

BBVA Banco Francés S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Acciones Ordinarias Clase A	1
Programa Global de ON USD 1.500M	AAA(arg)
Tramos Subordinados del Programa	AA+(arg)
ON Clase XVIII	AAA(arg)
ON Clase XX	AAA(arg)
ON Clase XXII	AAA(arg)
ON Clase XXIII	AAA(arg)
ON Clase XXIV	AAA(arg)
ON Clase XXV	AAA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	NIIF		NCP	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Activos (USD)	9.294	10.38		
Activos (Pesos)	268.228	172.44		
Patrimonio Neto (Pesos)	33.416	17.44		
Resultado Neto (Pesos)	3.720	1.32		
ROA (%)	3,13	1,5		
ROE (%)	24,39	15,3		
PN / Activos (%)	12,46	10,1		

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/18=28.8617 y 30/06/2017=16

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal:

Darío Logiodice
Director
5411 – 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario:

Matías Pisani
Director Asociado
5411 – 5235 - 8100
matias.pisani@fixscr.com

Responsable del Sector:

María Fernanda Lopez
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

BBVA Banco Francés S.A. (BBVA Francés) es un banco universal mayoritariamente de capital extranjero (perteneciente al Grupo Financiero BBVA de España) con una fuerte franquicia en el mercado local. A Abr'18, era el 6° banco del sistema por activos y el 5° por depósitos, con una red de 251 sucursales, 801 ATM y 775 ATS.

Factores relevantes de la calificación

Reconocida franquicia: BBVA Francés es uno de los principales bancos del sistema, con un fuerte posicionamiento de mercado, es el 5° banco del sistema (y 3° de los bancos privados) por volumen de depósitos y 6° por activos, que le permiten contar con una amplia base de clientes (2,7 millones), un buen acceso al fondeo y sólido desempeño. Cabe mencionar que a partir de ene'15, en el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA Francés es considerado como entidad financiera de importancia sistémica local (D-SIBS) por parte del BCRA.

Consistente generación de ingresos: La buena generación de resultados de BBVA Francés se sustenta en su fuerte franquicia que se refleja en su capacidad para generar un adecuado crecimiento de su volumen de negocios y estructura de fondeo, los adecuados niveles de eficiencia de su operatoria y la buena calidad de su cartera. La Calificadora prevé que la entidad continué registrando un buen desempeño en base a su prudente administración de los riesgos, sólido margen neto de intermediación y fuerte posicionamiento.

Buena calidad de activos: La calidad de cartera es muy buena y su morosidad es muy baja. A jun'18, los préstamos irregulares representaban el 0,87% del total con una adecuada cobertura con provisiones (218% sobre préstamos irregulares). La calificadora prevé que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles saludables, en línea con su prudente apetito de riesgo.

Adecuada capitalización: La capitalización es adecuada y se sustenta en la buena generación interna de capital del banco. En julio de 2017, el banco realizó una suscripción primaria de acciones en Argentina y en el exterior, emitiéndose 75.781.788 nuevas acciones, por el equivalente a U\$S 400 millones, que sumado a los resultados del ejercicio y la revaluación de inmuebles le han permitido al BBVA Francés incrementar su capitalización. A jun'18, el capital de nivel 1 se encuentra en torno al 12,8% de sus activos ponderados por riesgo. La absorción de dichos fondos le permite al banco ampliar su estructura de capital a fin de aprovechar las oportunidades de crecimiento tanto orgánicas como inorgánicas, a corto y mediano plazo.

Buena liquidez: El banco se fondea principalmente con depósitos, sobre todo depósitos a la vista, los cuales representan el 47,9% de su activo, se incrementaron un 25,3% semestral – conservando su tendencia creciente y una elevada atomización. Los activos líquidos no consolidados representaban el 34,7% de los depósitos a jun'18, nivel que se considera razonable.

Fortaleza y experiencia de su accionista: BBVA Francés se beneficia operativamente de la fortaleza, presencia y experiencia significativa en la región de su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentina (BBVA) quien controla, directa o indirectamente, a la entidad con el 66,55% del capital accionario.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de cartera, rentabilidad y liquidez: En caso de un deterioro severo en el entorno operativo que afecte la calidad de la cartera del banco, su rentabilidad o su liquidez, podría generar presiones a las calificaciones.

