

Compañía Financiera Argentina S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

ON Clase XIII Serie 2	AA-(arg)
ON Clase XIV	AA-(arg)
ON Clase XV	AA-(arg)
ON Clase XVI	AA-(arg)
ON Clase XVII Serie 1	AA-(arg)
ON Clase XVII Serie 2	AA-(arg)
ON Clase XVIII	AA-(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	30/06/16	30/06/15
Activos USD	292,9	423,4
Activos (Pesos)	4.370,6	3.847,0
Patrimonio Neto (Pesos)	1.083,9	1.179,1
Resultado Neto (Pesos)	133,4	56,5
ROA (%)	6,54	3,03
ROE (%)	22,19	9,90
PN/Activos (%)	24,79	30,65

TC de Referencia del BCRA: 30/06/16: 14,9200 y 30/06/15: 9,0865

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

Matías Pisani
Analista
(+5411) 5235 - 8100
matias.pisani@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) es una entidad financiera no bancaria propiedad del Grupo Financiero Galicia S.A. enfocada al financiamiento de individuos de bajos ingresos, con una cartera de préstamos muy atomizados y de alta rentabilidad.

Factores relevantes de la calificación

Buen desempeño: CFA registra buenos indicadores de rentabilidad en relación al riesgo del sector que asiste. A jun'16, sus retornos mejoraron en comparación a los registrados un año atrás, como consecuencia de un incremento en el margen neto de financiación y en el volumen de financiaciones. Cabe aclarar, que en los últimos dos ejercicios la rentabilidad de la entidad había sido acotada, como consecuencia de la presión de crecientes costos de estructura y el impacto de la normativa de tasas máximas establecida por el BCRA para las financiaciones a personas (vigentes hasta dic'15), que la llevó a adaptar su estrategia de negocio.

Razonable calidad de activos: La cartera de préstamos de la entidad (neta de provisiones) representaba, a jun'16, un 80,37% de los activos, y se encontraba muy atomizada: con los diez mayores deudores representando sólo el 0,07% del total de créditos. La cartera irregular de CFA representaba, a jun'16, un 13,18% del total de financiaciones, por debajo del nivel observado a jun'15, en tanto la cartera irregular más castigos representaba el 17,1% de las financiaciones. La calificadoradora estima que CFA tiene margen de mejora en la morosidad de cartera en niveles similares a sus competidores (8%-10%).

Adecuada capitalización: La capitalización de CFA es buena y superior a la media de entidades comparables. A jun'16, su indicador de patrimonio neto sobre activos era de un 24,8% (promedio entidades financieras no bancarias: 21,4%) y el capital ajustado representaba el 22,6% de los activos ponderados por riesgo. Cabe mencionar, que en abril del corriente la entidad aprobó la distribución de \$300 millones en dividendos en efectivo. Se estima que el nivel de capitalización de la entidad se conservará en niveles adecuados.

Razonable liquidez: Las principales fuentes de recursos de CFA provienen de la emisión de obligaciones negociables, las cuales representaban el 30,9% del activo a jun'16, junto con los depósitos de clientes (17,5%). Este riesgo se ve mitigado por una razonable rotación de la cartera de préstamos (a jun'16, el 43,3% de las financiaciones vencía dentro de 6 meses), y la posible asistencia de su principal accionista, Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y fondeo: Un deterioro significativo en su desempeño y/o dificultad para fondear su operatoria, podrían presionar a la baja las calificaciones de la entidad.

Diversificación de negocios y fondeo: Una mejora en la diversificación del fondeo de CFA, así como una mejora en su composición de negocios que le permita mitigar su dependencia de la evolución del consumo, podrían conducir a una suba de sus calificaciones.

Perfil financiero de su accionista: Un cambio en el perfil crediticio de su controlante (Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.), podría implicar cambios en las calificaciones en el mismo sentido.

