

Compañía Financiera Argentina S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
ON Clase XVII Serie II	A(arg)
ON Clase XIX Serie I	A(arg)
ON Clase XIX Serie II	A(arg)
ON Clase XX Serie I	A(arg)
ON Clase XX Serie II	A(arg)
ON Clase XXI Serie I	A(arg)
ON Clase XXI Serie II	A(arg)
ON Clase XXII Serie I	A1(arg)
ON Clase XXII Serie II	A(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	NIIF 31/03/18	NCP 31/03/17
Activos USD	436,6	416,0
Activos (Pesos)	8.794,5	6.399,1
Patrimonio Neto (Pesos)	1.294,0	1.046,1
Resultado Neto (Pesos)	55,3	80,6
ROA (%)	2,59	5,32
ROE (%)	17,69	28,92
PN/Activos (%)	14,71	16,35

TC de Referencia del BCRA: 31/03/18: 20,1433 y 31/03/17: 15,3818

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal
 Matías Pisani
 Director Asociado
 (+5411) 5235 - 8131
matias.pisani@fixscr.com

Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
 (+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@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, enfocada en el financiamiento de individuos de bajos/medianos ingresos, con una cartera de préstamos muy atomizados y de alta rentabilidad. Durante feb-18, se efectivizó el traspaso de la entidad desde su antiguo controlante, Grupo Financiero Galicia, a sus nuevos accionistas, Dr. Julio Fraomeni y Galeno Capital S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Aceptable rentabilidad: CFA mantiene indicadores de rentabilidad aceptables en relación al riesgo del sector que asiste. A mar'18, a pesar de la caída interanual observada, la performance de sus retornos se sustentan en el consistente spread de intermediación basado en su buen pricing ajustado por riesgo, una adecuada estructura de fondeo y en el crecimiento de financiaciones, que compensan los mayores cargos por incobrabilidad. FIX considera un desafío para las entidades de consumo mantener aceptables niveles de rentabilidad, en un escenario de pérdida de poder adquisitivo de sus clientes, la consecuente suba de la morosidad, un aumento del costo de fondeo y menor generación de financiaciones.

Razonable calidad de activos: La cartera de préstamos de CFA representaba un 87,1% de los activos y se encontraba muy atomizada. A pesar de ello, la cartera de clientes mantiene una alta correlación con el ciclo económico. Los préstamos irregulares representaban un 13,9% del total de financiaciones, por encima de lo observado a mar'17 (+3,2 p.p.). FIX considera que representa un desafío para las entidades financieras de consumo mantener adecuados niveles de irregularidad ante la tendencia al alza registrada, en general, en el segmento.

Baja cobertura con provisiones: La cobertura con provisiones se mantiene limitada (68,9%), lo cual sumado al mayor apalancamiento, ha incrementado la exposición del patrimonio neto a un riesgo de crédito no cubierto (28,3% vs 19,3% a mar'17).

Mayor apalancamiento: La capitalización de CFA es razonable (14,7%) para los riesgos que asume. El nivel de capitalización ha caído en los últimos trimestres por el significativo aumento de la cartera de préstamos y la fuerte distribución de los últimos ejercicios. Hacia adelante, FIX espera que la entidad conserve una capitalización cercana a los niveles actuales.

Fondeo diversificado: Las principales fuentes de recursos de CFA provienen de los depósitos de clientes (38,3% del activo, a mar'18), emisión de obligaciones negociables (24,4%), capital propio (14,7%) y líneas con entidades financieras (13,4%). Dado que buena parte de su fondeo depende de inversores institucionales en el mercado de capitales, se considera que existe la posibilidad de una mayor volatilidad del mismo ante situaciones de stress. No obstante, también se destaca el apoyo financiero proveniente de sociedades de su actual controlante.

Sensibilidad de la calificación

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

Diversificación de negocios y fondeo: 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.

