

Banco de Valores S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional	
Endeudamiento de corto plazo	A1+(arg)

Resumen Financiero

Millones	30/6/2017	30/6/2016
Activos (USD)	607,94	482,21
Activos (Pesos)	10.090,9	7.194,6
Patrimonio Neto (Pesos)	883,71	708,56
Resultado Neto (Pesos)	186,1	232,5
ROA (%)	4,1%	6,1%
ROE (%)	43,7%	66,2%
PN / Activos (%)	8,8%	9,9%

TC 30-06-17: 16.5985
TC 30-06-16: 14.9200

Criterios relacionados

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

Analista principal
Gustavo Ávila
Director
5411-5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario
Eglis Arboleda
Analista
5411-5235-8100
eglis.arboleda@fixscr.com

Responsable Del Sector
M. Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de Valores S.A., se focaliza en operaciones del mercado de capitales y la banca de inversión. El 99.99% de su capital accionario pertenece a Grupo Financiero Valores, ya producida la baja del Merval en el registro de mercados de CNV. El GFV cotiza sus acciones sus acciones en ByMA bajo el símbolo de VALO. Banco de Valores es un participante destacado en el mercado de operaciones estructuradas y como Agente de Custodia de Fondos Comunes de Inversión.

Factores relevantes de la calificación

Muy buen posicionamiento: Bval mantiene una alta participación de mercado en operaciones estructuradas, con un market share superior al 50% en la administración de fideicomisos financieros privados. No obstante, se destaca que posee una elevada concentración por fiduciante (los primeros cinco representan cerca del 60% de la cartera residual) y por sector (préstamos de consumo representan más del 70%), aunque en línea con las emisiones del mercado.

Desempeño: Si bien a jun'17 sus niveles de retorno exhiben un descenso, el ROA alcanza a 4.06% (jun'16 6.0%), nivel que se considera elevado y se ubica por encima de la media de bancos privados a jun'17 (3.2%). La disminución interanual de sus indicadores de retorno fue producto principalmente de la caída en el resultado por títulos. Históricamente las ganancias se sustentan en los resultados por títulos (fundamentalmente instrumentos del BCRA) y en los ingresos por comisiones, vinculados a su operatoria como fiduciario, colocador y organizador de fideicomisos y agente de custodia de fondos comunes de inversión.

Muy Buena capitalización: El ratio de capital ajustado/activos ponderados por riesgo era a jun'17 del 70.7%); contando con un elevado excedente de integración de capital regulatorio. En tanto, registraba un nivel de capitalización, medido como PN/Activos del 8.8% por debajo de la media de bancos privados (12.2%).

Holgada liquidez: La entidad se ha caracterizado por mantener altos niveles de liquidez. Los activos líquidos están integrados principalmente por disponibilidades y Lebacks, representando a jun'17 el 110.1% de los depósitos.

Muy buena calidad de activos: La cartera de financiamientos representa una porción menor del activo (1.2% a jun'17). La calidad crediticia de estos activos es muy buena y sus préstamos exhiben una muy buena cobertura con provisiones.

Revocación parcial de Multa BCRA: En función a lo dispuesto por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal, el BCRA mediante resolución N° 611/2017 de fecha 07-08-2017 adecuó la multa impuesta a la entidad reduciéndola a \$39 millones. No obstante, el Bval con fecha 30-08-2017 interpuso recurso directo a la mencionada resolución, considerando que el BCRA no ha respetado las pautas citadas por la Cámara Nacional.

Sensibilidad de la Calificación

Capitalización: Un fuerte deterioro en los indicadores de capitalización de la entidad así como eventuales perjuicios por riesgo operacional (en función de su actividad en operaciones estructuradas o de custodia), podrían derivar en una baja de calificación.

Anexo I

Banco de Valores S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	30,1	0,83	56,5	1,28	27,1	1,03	17,0	0,21
2. Otros Intereses Cobrados	10,3	0,29	21,4	0,48	9,5	0,36	4,7	0,06
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	40,4	1,12	77,9	1,76	36,6	1,39	21,7	0,27
5. Intereses por depósitos	87,5	2,42	229,7	5,20	116,5	4,41	98,2	1,22
6. Otros Intereses Pagados	0,2	0,00	0,1	0,00	n.a.	-	0,4	0,00
7. Total Intereses Pagados	87,6	2,42	229,8	5,20	116,5	4,41	98,6	1,22
8. Ingresos Netos por Intereses	(47,2)	(1,31)	(151,9)	(3,44)	(79,9)	(3,03)	(76,8)	(0,95)
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	277,7	7,68	804,9	18,23	419,4	15,89	561,9	6,96
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	112,3	3,10	142,4	3,23	60,4	2,29	102,4	1,27
14. Otros Ingresos Operacionales	191,2	5,29	238,3	5,40	139,0	5,27	118,9	1,47
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	581,2	16,07	1.185,6	26,85	618,8	23,45	783,1	9,71
16. Gastos de Personal	192,9	5,33	271,2	6,14	128,0	4,85	184,5	2,29
17. Otros Gastos Administrativos	57,7	1,59	98,1	2,22	46,3	1,76	78,7	0,98
18. Total Gastos de Administración	250,6	6,93	369,3	8,36	174,3	6,61	263,2	3,26
19. Resultado por participaciones - Operativos	2,6	0,07	23,9	0,54	3,3	0,13	0,5	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	286,0	7,91	688,3	15,59	367,9	13,94	443,6	5,50
21. Cargos por Incobrabilidad	1,4	0,04	2,4	0,06	1,3	0,05	0,4	0,00
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	3,0	0,07	n.a.	-	6,4	0,08
23. Resultado Operativo	284,6	7,87	682,9	15,47	366,6	13,89	436,8	5,41
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	2,0	0,05	0,4	0,01	0,3	0,01	2,1	0,03
26. Egresos No Recurrentes	1,0	0,03	2,5	0,06	1,2	0,05	22,7	0,28
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	285,5	7,89	680,8	15,42	365,7	13,86	416,2	5,16
30. Impuesto a las Ganancias	99,4	2,75	237,7	5,38	133,2	5,05	138,9	1,72
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	186,1	5,15	443,1	10,04	232,5	8,81	277,3	3,44
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	186,1	5,15	443,1	10,04	232,5	8,81	277,3	3,44
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	186,1	5,15	443,1	10,04	232,5	8,81	277,3	3,44
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Anexo II

