

Banco de la Provincia de Córdoba S.A.

Perfil

El Banco de la Provincia de Córdoba S.A. (BANCOR) es un banco comercial público. El 99,3% de su paquete accionario es propiedad del gobierno de la Provincia de Córdoba, quien garantiza todas sus obligaciones. El banco es agente financiero del gobierno provincial y se especializa en banca de individuos, principalmente empleados públicos y jubilados, y banca comercial con foco en Pymes.

Factores relevantes de la calificación

Garantía de las obligaciones. El compromiso de respaldo por parte de la Provincia de Córdoba, calificada por FIX SCR (afiliada de Fitch Ratings) en AA(arg) con Perspectiva Estable y A1+(arg) para el largo y corto plazo, respectivamente, está explícitamente garantizado por ley provincial. La provincia garantiza todas las obligaciones contraídas por el banco, otorgándole una importante franquicia que lo posiciona como el principal tomador de depósitos del sector privado en el ámbito de la Provincia de Córdoba.

Holgados niveles de liquidez y buena estructura de fondeo. A dic'23 BANCOR continúa reportando elevados niveles de liquidez, siendo que las disponibilidades, las operaciones de pase, títulos públicos con opción de venta y las letras de liquidez del BCRA cubren el 62,8% de los depósitos totales y pasivos financieros menores a un año. En tanto, el 33,5% de los depósitos proviene del sector público no financiero mientras que el 24,9% de las captaciones del sector privado no financiero corresponden a depósitos a la vista, los cuales se consideran más estables y de bajo costo.

Adecuado desempeño. A dic'23 el resultado operativo registró un crecimiento interanual del 192% en valores homogéneos, alcanzando el 9,6% del activo promedio y el 22,2% de los activos ponderados por riesgo, básicamente derivado de un mayor resultado neto por títulos públicos, un mayor resultado neto por intereses y por el efecto devaluatorio en activos valuados en moneda extranjera. La Calificadora estima que será un desafío para el sistema financiero en general, mantener los actuales niveles de desempeño en un contexto recesivo, de altas tasas de inflación y baja demanda del crédito privado. Sin embargo, prevé que la performance operativa siga influenciada por las operaciones de corto plazo y menor riesgo relativo.

Buena calidad de activos. A dic'23 la cartera irregular alcanza el 1,3% del total de financiaciones, inferior a lo reportado a dic'22 (1,6%) y muy por debajo del promedio de las entidades públicas (7,2%). La cobertura con provisiones continúa siendo holgada: 239,4% de la cartera irregular. FIX estima que BANCOR mantendrá saludables niveles de morosidad a partir de la elevada participación de préstamos personales con descuento de haberes en cartera.

Mejora en la capitalización. A la fecha de análisis, el ratio capital tangible/activo tangible es de 13,1%, mientras que el capital ajustado representa un 26,1% de los activos ponderados por riesgo, indicadores superiores a los reportados a dic'22 (7,2% y 18,0%, respectivamente). Ello obedece básicamente a la significativa mejora en la generación interna de capital y, en menor medida, a la contracción del activo.

Moderada exposición al sector público. La exposición al sector público a dic'23, alcanzaba el 26,7% del Activo y casi dos veces el Patrimonio Neto. En tanto, sin considerar las Leliqs ni los títulos públicos con opción de venta, dichos ratios descienden al 14,4% y 1,1 veces, respectivamente.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco de la Provincia de Córdoba S.A.		
Millones ARS	Dic'23	Dic'22
Activos (USD)*	2.290	2.842
Activos	1.851.328	2.297.977
Patrimonio Neto	249.973	186.506
Resultado Neto	61.008	1.854
ROA (%)	2,82	0,08
ROE (%)	30,17	1,02
PN / Activos (tangibles) (%)	13,14	7,21

*Tipo de Cambio: \$/USD 808,4833 al 31/12/23

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de dic'23

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Entidades Financieras ante CNV, junio 2014

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 7 Agosto, 2023

Informe de actualización de calificación. Provincia de Córdoba. Diciembre 21, 2023

Analistas

Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8112

Analista Secundario
 Ionit Lulkin
 Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Sensibilidad de la calificación

Calidad crediticia de la Provincia. Un cambio en la calidad crediticia de la provincia que derive en una modificación de la calificación de la misma, podría generar un cambio en el mismo sentido de las calificaciones del banco.