Anexo I

Compañía Financiera Argentina S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.047,7	53,02	3.451,0	44,74	761,2	53,48	2.150,7	42,02	1.642,4	52,12
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2,3	0,04	0,7	0,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.047,7	53,02	3.451,0	44,74	761,2	53,48	2.153,0	42,06	1.643,1	52,14
5. Intereses por depósitos	128,4	6,50	229,7	2,98	60,1	4,22	124,7	2,44	160,3	5,09
6. Otros Intereses Pagados	222,6	11,27	741,5	9,61	130,9	9,19	480,7	9,39	291,4	9,25
7. Total Intereses Pagados	351,0	17,77	971,2	12,59	191,0	13,42	605,4	11,83	451,7	14,33
8. Ingresos Netos por Intereses	696,6	35,26	2.479,8	32,15	570,3	40,07	1.547,6	30,23	1.191,4	37,81
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	n.a.	-	4,8	0,06	0,6	0,05	64,0	1,25	50,7	1,61
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	5,9	0,30	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	10,2	0,51	283,9	3,68	70,2	4,93	244,2	4,77	188,3	5,97
14. Otros Ingresos Operacionales	111,8	5,66	-338,3	-4,39	-83,6	-5,88	-155,7	-3,04	22,0	0,70
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	127,8	6,47	(49,5)	(0,64)	(12,8)	(0,90)	152,6	2,98	260,9	8,28
16. Gastos de Personal	177,6	8,99	676,4	8,77	156,9	11,02	531,0	10,37	385,4	12,23
17. Otros Gastos Administrativos	351,2	17,78	831,7	10,78	182,5	12,82	643,0	12,56	509,3	16,16
18. Total Gastos de Administración	528,8	26,76	1.508,1	19,55	339,4	23,85	1.174,0	22,94	894,8	28,39
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	0,5	0,01	0,3	0,02	1,0	0,02	2,1	0,07
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	295,6	14,96	922,6	11,96	218,4	15,34	527,1	10,30	559,7	17,76
21. Cargos por Incobrabilidad	214,9	10,88	602,1	7,81	117,9	8,28	346,2	6,76	400,0	12,69
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	19,2	0,25	4,6	0,32	14,3	0,28	38,7	1,23
23. Resultado Operativo	80,7	4,09	301,4	3,91	95,9	6,74	166,7	3,26	120,9	3,84
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	208,9	2,71	51,1	3,59	354,0	6,92	173,6	5,51
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	79,7	1,03	15,2	1,07	47,8	0,93	34,1	1,08
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	80,7	4,09	430,6	5,58	131,7	9,26	472,9	9,24	260,3	8,26
30. Impuesto a las Ganancias	25,5	1,29	156,2	2,02	51,1	3,59	130,3	2,55	133,0	4,22
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	55,3	2,80	274,5	3,56	80,6	5,67	342,6	6,69	127,3	4,04
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	55,3	2,80	274,5	3,56	80,6	5,67	342,6	6,69	127,3	4,04
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	55,3	2,80	274,5	3,56	80,6	5,67	342,6	6,69	127,3	4,04
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	250,0	4,88	377,0	11,96
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