Anexo I

BBVA Banco Frances Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 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	14.187,0	14,04	17.138,9	9,59	7.899,5	12,37	15.580,8	16,13	10.993,3	14,19
2. Otros Intereses Cobrados	3.231,1	3,20	498,7	0,28	202,3	0,32	488,0	0,51	749,3	0,97
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	17.418,2	17,23	17.637,6	9,87	8.101,8	12,68	16.068,8	16,63	11.742,6	15,16
5. Intereses por depósitos	5.256,8	5,20	6.704,2	3,75	3.118,1	4,88	7.721,1	7,99	5.184,8	6,69
6. Otros Intereses Pagados	1.059,2	1,05	881,2	0,49	423,6	0,66	793,7	0,82	580,3	0,75
7. Total Intereses Pagados	6.316,0	6,25	7.585,4	4,24	3.541,6	5,54	8.514,8	8,81	5.765,1	7,44
8. Ingresos Netos por Intereses	11.102,2	10,98	10.052,2	5,63	4.560,2	7,14	7.554,1	7,82	5.977,5	7,72
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.	-	3.398,3	1,90	1.374,1	2,15	4.094,4	4,24	3.556,5	4,59
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	-228,9	-0,23	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	1.435,8	1,42	5.618,3	3,14	2.425,2	3,80	4.322,8	4,47	3.675,1	4,74
14. Otros Ingresos Operacionales	5.140,3	5,09	1.810,3	1,01	666,8	1,04	1.016,3	1,05	302,1	0,39
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	6.347,2	6,28	10.826,9	6,06	4.466,0	6,99	9.433,5	9,76	7.533,7	9,72
16. Gastos de Personal	3.887,2	3,85	7.152,2	4,00	3.342,3	5,23	5.554,4	5,75	3.757,3	4,85
17. Otros Gastos Administrativos	7.143,9	7,07	5.675,0	3,18	2.687,6	4,21	4.243,9	4,39	3.230,2	4,17
18. Total Gastos de Administración	11.031,1	10,91	12.827,3	7,18	6.029,9	9,44	9.798,3	10,14	6.987,6	9,02
19. Resultado por participaciones - Operativos	161,3	0,16	397,2	0,22	173,4	0,27	191,4	0,20	192,7	0,25
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6.579,6	6,51	8.449,0	4,73	3.169,8	4,96	7.380,7	7,64	6.716,4	8,67
21. Cargos por Incobrabilidad	1.330,4	1,32	1.560,7	0,87	680,4	1,07	1.054,8	1,09	637,0	0,82
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	1.822,0	1,02	1.486,5	2,33	912,7	0,94	353,0	0,46
23. Resultado Operativo	5.249,1	5,19	5.066,3	2,84	1.002,9	1,57	5.413,2	5,60	5.726,4	7,39
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	2.187,6	1,22	1.691,9	2,65	976,4	1,01	418,5	0,54
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	1.111,0	0,62	573,9	0,90	296,0	0,31	309,9	0,40
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	5.249,1	5,19	6.142,9	3,44	2.120,9	3,32	6.093,5	6,31	5.835,0	7,53
30. Impuesto a las Ganancias	1.529,1	1,51	2.264,6	1,27	798,1	1,25	2.449,9	2,54	2.050,5	2,65
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	3.720,0	3,68	3.878,3	2,17	1.322,8	2,07	3.643,7	3,77	3.784,5	4,88
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-29,6	-0,03	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	99,1	0,10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	3.789,5	3,75	3.878,3	2,17	1.322,8	2,07	3.643,7	3,77	3.784,5	4,88
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	3.720,0	3,68	3.878,3	2,17	1.322,8	2,07	3.643,7	3,77	3.784,5	4,88
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	970,0	0,54	n.a.	-	911,0	0,94	900,0	1,16
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