Anexo I

Compañía Financiera Argentina S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	928,0	48,50	1.642,4	52,12	814,7	50,06	1.750,9	55,12	1.387,6	43,86
2. Otros Intereses Cobrados	0,6	0,03	0,7	0,02	0,1	0,00	0,5	0,01	3,9	0,12
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	928,6	48,53	1.643,1	52,14	814,8	50,06	1.751,3	55,14	1.391,5	43,98
5. Intereses por depósitos	50,0	2,62	160,3	5,09	88,4	5,43	246,9	7,77	146,3	4,62
6. Otros Intereses Pagados	214,5	11,21	291,4	9,25	141,5	8,70	297,3	9,36	214,6	6,78
7. Total Intereses Pagados	264,5	13,82	451,7	14,33	229,9	14,13	544,2	17,13	360,9	11,41
8. Ingresos Netos por Intereses	664,1	34,71	1.191,4	37,81	584,8	35,93	1.207,1	38,00	1.030,6	32,57
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	40,4	2,11	50,7	1,61	27,4	1,68	32,4	1,02	-6,1	-0,19
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	115,3	6,02	188,3	5,97	83,9	5,16	72,6	2,29	75,4	2,38
14. Otros Ingresos Operacionales	-53,7	-2,80	22,0	0,70	-63,4	-3,90	-135,6	-4,27	19,3	0,61
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	102,0	5,33	260,9	8,28	47,9	2,94	(30,7)	(0,96)	88,6	2,80
16. Gastos de Personal	233,7	12,22	385,4	12,23	174,7	10,73	342,9	10,79	304,6	9,63
17. Otros Gastos Administrativos	288,9	15,10	509,3	16,16	229,5	14,10	379,1	11,94	421,7	13,33
18. Total Gastos de Administración	522,7	27,31	894,8	28,39	404,2	24,84	722,0	22,73	726,3	22,96
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,6	0,03	2,1	0,07	0,8	0,05	1,5	0,05	0,5	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	244,1	12,76	559,7	17,76	229,3	14,09	456,1	14,36	393,4	12,43
21. Cargos por Incobrabilidad	141,8	7,41	400,0	12,69	198,7	12,21	370,0	11,65	252,6	7,98
22. Cargos por Otras Provisiones	7,6	0,40	38,7	1,23	6,9	0,42	12,4	0,39	2,9	0,09
23. Resultado Operativo	94,7	4,95	120,9	3,84	23,8	1,46	73,7	2,32	137,9	4,36
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	112,2	5,86	173,6	5,51	79,9	4,91	140,4	4,42	102,1	3,23
26. Egresos No Recurrentes	15,7	0,82	34,1	1,08	14,9	0,91	26,1	0,82	10,7	0,34
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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	191,2	9,99	260,3	8,26	88,8	5,46	188,0	5,92	229,3	7,25
30. Impuesto a las Ganancias	57,8	3,02	133,0	4,22	32,4	1,99	75,2	2,37	90,0	2,84
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	133,4	6,97	127,3	4,04	56,5	3,47	112,7	3,55	139,3	4,40
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	133,4	6,97	127,3	4,04	56,5	3,47	112,7	3,55	139,3	4,40
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	133,4	6,97	127,3	4,04	56,5	3,47	112,7	3,55	139,3	4,40
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.	-