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual 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	7.569,4	86,07	7.367,2	86,30	5.848,8	91,40	5.107,1	86,65	3.330,4	88,86
4. Préstamos Comerciales	851,4	9,68	36,1	0,42	30,9	0,48	21,6	0,37	13,8	0,37
5. Otros Préstamos	53,1	0,60	245,3	2,87	201,2	3,14	152,3	2,58	85,1	2,27
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	810,9	9,22	717,9	8,41	457,4	7,15	373,1	6,33	507,9	13,55
7. Préstamos Netos de Provisiones	7.662,9	87,13	6.930,8	81,18	5.623,4	87,88	4.907,8	83,27	2.921,4	77,95
8. Préstamos Brutos	8.420,7	95,75	7.648,7	89,59	6.080,8	95,03	5.281,0	89,60	3.429,3	91,50
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.177,1	13,38	1.007,7	11,80	659,8	10,31	562,0	9,54	525,7	14,03
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.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	92,3	1,05	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	134,3	3,58
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	696,2	8,16	n.a.	-	16,8	0,28	46,2	1,23
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	3,4	0,04	0,5	0,01	3,1	0,05	4,3	0,07	6,6	0,18
7. Otras inversiones	144,7	1,65	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	240,4	2,73	696,7	8,16	3,1	0,05	21,1	0,36	187,2	4,99
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	86,5	1,01	66,9	1,05	189,9	3,22	42,7	1,14
13. Activos Rentables Totales	7.903,3	89,87	7.714,0	90,36	5.693,4	88,97	5.118,8	86,85	3.151,3	84,08
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	500,0	5,69	327,5	3,84	274,2	4,29	395,2	6,71	344,9	9,20
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	0,9	0,01	2,0	0,03	2,0	0,03	1,1	0,03
4. Bienes de Uso	72,9	0,83	58,7	0,69	43,1	0,67	39,7	0,67	31,7	0,84
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	70,6	0,80	98,8	1,16	72,1	1,13	61,0	1,04	67,7	1,81
7. Créditos Impositivos Corrientes	135,5	1,54	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	67,6	0,77	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	44,7	0,51	337,3	3,95	314,2	4,91	277,1	4,70	151,3	4,04
11. Total de Activos	8.794,5	100,00	8.537,3	100,00	6.399,1	100,00	5.893,9	100,00	3.748,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	885,7	10,07	817,8	9,58	642,5	10,04	633,8	10,75	328,8	8,77
3. Plazo Fijo	2.482,9	28,23	1.621,1	18,99	1.249,9	19,53	746,4	12,66	266,4	7,11
4. Total de Depósitos de clientes	3.368,7	38,30	2.438,9	28,57	1.892,4	29,57	1.380,2	23,42	595,2	15,88
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.175,4	13,36	1.356,8	15,89	1.350,9	21,11	1.250,8	21,22	435,2	11,61
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	134,7	3,60
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	65,1	0,76	46,8	0,73	32,7	0,56	21,3	0,57
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	4.544,1	51,67	3.860,7	45,22	3.290,1	51,41	2.663,8	45,20	1.186,5	31,66
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.143,9	24,38	2.604,5	30,51	1.064,1	16,63	1.207,1	20,48	733,4	19,57
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.143,9	24,38	2.604,5	30,51	1.064,1	16,63	1.207,1	20,48	733,4	19,57
12. Derivados	1,1	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	230,4	2,62	387,7	4,54	331,0	5,17	442,3	7,50	250,9	6,69
15. Total de Pasivos Onerosos	6.919,4	78,68	6.852,8	80,27	4.685,2	73,22	4.313,2	73,18	2.170,7	57,92
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	26,4	0,30	34,0	0,40	40,7	0,64	42,6	0,72	40,4	1,08
4. Pasivos Impositivos corrientes	226,5	2,58	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	328,2	3,73	410,5	4,81	627,1	9,80	322,6	5,47	287,0	7,66
10. Total de Pasivos	7.500,5	85,29	7.297,3	85,48	5.353,0	83,65	4.678,4	79,38	2.498,1	66,65
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	1.294,0	14,71	1.240,0	14,52	1.046,1	16,35	1.215,5	20,62	1.249,9	33,35
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	1.294,0	14,71	1.240,0	14,52	1.046,1	16,35	1.215,5	20,62	1.249,9	33,35
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	8.794,5	100,00	8.537,3	100,00	6.399,1	100,00	5.893,9	100,00	3.748,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.155,8	13,14	1.141,1	13,37	974,0	15,22	1.154,5	19,59	1.175,6	31,37
9. Memo: Capital Elegible	1.155,8	13,14	1.141,1	13,37	974,0	15,22	1.154,5	19,59	1.175,6	31,37

