha de vencimiento	Efectivo en Pesos	n.a.	Rescate total o parcial a opción de Rombo y optativo para los inversores. Fecha de rescate no puede ser antes de los 12 meses de la Emisión y Liquidación.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie 59	En conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 60, hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones	Pesos	A definir	18 meses	Tasa Variable	En 2 cuotas. La 1ra por el 50% del capital, a los 15 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación y la 2da, por el 50% del capital, en la Fecha de Vencimiento	En Pesos	n.a.		n.a.
Obligaciones Negociables Serie 60	En conjunto con las Obligaciones Negociables Serie 59, hasta \$5.000 millones ampliable hasta \$30.000 millones	UVAs	A definir	24 meses	Tasa Fija	En 4 cuotas. Cada uno por el 25% del Capital. La 1ra a los 15 meses, la 2da a los 18, la 3ra a los 21 y la 4ta al Vencimiento.	En Pesos	n.a.		n.a.

## Anexo III

### Glosario

- PN: Patrimonio Neto.
- Market Share: fracción o porcentaje del total de mercado disponible o del segmento del mercado que está siendo suministrado por una compañía.
- Management: gerencia.
- Spread: Diferencia.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Trading: negociación en mercados financieros.
- Pricing: valorización o precio de los productos financieros que ofrece la compañía.
- Vintage: Análisis estático, también llamado “por camadas” o “Vintage”, orientado a determinar una pérdida esperada de la cartera, así como su timing, basado en el desempeño histórico de una compañía.

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 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.