

Compañía Financiera Argentina S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA-(arg) ↕
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(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) ↕
ON Clase XIX Serie 1	AA-(arg) ↕
ON Clase XIX Serie 2	AA-(arg) ↕

Resumen Financiero

Millones	30/09/16	30/09/15
Activos USD	323,3	394,0
Activos (Pesos)	4.935,1	3.711,0
Patrimonio Neto (Pesos)	1.103,7	1.209,5
Resultado Neto (Pesos)	230,7	86,9
ROA (%)	7,14	3,10
ROE (%)	26,03	9,97
PN/Activos (%)	22,36	32,59

TC de Referencia del BCRA: 30/09/16: 15,2633 y 30/09/15: 9,4192

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

Rating Watch en Evolución: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings", colocó en Rating Watch en Evolución (RWE) las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A., como consecuencia del reciente comunicado de la empresa, en el que se menciona que sus accionistas (Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia S.A.) se encuentran en una etapa de análisis sobre la posible venta de la totalidad del paquete accionario de CFA y de su vinculada Cobranzas y Servicios S.A.

Buen desempeño: CFA registra buenos indicadores de rentabilidad en relación al riesgo del sector que asiste. A sep'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 sep'16, un 82,9% de los activos, y se encontraba muy atomizada: con los diez mayores deudores representando sólo el 0,08% del total de créditos. La cartera irregular de CFA representaba, a sep'16, un 12,1% del total de financiaciones, por debajo del nivel observado a sep'15 (-4,1 p.p.), al tiempo que las provisiones sobre la cartera irregular alcanzaba apenas el 78% de la misma. De esta manera, la exposición al patrimonio neto se ubica en torno al 11,2%. La calificadora estima que CFA tiene margen de mejora en la morosidad de cartera en niveles similares a sus competidores (8%-10%).

Buena capitalización: La capitalización de CFA es buena y superior a la media de entidades comparables. A sep'16, su indicador de patrimonio neto sobre activos era de un 22,4% (promedio entidades financieras no bancarias: 19,5%) y el capital ajustado representaba el 19,5% de los activos ponderados por riesgo. Si bien el nivel de capitalización ha caído en los últimos trimestres, esto tiene que ver con el significativo aumento de la cartera de préstamos y el pago de dividendos en efectivo por \$377 millones. Se estima que el nivel de capitalización de la entidad se conservará en niveles adecuados.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y capitalización: Un deterioro significativo en su desempeño y/o una mayor presión sobre el nivel de capitalización podrían presionar a la baja las calificaciones.

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 igual sentido.