Compañía Financiera Argentina S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	52,16	53,03	53,60	51,25	50,21
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	17,93	12,02	14,90	13,42	18,19
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	54,41	54,74	57,11	53,62	51,49
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	20,67	18,03	17,21	19,76	19,30
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	36,18	39,33	42,78	38,54	37,33
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	25,02	29,78	33,94	29,92	24,80
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	36,18	39,33	42,78	38,54	37,33
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	15,50	(2,04)	(2,29)	8,97	17,97
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	64,14	62,05	60,88	69,05	61,61
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	24,75	21,40	22,39	25,33	23,87
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	94,63	79,72	78,33	44,26	47,34
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,84	13,09	14,41	11,37	14,93
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	72,69	67,34	56,08	68,38	78,40
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,84	26,04	34,40	13,99	10,23
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,78	4,28	6,33	3,60	3,22
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,55	36,26	38,79	27,56	51,09
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,31	13,83	13,70	8,69	13,86
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,45	4,52	6,02	2,75	2,99
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	17,69	23,71	28,92	28,76	10,77
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,59	3,89	5,32	7,39	3,40
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	17,69	23,71	28,92	28,76	10,77
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,59	3,89	5,32	7,39	3,40
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	3,05	4,11	5,06	5,65	3,15
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,05	4,11	5,06	5,65	3,15
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,72	17,10	15,06	19,04	29,12
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,35	13,52	15,39	19,79	32,12
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	15,81	16,70	14,44	19,13	28,39
5. Total Regulatory Capital Ratio	16,78	17,71	15,23	19,92	29,08
7. Patrimonio Neto / Activos	14,71	14,52	16,35	20,62	33,35
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	72,98	296,11
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	72,98	296,11
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	17,32	22,13	31,26	7,61	(19,98)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	3,01	44,85	8,57	57,25	0,93
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,09	44,83	15,15	53,99	13,72
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	13,91*	13,10	10,74	10,51	14,65
4. Previsiones / Total de Financiaciones	9,58	9,33	7,45	6,98	14,15
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	68,89	71,24	69,33	66,39	96,62
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	28,29	23,37	19,35	15,54	1,42
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	10,85	9,25	8,42	8,25	12,23
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	3,53	0,13	0,71	(5,45)	3,05
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	13,91	13,11	10,77	10,55	14,68
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	249,97	313,62	321,33	382,62	576,15
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	48,69	35,59	40,39	32,00	27,42

* El ratio referido al período de marzo 2018 presenta divergencias respecto de lo que se puede observar en los Estados Financieros Condensados, disponibles en www.cnv.gov.ar. La divergencia radica en que la cartera de consumo y vivienda irrecuperable, consignada en el Anexo B de los Estados Financieros, para el período mencionado incorpora créditos clasificados irrecuperables anteriormente provisionados al 100% y enviados a Cuentas de Orden. En este caso, se descontó dicho volumen de créditos por un monto igual al total de créditos clasificados irrecuperables consignados en la Nota N°29 de los Estados Financieros.

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 11 de julio de 2018, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg).**

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

-Obligaciones Negociables Clase XIX Serie I por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie II hasta \$500 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase XIX Serie II por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie I hasta \$500 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase XX Serie I por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie II hasta \$750 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase XX Serie II por \$250 millones (ampliable conjuntamente con la Serie I hasta \$750 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase XXI Serie I por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie II hasta \$750 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase XXI Serie II por \$250 millones (ampliable conjuntamente con la Serie I hasta \$750 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase XXII Serie I por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie II hasta \$1.000 millones): **A1(arg).**

-Obligaciones Negociables Clase XXII Serie II por \$150 millones (ampliable conjuntamente con la Serie I hasta \$1.000 millones): **A(arg), Perspectiva Estable.**

Categoría A(arg): Implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

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.

Las calificaciones de Compañía Financiera Argentina S.A. se fundamentan en su capacidad para generar resultados, su adecuada estructura de fondeo y su razonable calidad de activos. 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, su baja cobertura de provisiones y el mayor apalancamiento.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.12.17 que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales vigentes y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros consolidados intermedios al 31.03.18, con informe de revisión a cargo de Deloitte & Co. S.A., quienes no emiten opinión por tratarse de una revisión limitada. Manifiestan que no se han presentado circunstancias que les hiciera pensar que los estados contables mencionados, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA y la NIC 34.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 27 de abril de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales aspectos 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, Estrategia, Gobierno Corporativo, Desempeño, Riesgos, Fuentes de Fondo 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

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

- Suplemento de Precio de Obligaciones Negociables Clase XXII preliminar enviado por el emisor el 19.04.2018.

Asimismo, se consideró la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017) disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 31.03.2018), disponibles en www.cnv.gob.ar
- Prospectos de emisión de las obligaciones negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de las emisiones

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

Las Obligaciones Negociables son 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 alcanzaren el mínimo valor nominal establecido al momento de la suscripción.

Las Obligaciones Negociables devengan 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 I 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 II, 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 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 XIX por un monto de hasta \$500 millones

Las Obligaciones Negociables son 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 \$150 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.

Las Obligaciones Negociables devengan 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 devengan una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que fue informado en el aviso de suscripción. Los intereses se pagan 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 devengan una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que fue informado en el aviso de suscripción. Por otra parte, se hace la salvedad de que únicamente para los dos primeros períodos de intereses, la tasa de interés tendrá un mínimo que fue 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.