BBVA Banco Frances Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 Jun 2018		31 dic 2017		30 Jun 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	7.357,3	2,74	4.274,7	1,89	2.071,7	1,20	1.889,4	1,25	2.123,0	1,92
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	62.237,4	23,20	55.191,9	24,46	42.613,6	24,71	37.518,1	24,72	30.234,4	27,30
4. Préstamos Comerciales	73.904,3	27,55	29.831,5	13,22	19.573,6	11,35	20.443,3	13,47	16.299,1	14,72
5. Otros Préstamos	15.614,6	5,82	40.313,0	17,87	26.965,4	15,64	20.741,1	13,67	9.706,9	8,77
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	3.181,2	1,19	2.331,2	1,03	1.937,0	1,12	1.655,4	1,09	1.143,2	1,03
7. Préstamos Netos de Provisiones	155.932,5	58,13	127.279,9	56,41	89.287,4	51,78	78.936,6	52,02	57.220,2	51,67
8. Préstamos Brutos	159.113,7	59,32	129.611,1	57,44	91.224,3	52,90	80.591,9	53,11	58.363,4	52,70
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.461,0	0,54	937,0	0,42	799,5	0,46	633,9	0,42	383,7	0,35
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	6.190,7	2,31	3.444,8	1,53	2.399,4	1,39	1.991,6	1,31	1.743,2	1,57
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	11.523,2	4,30	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	2.735,5	1,02	31.982,5	14,17	24.577,0	14,25	11.680,0	7,70	14.309,5	12,92
4. Derivados	104,3	0,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	18.544,4	6,91	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	0,2	0,00	1.593,2	0,71	965,1	0,56	904,1	0,60	0,2	0,00
6. Inversiones en Sociedades	1.208,9	0,45	658,6	0,29	509,6	0,30	507,6	0,33	353,4	0,32
7. Otras inversiones	5.897,7	2,20	472,7	0,21	238,4	0,14	154,7	0,10	112,5	0,10
8. Total de Títulos Valores	40.014,0	14,92	34.707,0	15,38	26.290,1	15,25	13.246,4	8,73	14.775,6	13,34
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.	-	13.263,1	5,88	9.779,5	5,67	2.436,7	1,61	3.736,3	3,37
13. Activos Rentables Totales	202.137,3	75,36	178.694,8	79,19	127.756,4	74,08	96.611,2	63,66	77.475,2	69,96
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	54.530,6	20,33	37.664,4	16,69	37.048,2	21,48	48.226,1	31,78	27.970,3	25,26
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	32.144,8	21,18	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	918,2	0,41	566,9	0,33	920,0	0,61	1.561,9	1,41
4. Bienes de Uso	9.136,9	3,41	4.247,5	1,88	3.857,4	2,24	3.198,3	2,11	1.107,2	1,00
5. Llave de Negocio	n.a.	-	3,1	0,00	3,3	0,00	3,5	0,00	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	542,1	0,20	432,7	0,19	351,2	0,20	312,3	0,21	236,9	0,21
7. Créditos Impositivos Corrientes	1,1	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	22,3	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.857,8	0,69	3.681,9	1,63	2.864,4	1,66	2.481,3	1,64	2.384,7	2,15
11. Total de Activos	268.228,0	100,00	225.642,8	100,00	172.447,8	100,00	151.752,7	100,00	110.736,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	24.359,3	9,08	24.181,3	10,72	21.779,4	12,63	19.863,4	13,09	18.187,3	16,42
2. Caja de Ahorro	104.172,8	38,84	79.041,9	35,03	57.773,5	33,50	42.577,2	28,06	22.451,1	20,27
3. Plazo Fijo	58.518,9	21,82	44.183,6	19,58	37.485,6	21,74	35.148,6	23,16	31.194,3	28,17
4. Total de Depósitos de clientes	187.051,1	69,74	147.406,9	65,33	117.038,6	67,87	97.589,2	64,31	71.832,7	64,87
5. Préstamos de Entidades Financieras	5.919,9	2,21	1.715,4	0,76	1.159,4	0,67	1.019,0	0,67	492,7	0,44
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	936,8	0,35	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	5.797,7	2,16	6.456,3	2,86	8.472,7	4,91	16.699,5	11,00	4.902,2	4,43
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	199.705,4	74,45	155.578,6	68,95	126.670,7	73,45	115.307,7	75,98	77.227,6	69,74
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.573,2	0,59	3.109,6	1,38	2.318,6	1,34	2.867,5	1,89	3.255,8	2,94
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	1.573,2	0,59	3.109,6	1,38	2.318,6	1,34	2.867,5	1,89	3.255,8	2,94
12. Derivados	2.277,2	0,85	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	17.727,8	6,61	30.479,8	13,51	17.837,4	10,34	10.232,2	6,74	11.413,0	10,31
15. Total de Pasivos Onerosos	221.283,6	82,50	189.168,0	83,84	146.826,7	85,14	128.407,4	84,62	91.896,4	82,99
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	143,5	0,05	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	3.374,2	1,26	2.801,2	1,24	2.614,2	1,52	1.406,5	0,93	1.032,0	0,93
4. Pasivos Impositivos corrientes	1.409,5	0,53	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	343,1	0,13	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	8.258,7	3,08	7.001,8	3,10	5.566,6	3,23	4.858,6	3,20	3.753,1	3,39
10. Total de Pasivos	234.812,6	87,54	198.971,0	88,18	155.007,5	89,89	134.672,5	88,74	96.681,5	87,31
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	33.415,6	12,46	26.056,5	11,55	16.871,8	9,78	16.460,0	10,85	13.716,4	12,39
2. Participación de Terceros	n.a.	-	615,2	0,27	568,4	0,33	620,1	0,41	338,1	0,31
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	33.415,6	12,46	26.671,8	11,82	17.440,2	10,11	17.080,2	11,26	14.054,5	12,69
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	268.228,1	100,00	225.642,8	100,00	172.447,8	100,00	151.752,7	100,00	110.736,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	32.851,2	12,25	26.235,9	11,63	17.085,7	9,91	16.764,4	11,05	13.464,3	12,16
9. Memo: Capital Elegible	32.851,2	12,25	26.235,9	11,63	17.085,7	9,91	16.764,4	11,05	13.464,3	12,16