Compañía Financiera Argentina S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
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	3.870,2	88,55	3.330,4	88,86	3.206,0	83,34	2.888,9	77,80	3.088,8	84,81
4. Préstamos Comerciales	19,3	0,44	13,8	0,37	1,8	0,05	1,5	0,04	0,1	0,00
5. Otros Préstamos	96,8	2,21	85,1	2,27	113,8	2,96	125,2	3,37	139,0	3,82
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	473,6	10,84	507,9	13,55	435,3	11,31	316,5	8,52	216,0	5,93
7. Préstamos Netos de Provisiones	3.512,7	80,37	2.921,4	77,95	2.886,3	75,03	2.699,1	72,68	3.011,9	82,70
8. Préstamos Brutos	3.986,3	91,21	3.429,3	91,50	3.321,6	86,34	3.015,6	81,21	3.227,9	88,64
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	539,6	12,35	525,7	14,03	560,2	14,56	463,3	12,48	310,4	8,52
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	15,0	0,40	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	134,3	3,58	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra/venta o Intermediación	140,5	3,21	46,2	1,23	20,3	0,53	264,7	7,13	5,8	0,16
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.	-	48,3	1,30	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	4,6	0,11	6,6	0,18	5,3	0,14	4,5	0,12	3,0	0,08
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	145,1	3,32	187,2	4,99	25,6	0,67	317,6	8,55	8,8	0,24
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	5,8	0,16
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	169,1	3,87	42,7	1,14	343,0	8,92	144,7	3,90	143,1	3,93
13. Activos Rentables Totales	3.826,9	87,56	3.151,3	84,08	3.254,9	84,61	3.176,4	85,54	3.163,9	86,88
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	220,0	5,03	344,9	9,20	333,0	8,66	314,9	8,48	294,3	8,08
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	1,1	0,03	1,1	0,03	1,1	0,03	0,7	0,02	0,1	0,00
4. Bienes de Uso	41,5	0,95	31,7	0,84	33,6	0,87	22,6	0,61	26,7	0,73
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	63,3	1,45	67,7	1,81	66,5	1,73	68,0	1,83	71,4	1,96
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	217,8	4,98	151,3	4,04	157,9	4,10	130,9	3,52	85,4	2,35
11. Total de Activos	4.370,6	100,00	3.748,0	100,00	3.847,0	100,00	3.713,4	100,00	3.641,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00
2. Caja de Ahorro	454,9	10,41	328,8	8,77	315,1	8,19	223,8	6,03	91,9	2,52
3. Plazo Fijo	281,7	6,45	266,4	7,11	588,1	15,29	871,1	23,46	1.031,5	28,32
4. Total de Depósitos de clientes	736,6	16,85	595,2	15,88	903,3	23,48	1.094,9	29,48	1.123,3	30,85
5. Préstamos de Entidades Financieras	201,0	4,60	435,2	11,61	285,2	7,41	274,2	7,38	499,8	13,72
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	134,7	3,60	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	33,5	0,77	21,3	0,57	34,7	0,90	62,9	1,69	41,7	1,14
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	971,2	22,22	1.186,5	31,66	1.223,2	31,80	1.432,0	38,56	1.664,8	45,71
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.351,8	30,93	733,4	19,57	802,0	20,85	777,0	20,92	642,4	17,64
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.351,8	30,93	733,4	19,57	802,0	20,85	777,0	20,92	642,4	17,64
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	390,0	8,92	250,9	6,69	437,4	11,37	193,7	5,22	162,8	4,47
15. Total de Pasivos Onerosos	2.713,0	62,07	2.170,7	57,92	2.462,5	64,01	2.402,7	64,70	2.470,0	67,82
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	45,4	1,04	40,4	1,08	16,9	0,44	14,0	0,38	8,9	0,24
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	529,0	12,10	287,0	7,66	188,5	4,90	174,0	4,69	153,0	4,20
10. Total de Pasivos	3.287,3	75,21	2.498,1	66,65	2.667,9	69,35	2.590,7	69,77	2.631,9	72,27
F. Capital Híbrido										
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.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.083,3	24,79	1.249,9	33,35	1.179,1	30,65	1.122,6	30,23	1.009,9	27,73
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.083,3	24,79	1.249,9	33,35	1.179,1	30,65	1.122,6	30,23	1.009,9	27,73
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.370,6	100,00	3.748,0	100,00	3.847,0	100,00	3.713,4	100,00	3.641,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.020,0	23,34	1.175,6	31,37	1.107,3	28,78	1.050,1	28,28	935,5	25,69
9. Memo: Capital Elegible	1.020,0	23,34	1.175,6	31,37	1.107,3	28,78	1.050,1	28,28	935,5	25,69

Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	49,82	50,21	51,80	56,14	49,42
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	13,58	18,19	18,43	21,57	14,52
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	52,27	51,49	51,32	54,34	48,22
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	21,34	19,30	19,14	21,90	16,94
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	37,38	37,33	36,84	37,45	35,71
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	29,40	24,80	24,32	25,97	26,96
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	37,38	37,33	36,84	37,45	35,71
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	13,32	17,97	7,57	(2,61)	7,91
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	68,22	61,61	63,88	61,37	64,90
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	25,61	23,87	21,67	19,39	21,77
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	40,61	47,34	40,20	42,61	39,89
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,96	14,93	12,29	12,25	11,79
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	61,20	78,40	89,64	83,85	64,95
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	15,76	10,23	4,16	6,88	13,98
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,64	3,22	1,27	1,98	4,13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	30,23	51,09	36,42	40,03	39,23
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,90	13,86	12,29	9,78	9,78
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,23	2,99	1,27	1,58	3,43
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,19	10,77	9,90	10,53	14,13
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,54	3,40	3,03	3,03	4,18
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	22,19	10,77	9,90	10,53	14,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,54	3,40	3,03	3,03	4,18
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	5,96	3,15	3,03	2,42	3,46
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,96	3,15	3,03	2,42	3,46
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	22,59	29,12	29,42	22,53	23,26
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	23,68	32,12	29,43	28,93	26,29
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	21,30	28,39	28,85	22,14	23,17
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,02	29,08	29,56	22,65	23,84
7. Patrimonio Neto / Activos	24,79	33,35	30,65	30,23	27,73
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	24,83	10,19	9,66	10,04	13,79
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	16,61	0,93	3,60	1,97	13,87
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16,24	13,72	10,15	(6,58)	32,47
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	13,18	14,65	16,60	14,83	9,56
4. Previsiones / Total de Financiaciones	11,57	14,15	12,90	10,13	6,65
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	87,77	96,62	77,70	68,32	69,59
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	6,09	1,42	10,60	13,07	9,34
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	7,67	12,23	12,74	11,86	9,00
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	3,46	3,05	2,13	5,08	1,09
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	13,21	14,68	16,63	14,85	9,56
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	541,15	576,15	367,73	275,43	287,35
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	5,48	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	27,15	27,42	36,68	45,57	45,48

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 29 de septiembre de 2016, ha decidido **confirmar** (*) las siguientes calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase XIII Serie 2 por hasta un máximo de \$250 millones: **AA-(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta un máximo de \$250 millones: **AA-(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XV por hasta un máximo de \$300 millones: **AA-(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XVI por hasta un máximo de \$300 millones: **AA-(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XVII Serie 1 por hasta un máximo de \$350 millones: **AA-(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XVII Serie 2 por hasta un máximo de \$350 millones: **AA-(arg)**, Perspectiva **Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase XVIII por hasta un máximo de \$350 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 Compañía Financiera Argentina S.A. se fundamentan en su capacidad para generar resultados, su buena capitalización y razonable liquidez. Asimismo, la calificación también contempla la baja diversificación de sus fuentes de ingresos, su exposición al ciclo económico dado el mercado objetivo al que enfoca su negocio y su fondeo dependiente de inversores institucionales, mitigado por la posible asistencia de su principal accionista Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.12.15 que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales vigentes y las establecidas por el B.C.R.A.

Asimismo se tuvieron en cuenta para el análisis los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 30.06.2016 que no emite opinión por el carácter de revisión limitada.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

El emisor ha provisto, entre otras, la siguiente información:

- Balance General Auditado (último 31.12.15), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2016), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Prospectos de emisión de Obligación Negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar
- Suplementos de precio de Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase XIII Serie 2 por un valor nominal global máximo de hasta \$250 millones

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Serie 1 y de las Obligaciones Negociables Serie 2, no puede superar el monto nominal global total de \$250.000.000, sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor o menor al Valor Nominal de Referencia de la Serie 1 y al Valor Nominal de Referencia de la Serie 2.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Vencimiento respectiva a cada serie. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

Las Obligaciones Negociables Clase XIII Serie 2, tendrán vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión y serán emitidas por un valor nominal de referencia de \$50 millones o el monto mayor o menor que determine el emisor (hasta un máximo de \$250 millones). Las obligaciones devengarán una tasa de una tasa de interés variable nominal anual que será igual a una tasa de referencia (Badlar privada) más un margen de corte. Los intereses será pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en tres cuotas iguales trimestrales en los meses 18,21 y24.