Desempeño y diversificación. Una mejora sostenida en la rentabilidad del banco, así como en la diversificación de sus negocios, que permitan soportar su fortalecimiento patrimonial podría generar una suba en la calificación de BANCOR

Capitalización y calidad de activos. Un deterioro en sus niveles de capitalización, así como una desmejora en la calidad crediticia de su cartera que comprometa su solvencia, podrían generar presiones sobre las calificaciones de la entidad.

Banco Provincia de Córdoba

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	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	424.163,0	28,60	261.397,5	13,87	233.365,2	12,21	237.388,0	13,23	557.960,1	41,31
2. Otros Intereses Cobrados	870.891,3	58,73	358.533,8	19,02	293.667,3	15,36	208.228,2	11,61	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.295.054,2	87,33	619.931,2	32,89	527.032,5	27,57	445.616,2	24,84	557.960,1	41,31
5. Intereses por depósitos	1.125.408,3	75,89	557.807,0	29,59	385.997,2	20,19	276.668,2	15,42	439.412,8	32,53
6. Otros Intereses Pagados	838,6	0,06	825,7	0,04	624,7	0,03	2.495,4	0,14	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	1.126.246,9	75,94	558.632,7	29,64	386.621,8	20,22	279.163,5	15,56	439.412,8	32,53
8. Ingresos Netos por Intereses	168.807,4	11,38	61.298,5	3,25	140.410,7	7,34	166.452,7	9,28	118.547,3	8,78
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	307.181,2	20,71	197.502,6	10,48	92.391,8	4,83	72.764,5	4,06	140.458,0	10,40
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	50.274,9	3,39	50.629,9	2,69	50.183,3	2,62	53.848,4	3,00	58.014,3	4,30
14. Otros Ingresos Operacionales	49.859,2	3,36	37.297,9	1,98	55.316,9	2,89	40.629,6	2,26	46.548,9	3,45
15. Ingresos Operativos (excl. Intereses)	407.315,4	27,47	285.430,4	15,14	197.892,1	10,35	167.242,5	9,32	245.021,2	18,14
16. Gastos de Personal	102.720,0	6,93	85.411,4	4,53	99.343,9	5,20	93.725,9	5,22	97.301,3	7,20
17. Otros Gastos Administrativos	239.678,1	16,16	171.767,1	9,11	169.972,2	8,89	158.958,8	8,86	155.823,7	11,54
18. Total Gastos de Administración	342.398,1	23,09	257.178,5	13,64	269.316,1	14,09	252.684,7	14,09	253.125,0	18,74
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	-384,8	-0,02	-131,6	-0,01	1,1	0,00	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	233.724,7	15,76	89.165,7	4,73	68.855,1	3,60	81.011,5	4,52	110.443,5	8,18
21. Cargos por Incobrabilidad	26.984,2	1,82	18.528,8	0,98	32.863,5	1,72	53.504,0	2,98	55.977,3	4,14
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	206.740,5	13,94	70.636,9	3,75	35.991,6	1,88	27.507,5	1,53	54.466,2	4,03
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-99.957,1	-6,74	-51.937,6	-2,76	-22.652,6	-1,18	-16.077,9	-0,90	-33.390,4	-2,47
29. Resultado Antes de Impuestos	106.783,3	7,20	18.699,2	0,99	13.339,0	0,70	11.429,5	0,64	21.075,8	1,56
30. Impuesto a las Ganancias	45.775,7	3,09	16.239,7	0,86	11.484,5	0,60	1.343,7	0,07	19.906,6	1,47
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	61.007,7	4,11	2.459,5	0,13	1.854,5	0,10	10.085,9	0,56	1.169,1	0,09
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	61.007,7	4,11	2.459,5	0,13	1.854,5	0,10	10.085,9	0,56	1.169,1	0,09
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	61.007,7	4,11	2.459,5	0,13	1.854,5	0,10	10.085,9	0,56	1.169,1	0,09
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de la Provincia de Córdoba