BBVA Banco Frances

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 jun 2018	31 dic 2017	30 jun 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	19,99	17,14	18,47	23,02	22,14
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	6,51	5,67	5,86	9,33	8,97
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,94	12,54	13,60	17,72	17,08
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,47	4,79	4,91	7,97	7,92
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,07	7,15	7,66	8,33	8,69
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,62	6,04	6,51	7,17	7,77
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	12,07	7,15	7,66	8,33	8,69
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	36,37	51,86	49,48	55,53	55,76
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,22	61,44	66,80	57,68	51,72
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,29	6,86	7,17	7,67	7,83
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,14	40,58	36,73	47,59	55,18
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,54	4,52	3,77	5,78	7,53
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	20,22	40,04	68,36	26,66	14,74
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	34,42	24,33	11,62	34,90	47,05
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,42	2,71	1,19	4,24	6,42
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,13	36,87	37,63	40,20	35,14
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,03	4,42	4,51	5,85	7,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,81	2,65	1,43	4,29	6,48
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,39	18,63	15,33	23,49	31,09
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,13	2,08	1,57	2,85	4,24
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	24,85	18,63	15,33	23,49	31,09
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,19	2,08	1,57	2,85	4,24
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	3,41	2,03	1,88	2,89	4,28
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,47	2,03	1,88	2,89	4,28
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,93	13,73	12,05	13,29	15,24
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,27	11,65	9,93	11,07	12,50
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,77	13,84	12,25	12,93	15,30
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,60	14,67	13,14	13,81	0,16
7. Patrimonio Neto / Activos	12,46	11,82	10,11	11,26	12,69
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	25,01	n.a.	25,00	23,78
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	25,01	n.a.	25,00	23,78
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	22,45	10,90	15,30	16,00	20,52
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	18,87	48,69	13,64	37,04	49,06
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	22,76	60,82	13,19	38,09	34,61
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,87	0,69	0,84	0,75	0,62
4. Provisiones / Total de Financiaciones	1,90	1,72	2,03	1,97	1,85
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	217,74	248,80	242,26	261,14	297,93
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(5,15)	(5,23)	(6,52)	(5,98)	(5,40)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,89	1,56	1,60	1,56	1,28
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	0,62	0,22	0,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,87	1,36	1,42	1,83	3,07
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	85,06	87,93	77,94	82,58	81,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	104,57	200,81	206,95	195,44	353,83
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	85,41	77,92	79,71	76,00	78,17

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 24 de octubre de 2018 **confirmó*** la siguiente calificación de BBVA Banco Francés S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.
- Acciones ordinarias clase A: **Categoría 1**.
- Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de USD 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor): **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Títulos de deuda Subordinados bajo dicho Programa: **AA+(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XVIII por hasta un máximo de \$500 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XX por hasta un máximo de \$500 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XXII por hasta un máximo de \$750 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XXIII por hasta \$500 millones (ampliable hasta \$2.000 millones): **AAA(arg)** con Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XXIV por hasta \$500 millones (ampliable hasta \$2.000 millones): **AAA(arg)** con Perspectiva **Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XXV en UVAs por hasta un máximo equivalente a \$2.000 millones: **AAA(arg)** con Perspectiva **Estable**.