Las Obligaciones Negociables Clase XIII Serie 2 fueron emitidas por \$77.375.000 el 9 de diciembre de 2014 con vencimiento el 9 de diciembre de 2016. Las obligaciones devengarán una tasa de interés variable nominal anual que será igual a una tasa de referencia (Badlar privada) más 440 puntos básicos. Los intereses será pagaderos en forma trimestral, y el capital se amortizará en tres cuotas iguales trimestrales en los meses 18, 21 y24.

Obligaciones Negociables Clase XIV por un valor nominal global máximo de hasta \$250 millones

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

El valor nominal global total de las Obligaciones Negociables Clase XIV podrá alcanzar el monto máximo de hasta \$250.000.000. Las Obligaciones Negociables vencerán a los 21 meses computados desde la Fecha de Emisión.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Vencimiento respectiva. Los

Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

Los Intereses de las Obligaciones Negociables se devengarán a una tasa interés mixta conforme se describe a continuación: (i) desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del noveno (9) mes (inclusive) devengará intereses a una tasa fija nominal anual que se determinará una vez finalizado el período de subasta pública y (ii) desde el inicio del décimo (10) mes hasta la Fecha de Vencimiento los Intereses de las Obligaciones Negociables se devengarán a la Tasa de Referencia (Badlar Privada) más un Margen que será informado al público inversor en el Aviso de Suscripción.

El valor nominal de las Obligaciones Negociables será pagado en cuotas periódicas de la siguiente manera: dos cuotas del 33% del valor nominal de las Obligaciones Negociables pagaderas a los 15 y 18 meses computados desde la Fecha de Emisión y el 34% del valor nominal de las Obligaciones Negociables será pagado en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables.

Las Obligaciones Negociables Clase XIV fueron emitidas por \$249.000.000 el 5 de mayo de 2015 con vencimiento a los 365 días, el 5 de febrero de 2017. Las obligaciones devengarán los primeros nueve (9) meses una tasa de interés fija del 27,24% y a partir del décimo (10) mes hasta su vencimiento una tasa de interés variable nominal anual que será igual a una tasa de referencia (Badlar privada) más 440 puntos básicos.

Obligaciones Negociables Clase XV por un valor nominal global máximo de hasta \$300 millones

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

El valor nominal global total de las Obligaciones Negociables Clase XV podrá alcanzar el monto máximo de hasta \$300.000.000. Las Obligaciones Negociables vencerán a los 21 meses computados desde la Fecha de Emisión.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Vencimiento respectiva. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

Los Intereses de las Obligaciones Negociables se devengarán a una tasa interés mixta conforme se describe a continuación: (i) desde la Fecha de Emisión hasta el vencimiento del noveno (9) mes (inclusive) devengará intereses a una tasa fija nominal anual (Tasa de Corte) que se determinará una vez finalizado el Período de Subasta Pública y que será informada mediante el Aviso de Resultados y (ii) desde el inicio del décimo (10) mes hasta la Fecha de Vencimiento los Intereses de las Obligaciones Negociables se devengarán a la Tasa de Referencia (Badlar Privada) más un Margen que será informado al público inversor en el Aviso de Suscripción.

El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase XV será pagado en cuotas periódicas de la siguiente manera: el 33% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase XV será pagado a los 15 meses computados desde la Fecha de Emisión, el 33% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase XV será pagado a los 18 meses computados desde la

Fecha de Emisión y el 34% del valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase XV será pagado en la Fecha de Vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase XV.

Las Obligaciones Negociables Clase XV fueron emitidas por \$210.000.000 el 30 de julio de 2015 con vencimiento a los 21 meses, el 30 de abril de 2017. Las obligaciones devengarán una tasa de interés fija del 27,99% durante los primeros nueve (9) meses y desde el décimo (10) mes hasta su vencimiento una tasa de interés nominal anual que será igual a una tasa de referencia (Badlar privada) más un margen de 4,50%.