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	69,06	39,26	30,73	30,06	69,08
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	105,94	49,87	37,18	30,08	39,84
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	71,56	33,66	27,96	26,61	37,97
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	59,91	28,55	18,69	14,71	24,96
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,33	3,33	7,45	9,94	8,07
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,84	2,32	5,71	6,74	4,26
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,33	3,33	7,45	9,94	8,07
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	70,70	82,32	58,50	50,12	67,39
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,43	74,17	79,61	75,72	69,62
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	15,82	11,66	11,65	11,79	12,65
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	115,59	47,50	37,79	46,51	65,02
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,80	4,04	2,98	3,78	5,52
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,55	20,78	47,73	66,04	50,68
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	102,25	37,63	19,75	15,79	32,06
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,55	3,20	1,56	1,28	2,72
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	42,87	86,85	86,10	11,76	94,45
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	25,15	9,01	6,42	7,23	11,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	22,24	7,14	3,35	2,46	5,78
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	30,17	1,31	1,02	5,79	0,69
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,82	0,11	0,08	0,47	0,06
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	30,17	1,31	1,02	5,79	0,69
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,82	0,11	0,08	0,47	0,06
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	6,56	0,25	0,17	0,90	0,12
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	6,56	0,25	0,17	0,90	0,12
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	26,07	18,04	15,29	13,18	17,00
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,14	8,00	7,21	6,62	9,10
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	22,4	15,8	12,8	13,4	9,9
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,4	16,5	13,5	14,1	10,6
7. Patrimonio Neto / Activos	13,50	8,43	8,12	7,98	9,63
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	24,41	1,30	0,99	5,59	0,69
1. Crecimiento del Total de Activos	(17,42)	(2,44)	1,54	27,84	(20,70)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4,03)	(16,76)	(10,56)	6,48	(9,06)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,30	1,60	2,42	1,65	4,93
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,11	2,08	3,33	6,86	7,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	239,37	130,02	137,48	416,69	146,96
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,69)	(1,70)	(3,74)	(24,42)	(10,88)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,39	2,78	4,33	6,78	6,93
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	(0,49)	0,30	0,24
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,30	1,60	2,42	1,65	4,93
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	76,29	52,62	61,78	94,04	77,39
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	47,75
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	51,80	58,30	57,89	43,22	64,88

Anexo I

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 8 de abril de 2024, decidió **confirmar (*)** las siguientes calificaciones de **Banco de la Provincia de Córdoba S.A.:**

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)**, con **Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

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.

La calificación de Bancor se fundamenta en la calidad crediticia de la Provincia de Córdoba, calificada por FIX en AA(arg) para la calificación del Largo Plazo con Perspectiva Estable y en A1+(arg) para la calificación de Corto Plazo, quien es su principal accionista y garantiza por ley todas las obligaciones contraídas por el banco. También se consideró su rol de agente financiero de la provincia, quien le otorga una importante franquicia y lo posiciona como el principal tomador de depósitos del sector privado en el ámbito de la provincia. Asimismo, las calificaciones contemplan su buena capacidad para generar volumen de negocio a un bajo costo de fondeo, su holgada liquidez, su buena calidad de activos y el índice de capitalización que posee la entidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados anuales al 31.12.2023, auditados por PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L, que emite un dictamen donde establece que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del banco y los resultados de sus operaciones y los flujos de su efectivo y sus equivalentes, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su conclusión señala lo siguiente:

1. La entidad no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” a los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, los que fueron excluidos transitoriamente de esa aplicación por la Comunicación “A” 6847 del BCRA. Si bien no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que esos efectos podrían ser significativos y,
2. La Entidad indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 “Instrumentos financieros”. Si bien no ha cuantificado los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9 para dicho canje, estima que esos efectos podrían ser significativos.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de julio de 2023, 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 recibida 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, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados Financieros condensados anuales auditados (último al 31.12.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Condensados Intermedios revisados (último al 30.09.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Glosario

- PN: Patrimonio neto
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio
- ROA: Retorno sobre Activo Promedio
- 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.
- Core business: negocio principal.
- Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.
- Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.
- Ratio de Capital Regulatorio Total: $\text{Capital Total} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.