Se confirma la calificación de la ON Clase XXV, debido a que el emisor decidió reducir el plazo de vencimiento de la emisión y modificar el monto mínimo de suscripción en Unidades de Valor Adquisitivo. El cambio no afecta la calificación asignada previamente.

Adicionalmente, se destaca que el Consejo de Calificación no ha tratado las Clase XXVI y XXVII debido a la decisión de BBVA Banco Francés S.A. de suspender el trámite de autorización, emisión y colocación de dichas ON's.

Categoría AAA(arg): Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones 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.

La calificación de BBVA Banco Francés (Banco Francés) refleja su fuerte franquicia, su muy buena calidad de activos y su aceptable rentabilidad, liquidez y capitalización. Además, se ha considerado la fortaleza de su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentina, aunque no es un factor determinante de la calificación.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.17, con auditoría a cargo de KPMG, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Los estados contables de BBVA Francés consolidan sus operaciones con las de BBVA Francés Valores Sociedad de Bolsa, PSA Finance Argentina Cía. Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. y BBVA Francés Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, y las de Consolidar AFJP (en liquidación).

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros consolidados intermedios al 30.06.2018, con revisión limitada por parte de KPMG, que manifiesta que nada ha llamado su atención que les hiciera concluir que los estados financieros no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 2 de mayo de 2018, 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.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privado:

- Suplemento de precio preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XXV, provisto por el emisor el 22/10/2018.

Y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2018), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Programa Global de Emisiones por hasta un monto máximo en circulación de U\$S 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor).

Anexo III

Descripción de la calificación

Es objeto de calificación el siguiente:

Programa Global de ON USD 1.500 millones

Se trata de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de USD 1.500 millones (ampliado desde USD 750 millones), o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. La asamblea general ordinaria y extraordinaria del 10/04/2018 resolvió ampliar el monto del programa a USD 1.500 millones, prorrogar el plazo y modificar los términos y condiciones. El plazo de duración del Programa, dentro del cual podrán emitirse las Obligaciones Negociables, será hasta el 15 de julio de 2031.

La creación del programa, el aumento del monto y la emisión de las Obligaciones Negociables, así como los términos y condiciones del Programa y de las Obligaciones Negociables, fueron aprobados por las asambleas de accionistas del 15 de julio de 2003, 26 de abril de 2007, 28 de marzo de 2008, 30 de marzo de 2011, 26 de marzo de 2012, 9 de abril de 2013 y 10 de abril de 2018, y los términos y condiciones particulares del programa fueron aprobados por el directorio en sus reuniones del 31 de agosto de 2004, 7 de diciembre de 2004, 24 de septiembre de 2008 y 23 de septiembre de 2009 en ejercicio de facultades delegadas por la asamblea.

Las obligaciones negociables serán, conforme con la Ley de Obligaciones Negociables, obligaciones (i) no subordinadas, simples no convertibles en acciones, con garantía común y/o, siempre y cuando fuera permitido por las normas vigentes, flotante y/o especial, y/o (ii) subordinadas, convertibles o no en acciones, con garantía común. Adicionalmente, las obligaciones negociables podrán o no estar avaladas o garantizadas por otra entidad financiera del país o banco del exterior. Las obligaciones negociables podrán o no calificar como patrimonio neto básico o complementario según las normas del BCRA y/o cualquier otra nueva regulación que permita computar dichas obligaciones negociables con algún tratamiento contable o técnico especial bajo las normas del BCRA o cualquier otro organismo regulador.

Las obligaciones negociables podrán ser emitidas en distintas clases con términos y condiciones específicos diferentes entre las obligaciones de las distintas clases, pero las obligaciones negociables de una misma clase siempre tendrán los mismos términos y condiciones específicos. Asimismo, las obligaciones de una misma clase podrán ser emitidas en series diferentes con los mismos términos y condiciones específicos que las demás emisiones de la misma clase, y aunque las obligaciones negociables de las distintas series podrán tener diferentes fechas de emisión y/o precios de emisión, las series equivalentes siempre tendrán las mismas fechas de emisión y precios de emisión.

Las obligaciones negociables podrán estar denominadas en dólares o en cualquier otra moneda o unidad de valor, según se especifique en los suplementos correspondientes y sujeto a lo permitido por la normativa aplicable.