Anexo I

Compañía Financiera Argentina S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	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	1.477,9	46,79	1.642,4	52,12	1.224,8	51,03	1.750,9	55,12	1.387,6	43,86
2. Otros Intereses Cobrados	2,3	0,07	0,7	0,02	0,6	0,02	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	1.480,2	46,86	1.643,1	52,14	1.225,3	51,05	1.751,3	55,14	1.391,5	43,98
5. Intereses por depósitos	80,1	2,53	160,3	5,09	125,7	5,24	246,9	7,77	146,3	4,62
6. Otros Intereses Pagados	345,3	10,93	291,4	9,25	220,0	9,17	297,3	9,36	214,6	6,78
7. Total Intereses Pagados	425,4	13,47	451,7	14,33	345,7	14,40	544,2	17,13	360,9	11,41
8. Ingresos Netos por Intereses	1.054,8	33,40	1.191,4	37,81	879,7	36,65	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	57,4	1,82	50,7	1,61	40,4	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	179,6	5,69	188,3	5,97	135,4	5,64	72,6	2,29	75,4	2,38
14. Otros Ingresos Operacionales	-104,1	-3,30	22,0	0,70	-93,3	-3,89	-135,6	-4,27	19,3	0,61
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	132,9	4,21	260,9	8,28	82,5	3,44	(30,7)	(0,96)	88,6	2,80
16. Gastos de Personal	368,2	11,66	385,4	12,23	276,8	11,53	342,9	10,79	304,6	9,63
17. Otros Gastos Administrativos	459,3	14,54	509,3	16,16	364,9	15,20	379,1	11,94	421,7	13,33
18. Total Gastos de Administración	827,5	26,20	894,8	28,39	641,6	26,73	722,0	22,73	726,3	22,96
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,2	0,04	2,1	0,07	1,3	0,05	1,5	0,05	0,5	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	361,3	11,44	559,7	17,76	321,8	13,41	456,1	14,36	393,4	12,43
21. Cargos por Incobrabilidad	223,3	7,07	400,0	12,69	265,1	11,05	370,0	11,65	252,6	7,98
22. Cargos por Otras Provisiones	10,6	0,33	38,7	1,23	9,7	0,40	12,4	0,39	2,9	0,09
23. Resultado Operativo	127,5	4,04	120,9	3,84	47,1	1,96	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	213,1	6,75	173,6	5,51	121,7	5,07	140,4	4,42	102,1	3,23
26. Egresos No Recurrentes	24,7	0,78	34,1	1,08	22,7	0,95	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	315,9	10,00	260,3	8,26	146,0	6,08	188,0	5,92	229,3	7,25
30. Impuesto a las Ganancias	85,2	2,70	133,0	4,22	59,2	2,46	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	230,7	7,30	127,3	4,04	86,9	3,62	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	230,7	7,30	127,3	4,04	86,9	3,62	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	230,7	7,30	127,3	4,04	86,9	3,62	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 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses	Como	Annual	Como	9 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	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	4.390,7	88,97	3.330,4	88,86	3.370,8	90,83	2.888,9	77,80	3.088,8	84,81
4. Préstamos Comerciales	20,0	0,41	13,8	0,37	11,5	0,31	1,5	0,04	0,1	0,00
5. Otros Préstamos	116,1	2,35	85,1	2,27	107,4	2,89	125,2	3,37	139,0	3,82
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	435,6	8,83	507,9	13,55	477,4	12,87	316,5	8,52	216,0	5,93
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.091,3	82,90	2.921,4	77,95	3.012,3	81,17	2.699,1	72,68	3.011,9	82,70
8. Préstamos Brutos	4.526,9	91,73	3.429,3	91,50	3.489,7	94,04	3.015,6	81,21	3.227,9	88,64
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	558,7	11,32	525,7	14,03	574,1	15,47	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 Compraventa o Intermediación	0,7	0,01	46,2	1,23	69,7	1,88	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	4,5	0,09	6,6	0,18	5,8	0,16	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	5,2	0,11	187,2	4,99	75,5	2,03	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	114,9	2,33	42,7	1,14	112,5	3,03	144,7	3,90	143,1	3,93
13. Activos Rentables Totales	4.211,3	85,34	3.151,3	84,08	3.200,3	86,24	3.176,4	85,54	3.163,9	86,88
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	340,1	6,89	344,9	9,20	255,2	6,88	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	1,9	0,04	1,1	0,03	1,1	0,03	0,7	0,02	0,1	0,00
4. Bienes de Uso	41,0	0,83	31,7	0,84	32,5	0,88	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	60,8	1,23	67,7	1,81	69,0	1,86	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	279,9	5,67	151,3	4,04	153,0	4,12	130,9	3,52	85,4	2,35
11. Total de Activos	4.935,1	100,00	3.748,0	100,00	3.711,0	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	508,4	10,30	328,8	8,77	302,3	8,14	223,8	6,03	91,9	2,52
3. Plazo Fijo	528,8	10,71	266,4	7,11	605,4	16,31	871,1	23,46	1.031,5	28,32
4. Total de Depósitos de clientes	1.037,2	21,02	595,2	15,88	907,6	24,46	1.094,9	29,48	1.123,3	30,85
5. Préstamos de Entidades Financieras	662,1	13,42	435,2	11,61	185,4	4,99	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	21,0	0,43	21,3	0,57	24,4	0,66	62,9	1,69	41,7	1,14
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Cor	1.720,3	34,86	1.186,5	31,66	1.117,4	30,11	1.432,0	38,56	1.664,8	45,71
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.372,2	27,81	733,4	19,57	882,7	23,79	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	1.372,2	27,81	733,4	19,57	882,7	23,79	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	414,1	8,39	250,9	6,69	264,3	7,12	193,7	5,22	162,8	4,47
15. Total de Pasivos Onerosos	3.506,6	71,06	2.170,7	57,92	2.264,3	61,02	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	45,6	0,92	40,4	1,08	19,0	0,51	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	279,2	5,66	287,0	7,66	218,2	5,88	174,0	4,69	153,0	4,20
10. Total de Pasivos	3.831,4	77,64	2.498,1	66,65	2.501,5	67,41	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	1.103,7	22,36	1.249,9	33,35	1.209,5	32,59	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	1.103,7	22,36	1.249,9	33,35	1.209,5	32,59	1.122,6	30,23	1.009,9	27,73
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.935,1	100,00	3.748,0	100,00	3.711,0	100,00	3.713,4	100,00	3.641,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.042,8	21,13	1.175,6	31,37	1.134,7	30,58	1.050,1	28,28	935,5	25,69
9. Memo: Capital Elegible	1.042,8	21,13	1.175,6	31,37	1.134,7	30,58	1.050,1	28,28	935,5	25,69

Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	50,19	50,21	50,53	56,14	49,42
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	13,11	18,19	17,64	21,57	14,52
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	52,92	51,49	51,18	54,34	48,22
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	20,67	19,30	19,39	21,90	16,94
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	37,71	37,33	36,74	37,45	35,71
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	29,73	24,80	25,67	25,97	26,96
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	37,71	37,33	36,74	37,45	35,71
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	11,19	17,97	8,58	(2,61)	7,91
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	69,67	61,61	66,68	61,37	64,90
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	25,61	23,87	22,88	19,39	21,77
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	40,77	47,34	36,93	42,61	39,89
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	11,18	14,93	11,48	12,25	11,79
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	64,71	78,40	85,38	83,85	64,95
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	14,39	10,23	5,40	6,88	13,98
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,95	3,22	1,68	1,98	4,13
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	26,96	51,09	40,51	40,03	39,23
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,02	13,86	12,14	9,78	9,78
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,18	2,99	1,77	1,58	3,43
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	26,03	10,77	9,97	10,53	14,13
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	7,14	3,40	3,10	3,03	4,18
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	26,03	10,77	9,97	10,53	14,13
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,14	3,40	3,10	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	5,76	3,15	3,28	2,42	3,46
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,76	3,15	3,28	2,42	3,46
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,46	29,12	32,01	22,53	23,26
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,39	32,12	31,32	28,93	26,29
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,11	28,39	31,53	22,14	23,17
5. Total Regulatory Capital Ratio	18,81	29,08	32,31	22,65	23,84
7. Patrimonio Neto / Activos	22,36	33,35	32,59	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	27,95	10,19	9,60	10,04	13,79
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	31,67	0,93	(0,06)	1,97	13,87
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	32,00	13,72	15,72	(6,58)	32,47
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	12,12	14,65	16,26	14,83	9,56
4. Provisiones / Total de Financiaciones	9,45	14,15	13,52	10,13	6,65
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	77,96	96,62	83,15	68,32	69,59
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	11,16	1,42	8,00	13,07	9,34
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	7,60	12,23	10,97	11,86	9,00
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	3,67	3,05	1,54	5,08	1,09
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	12,16	14,68	16,28	14,85	9,56
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	436,44	576,15	384,48	275,43	287,35
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	5,48	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	29,58	27,42	40,08	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 16 de diciembre de 2016, **colocó en Rating Watch en Evolución (RWE)** las siguientes calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA-(arg) RWE**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg) RWE**
- Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta un máximo de \$250 millones: **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XV por hasta un máximo de \$300 millones: **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XVI por \$200 millones (ampliable hasta \$300 millones): **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XVII Serie 1 por hasta un máximo de \$350 millones: **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XVII Serie 2 por hasta un máximo de \$350 millones: **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XVIII por \$ 250 millones (ampliable hasta \$350 millones): **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XIX Serie I por \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones): **AA-(arg) RWE.**
- Obligaciones Negociables Clase XIX Serie I por \$200 millones (ampliable hasta \$500 millones): **AA-(arg) RWE.**

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings”, colocó en Rating Watch en Evolución (RWE) las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA), como consecuencia del reciente comunicado de la empresa, en el que se menciona que sus accionistas (Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y Grupo Financiero Galicia S.A.) se encuentran en una etapa de análisis sobre la posible venta de la totalidad del paquete accionario de CFA y de su vinculada Cobranzas y Servicios S.A.

Las calificaciones de una entidad se colocan en Rating Watch para advertir a los inversores que existe una razonable posibilidad de cambio de la calificación del emisor, sujeto a la resolución de un evento determinado que afecta uno o más factores incorporados en dicha calificación. Dado que la pertenencia de CFA al Grupo Financiero Galicia S.A. es un factor relevante dentro de su calificación, la resolución del Rating Watch está sujeta a la concreción (o no) de la venta de la totalidad del paquete accionario. El RWE responde a que aún es incierta, de concretarse la venta de la totalidad del paquete accionario, la futura composición accionaria de la compañía.

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.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

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 30.09.2016 que no emite opinión por el carácter de revisión limitada.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 26 de septiembre de 2016, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*) 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.

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

- Balance General Auditado (último 31.12.15), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2016), 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 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 21 meses, 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.

Obligaciones Negociables Clase XIX Series I y II por un monto de hasta \$200 millones, ampliable hasta \$500 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.

Tanto el valor nominal global total de las Obligaciones Negociables Clase XIX Serie I como las Obligaciones Negociables Clase XIX Serie II podrán alcanzar hasta un monto de \$100 millones. La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Serie I y de las Obligaciones Negociables Serie II, no puede superar el monto nominal global total de hasta \$500.000.000 sin perjuicio de que cada una de las series podrá ser emitida por un monto nominal mayor al Valor Nominal de Referencia de la Serie I y al Valor Nominal de Referencia de la Serie II. El emisor podrá declarar desierto el proceso de adjudicación de una o ambas series si las ofertas que conforman el tramo competitivo no alcanzaren un valor nominal total de \$50 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 XIX Serie I 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.

Asimismo, las Obligaciones Negociables Clase XIX Serie II vencerán a los 36 meses computados desde la fecha de emisión, y también 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. Por otra parte, se hace la salvedad de que únicamente para los dos primeros periodos de intereses, la tasa de interés tendrá un mínimo

que será informado al público inversor. Los intereses se pagarán trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Anexo III

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 calificadoradora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación 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.