Las Obligaciones Negociables Clase XIX Serie I fueron emitidas por \$100.000.000 el 8 de mayo de 2017, con vencimiento el 8 de noviembre de 2018 (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 2,9%.

Las Obligaciones Negociables Clase XIX Serie II, fueron emitidas por \$400.000.000 el 8 de mayo de 2017, con vencimiento el 8 de mayo de 2020 (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 3,49%.

Obligaciones Negociables Clase XX por un monto de hasta \$400 millones, ampliable hasta \$750 millones

Las Obligaciones Negociables son 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 total de las Obligaciones Negociables Clase XX Serie I podrá alcanzar hasta un monto de \$150 millones, mientras que las Obligaciones Negociables Clase XX Serie II podrán alcanzar hasta un monto de \$250 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 \$750.000.000 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.

Las Obligaciones Negociables devengan 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 XX Serie I vencerán a los 18 meses computados desde la fecha de emisión, y devengan una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que fue informado en el aviso de suscripción. El emisor podrá establecer una tasa mínima a ser aplicable en relación con uno o más períodos de intereses, según se determine en el Aviso de Suscripción o con posterioridad. Los intereses se pagan 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 XX Serie II vencerán a los 36 meses computados desde la fecha de emisión, y también devengan una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que fue informado en el aviso de suscripción. Asimismo, el emisor también podrá establecer una tasa mínima a ser aplicable en relación con uno o más períodos de intereses, según se determine en el Aviso de Suscripción o con posterioridad. Los intereses se pagan trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase XX Serie I fueron emitidas por \$401.666.666 el 25 de julio de 2017, con vencimiento el 25 de enero de 2019 (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 4,25%.

Las Obligaciones Negociables Clase XX Serie II, fueron emitidas por \$348.333.334 el 25 de julio de 2017, con vencimiento el 25 de julio de 2020 (a los 36 meses computados desde la fecha de emisión) y devengarán una tasa interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte de un 4,25%.

Obligaciones Negociables Clase XXI por un monto de hasta \$400 millones, ampliable hasta \$750 millones

Las Obligaciones Negociables son 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 total de las Obligaciones Negociables Clase XXI Serie I podrá alcanzar hasta un monto de \$150 millones, mientras que las Obligaciones Negociables Clase XXI Serie II podrán alcanzar hasta un monto de \$250 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 \$750.000.000 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.

Las Obligaciones Negociables devengan 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 XXI Serie I vencerán a los 18 meses computados desde la fecha de emisión, y devengan una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que fue informado en el aviso de suscripción. El emisor podrá establecer una tasa mínima a ser aplicable en relación con uno o

más períodos de intereses, según se determine en el Aviso de Suscripción o con posterioridad. Los intereses se pagan 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 XXI Serie II vencerán a los 36 meses computados desde la fecha de emisión, y también devengan una tasa de interés variable nominal anual compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen de corte que fue informado en el aviso de suscripción. Asimismo, el emisor también podrá establecer una tasa mínima a ser aplicable en relación con uno o más períodos de intereses, según se determine en el Aviso de Suscripción o con posterioridad. Los intereses se pagan trimestralmente desde la fecha de emisión, y el capital se amortizará en un solo pago a la fecha de vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase XXI Serie I fueron emitidas por \$104.285.713 el 7 de noviembre de 2017, con vencimiento el 7 de mayo de 2019 (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 4,50%.

Las Obligaciones Negociables Clase XXI Serie II, fueron emitidas por \$425.000.000 el 7 de noviembre de 2017, con vencimiento el 7 de noviembre de 2020 (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 4,74%.

Obligaciones Negociables Clase XXII por un monto de hasta \$150 millones, ampliable hasta \$1.000 millones

Las Obligaciones Negociables son 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 total de las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie I podrá alcanzar hasta un monto de \$150 millones, mientras que las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie II podrán alcanzar también hasta un monto de 150 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 \$1.000.000.000 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.

Las Obligaciones Negociables devengan 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 XXII Serie I vencerán a los 12 meses computados desde la fecha de emisión, y devengarán una tasa de interés fija nominal anual que se determinará una vez finalizado el Período de Subasta. Asimismo, las Obligaciones Negociables Clase XXII Serie II 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) más un margen de corte que será informado en el aviso de suscripción. Los intereses se pagan 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.