Las obligaciones emitidas podrán devengar intereses a tasa fija o flotante o de cualquier otra manera, o no devengar intereses (conforme con las normas dictadas por el BCRA), según se especifique en los suplementos correspondientes. Las obligaciones podrán asimismo otorgar cualquier otro tipo de contraprestación por la emisión y/o provisión de fondos bajo las mismas, y podrán producir cualquier otro tipo de renta sobre su capital, incluyendo una renta determinada por referencia a índices o fórmulas o a un indicador de mercado, industria, sector activo, producto o a una canasta de ellos, todo ello de conformidad con las normas que resulten aplicables.

Los plazos y las formas de amortización de las obligaciones negociables serán los que se especifiquen en los suplementos correspondientes. En el caso de las emisiones denominadas en

Unidades de Vivienda (UVI) actualizables por ICC (Ley 27.271) o en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por CER (Ley 25.827), el plazo mínimo de amortización será de 2 años.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos a emitirse bajo el programa serán aplicados por el banco a uno o más de los siguientes destinos: (i) inversiones en activos físicos situados en el país, (ii) integración de capital de trabajo en el país, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a BBVA Francés cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, y/o (v) otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán dar alguno de los destinos a que se refieren los puntos anteriores, conforme a las reglamentaciones que a ese efecto dicte el BCRA.

Obligaciones negociables Clase XVIII por hasta un máximo de \$ 500 millones

Las Obligaciones Negociables Clase XVIII son obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad emisora.

La Clase XVIII son obligaciones negociables denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 36 meses de plazo. Las obligaciones negociables podían emitirse por hasta un monto máximo de \$500 millones, en el marco de su Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de USD 750 millones.

El valor nominal conjunto de las Clases XVII y XVIII de obligaciones negociables, no puede superar la suma de los \$500 millones.

El monto del capital de la Clase XVIII se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devenga un interés a una tasa variable, compuesto por la suma de la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen aplicable definido en el proceso de colocación. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase XVIII fue emitida el 28/12/2015 por \$152.500.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 28/12/2018 y a una tasa BADLAR más 408 puntos básicos; el capital se amortiza en un solo pago al vencimiento, y los intereses se pagarán trimestralmente.

Obligaciones negociables Clase XX por hasta un máximo de \$ 500 millones

Las Obligaciones Negociables Clase XX son obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad emisora.

La Clase XX son obligaciones negociables denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 36 meses de plazo. Las obligaciones negociables podían emitirse por hasta un monto máximo de \$500 millones, en el marco de su Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de USD 750 millones.

El valor nominal conjunto de la emisión de las Clases XIX y XX de obligaciones negociables, no podía superar la suma de los \$500 millones.

El monto del capital de la Clase XX se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devenga un interés a una tasa variable, compuesto por la suma de la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen aplicable definido en el proceso de colocación. Asimismo, se estableció una tasa de interés mínima del 28,75% hasta el vencimiento del tercer mes (contado desde la fecha de emisión). Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase XX fue emitida el 08/08/2016 por \$292.500.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 08/08/2019 y a una tasa BADLAR más 323 puntos básicos; el capital se amortiza en un solo pago al vencimiento, y los intereses se pagarán trimestralmente.

Obligaciones negociables Clase XXII por hasta un máximo de \$ 750 millones

Las Obligaciones Negociables Clase XXII son obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad emisora.

La Clase XXII son obligaciones denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 36 meses de plazo. El valor nominal conjunto de las Clases XXI y XXII de obligaciones negociables, no podía superar la suma de los \$750 millones.

El monto del capital de la Clase XXII se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa variable, compuesto por la suma de la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen aplicable. Sin embargo, para el primer período de devengamiento de intereses (primer trimestre), la tasa de interés correspondiente a la Clase XXII no podrá ser inferior al 25%. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase XXII fue emitida el 18/11/2016 por \$181.052.631 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 18/11/2019 y a una tasa BADLAR más 350 puntos básicos.

Obligaciones negociables Clase XXIII por hasta \$500 millones (ampliable hasta \$2.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase XXIII son obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad.

La Clase XXIII son obligaciones denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 24 meses de plazo. El valor nominal conjunto de las Clases XXIII y XXIV, no puede superar la suma de los \$2.000 millones.