Obligaciones Negociables Clase XVI por \$200 millones (ampliable hasta \$300 millones)

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

El valor nominal global total de las Obligaciones Negociables Clase XVI podrá alcanzar hasta un monto máximo de \$300.000.000. Las Obligaciones Negociables vencerán a los 18 meses computados desde la Fecha de Emisión.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la Fecha de Emisión hasta la Fecha de Vencimiento respectiva. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

Las Obligaciones Negociables devengarán una tasa interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que será informado al público inversor en el Aviso de Suscripción. Los intereses se pagarán trimestralmente desde la fecha de emisión.

El capital de las Obligaciones Negociables Clase XVI se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase XVI fueron emitidas por \$300.000.000 el 2 de febrero de 2016 con vencimiento a los 18 meses, el 2 de agosto de 2017. Las obligaciones devengarán una tasa de interés variable nominal anual que será igual a una tasa de referencia (Badlar privada) más 450 puntos básicos. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Obligaciones Negociables Clase XVII por un monto de hasta \$350 millones

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

El valor nominal global total de las Obligaciones Negociables Clase XVII podrá alcanzar hasta un monto máximo de \$350 millones, y serán emitidas en una o dos series, sin perjuicio de lo cual el emisor podrá declarar desierto el proceso de adjudicación de una o ambas series, en caso de que las ofertas que conforman el tramo competitivo no alcancen el mínimo valor nominal establecido al momento de la suscripción.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento respectiva. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

Las Obligaciones Negociables Clase XVII Serie 1 fueron emitidas por \$58.333.332 el 24 de mayo de 2016, con vencimiento el 24 de noviembre de 2017 (18 meses computados desde la fecha de emisión), y devengarán una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte de un 4%, contando con una tasa de interés garantizada del 37% nominal anual para el primer período de devengamiento. Los intereses se pagarán trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase XVII Serie 2, fueron emitidas por \$287.500.000 el 24 de mayo de 2016, con vencimiento el 24 de mayo de 2019 (a los 36 meses computados desde la fecha de emisión) y devengarán una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte de un 4.98%, contando con una tasa de interés garantizada del 37% nominal anual para los dos primeros períodos de devengamiento. Los intereses se pagarán trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Obligaciones Negociables Clase XVIII por un monto de hasta \$250 millones, ampliable hasta \$350 millones

Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones. Tendrán en todo momento igual prioridad de pago entre sí y respecto a todas las demás obligaciones presentes y futuras, no subordinadas y con garantía común del Emisor, salvo las obligaciones que gozaran de privilegios y/o preferencias en virtud de disposiciones legales o en virtud de disposiciones convencionales que creen Gravámenes Permitidos al Emisor.

El valor nominal global total de las Obligaciones Negociables Clase XVIII podrá alcanzar hasta un monto de \$250 millones, que podrá ampliarse hasta un máximo de \$350 millones. El emisor podrá declarar desierto el proceso de adjudicación, en caso de que las ofertas que conforman el tramo competitivo no alcancen un mínimo valor nominal de \$35 millones.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses sobre el saldo de capital impago bajo aquellos títulos, desde la fecha de emisión hasta la fecha de vencimiento respectiva. Los Intereses se calcularán sobre la base de un año de 365 días (cantidad de días transcurridos/365).

Las Obligaciones Negociables Clase XVIII vencerán a los 18 meses computados desde la fecha de emisión, y devengarán una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que será informado en el aviso de suscripción. Los intereses se pagarán trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase XVIII fueron emitidas por \$350.000.000 el 5 de agosto de 2016 con vencimiento a los 18 meses, el 5 de febrero de 2018. Las obligaciones devengarán una tasa de interés variable nominal anual que será igual a una tasa de referencia (Badlar privada) más 288 puntos básicos. Los intereses serán pagaderos en forma trimestral y el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Anexo IV

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

PN: Patrimonio Neto.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Scoring: Sistema de evaluación automática de solicitudes de operaciones de crédito.

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 calificador–, 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.

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.