El monto del capital de la Clase XXIII se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa variable, compuesta por la suma de la tasa de referencia (TM20) más un margen aplicable de la Clase XXIII. Asimismo, BBVA Francés estableció que para el primer período de devengamiento de intereses la tasa de interés aplicable no puede ser inferior al 28,8% y para el segundo período de devengamiento la tasa mínima de interés es del 26,75%. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase XXIII fue emitida el 27/12/2017 por \$553.125.000 a un plazo de 24 meses con vencimiento el 27/12/2019 y a una tasa TM20 más 320 puntos básicos.

Obligaciones negociables Clase XXIV por hasta \$500 millones (ampliable hasta \$2.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase XXIV son obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tienen en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad.

La Clase XXIV son obligaciones denominadas y pagaderas en pesos, a tasa variable y a 36 meses de plazo. El valor nominal conjunto de las Clases XXIII y XXIV, no puede superar la suma de los \$2.000 millones.

El monto del capital de la Clase XXIV se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento. El capital no amortizado devenga intereses a una tasa variable, compuesta por la suma de la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen aplicable de la Clase XXIV. Asimismo, BBVA Francés estableció que para el primer período de devengamiento de intereses la tasa de interés aplicable no puede ser inferior al 28,8% y para el segundo período de devengamiento la tasa mínima de interés es del 26,75%. Los intereses se pagan trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión.

La clase XXIV fue emitida el 27/12/2017 por \$546.500.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 27/12/2020 y a una tasa BADLAR más 425 puntos básicos.

Obligaciones negociables Clase XXV en UVAs por hasta un máximo equivalente a \$1.000 millones (ampliable hasta \$2.000 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase XXV serán obligaciones simples, no convertibles en acciones, y constituyen un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del banco y tendrán en todo momento el mismo rango en su derecho de pago que todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas de la entidad. Las obligaciones serán emitidas en el marco del programa global de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$1.500 millones o su equivalente en otras monedas.

Las Obligaciones Negociables estarán denominadas en UVA, actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) - Ley N° 25.827, de conformidad con lo dispuesto en el Decreto de Necesidad y Urgencia N°146/2017 del Poder Ejecutivo Nacional y la Comunicación "A" 6204 del BCRA. Las mismas serán ofrecidas por un valor nominal en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) equivalente a pesos de hasta \$1.000 millones (ampliable hasta \$2.000 millones).

Las Obligaciones Negociables serán suscriptas en UVA. Asimismo, los pagos se realizarán en pesos en la fecha de vencimiento y en cada fecha de pago de intereses. A los efectos del cálculo del valor equivalente en pesos del capital en circulación para cada fecha de pago de intereses y para la fecha de vencimiento, se utilizará el valor de la UVA publicado para el quinto día hábil previo a la fecha de pago aplicable. Las Obligaciones Negociables tendrán un plazo de 24 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, y el capital de la Clase XXV se pagará íntegramente y en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables devengarán intereses a una tasa fija nominal anual, que será determinada luego de finalizado el procedimiento de colocación y adjudicación. Los intereses que devengue el capital no amortizado serán pagaderos trimestralmente por período vencido en las fechas que sean un número de día idéntico a la fecha de emisión y liquidación.

El emisor podrá, pero no estará obligado, a establecer que para alguno o todos los períodos de devengamiento de intereses correspondientes, la tasa de interés correspondiente a dichas ONs no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor podrá ser ejercida en el aviso de suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al período de subasta, comunicándose en tal circunstancia, con respecto a las obligaciones negociables correspondientes, la tasa de interés mínima y los períodos de devengamiento de intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable.

Calificación de acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase A. Al 30.06.2018, el capital social de la entidad estaba representado por 612,66 millones de acciones, y se encuentra representado por acciones Clase A ordinarias con derecho a 1 voto por acción. El Freefloat del paquete accionario del banco es del 33.45%. Las acciones ordinarias Clase A presentan una liquidez alta; prueba de esto último es que, durante el período de doce meses finalizado el 30/06/18 la acción estuvo presente en

la totalidad de las ruedas, representando el 2,28% del volumen operado en el mercado, mientras que la rotación ascendió a 5,69%.

Asimismo, la capacidad de generación de fondos de la entidad es muy buena, en línea con la calificación de riesgo crediticio otorgada por FIX a BBVA Banco Francés S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo, AAA(arg) PE, Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase A en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de las mismas y a una muy buena generación de Fondos por parte de la entidad.

Anexo IV

Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

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.

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido 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 LIDER 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 diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.