Banco de Valores S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	20,4	0,20	16,3	0,24	15,8	0,22	13,1	0,14
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	0,4	0,00	9,5	0,14	8,4	0,12	7,6	0,08
4. Préstamos Comerciales	71,7	0,71	257,2	3,85	230,7	3,21	62,1	0,66
5. Otros Préstamos	(3,4)	(0,03)	(19,3)	(0,29)	0,1	0,00	0,1	0,00
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	5,2	0,05	3,8	0,06	2,9	0,04	1,6	0,02
7. Préstamos Netos de Previsiones	83,9	0,83	259,9	3,89	252,1	3,50	81,4	0,87
8. Préstamos Brutos	89,1	0,88	263,7	3,95	255,0	3,54	83,0	0,89
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1,1	0,01	0,9	0,01	0,7	0,01	0,7	0,01
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	150,3	2,25	n.a.	-	75,1	0,80
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	4.229,7	41,92	2.876,6	43,09	3.386,7	47,07	4.822,3	51,54
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	232,5	2,30	107,1	1,60	151,8	2,11	2,1	0,02
6. Inversiones en Sociedades	25,9	0,26	25,7	0,38	17,9	0,25	17,8	0,19
7. Otras inversiones	4,5	0,04	2,3	0,04	1,3	0,02	0,8	0,01
8. Total de Títulos Valores	4.492,7	44,52	3.011,7	45,12	3.557,6	49,45	4.843,0	51,76
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	4.462,2	44,22	2.983,7	44,70	3.538.453,0	49.181,88	4.824,3	51,56
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	2.655,9	26,32	993,2	14,88	1.469,1	20,42	3.068,7	32,80
13. Activos Rentables Totales	7.232,5	71,67	4.415,1	66,14	5.278,8	73,37	8.068,2	86,23
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	2.675,6	26,51	2.068,3	30,98	1.798,7	25,00	1.113,1	11,90
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	5,3	0,05	0,7	0,01	0,7	0,01	0,7	0,01
4. Bienes de Uso	70,2	0,70	69,0	1,03	65,0	0,90	63,9	0,68
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	12,8	0,13	6,9	0,10	5,5	0,08	3,6	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	94,5	0,94	115,5	1,73	45,9	0,64	107,4	1,15
11. Total de Activos	10.090,9	100,00	6.675,5	100,00	7.194,6	100,00	9.356,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	2.830,5	28,05	2.005,6	30,04	2.681,4	37,27	3.445,8	36,83
2. Caja de Ahorro	2.051,3	20,33	891,4	13,35	799,9	11,12	668,9	7,15
3. Plazo Fijo	961,1	9,52	985,6	14,76	1.024,8	14,24	646,0	6,90
4. Total de Depósitos de clientes	5.842,9	57,90	3.882,6	58,16	4.506,1	62,63	4.760,7	50,88
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,3	0,00	0,2	0,00	0,3	0,00	0,2	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	281,8	2,79	580,4	8,69	162,5	2,26	145,4	1,55
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	6.124,9	60,70	4.463,2	66,86	4.668,8	64,89	4.906,2	52,43
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.510,7	24,88	801,9	12,01	1.451,2	20,17	3.548,8	37,93
15. Total de Pasivos Onerosos	8.635,7	85,58	5.265,1	78,87	6.120,1	85,06	8.455,0	90,36
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	204,4	2,03	204,0	3,06	22,3	0,31	21,1	0,23
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	367,1	3,64	287,3	4,30	343,7	4,78	225,9	2,41
10. Total de Pasivos	9.207,2	91,24	5.756,4	86,23	6.486,1	90,15	8.702,0	93,00
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	883,7	8,76	919,2	13,77	708,6	9,85	654,8	7,00
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	883,7	8,76	919,2	13,77	708,6	9,85	654,8	7,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.090,9	100,00	6.675,5	100,00	7.194,6	100,00	9.356,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	870,9	8,63	912,3	13,67	703,1	9,77	651,2	6,96
9. Memo: Capital Elegible	870,9	8,63	912,3	13,67	703,051	9,77	651,231	6,96

Anexo III

Banco de Valores S.A.

Ratios

	30 jun 2017	31 dic 2016	30 jun 2016	31 dic 2015
	6 meses	Anual	6 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,43	30,16	31,57	21,25
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	3,46	5,15	5,15	3,25
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	1,20	1,41	1,23	0,48
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	2,25	3,66	3,47	2,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(1,41)	(2,75)	(2,67)	(1,71)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(1,45)	(2,80)	(2,72)	(1,72)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(1,41)	(2,75)	(2,67)	(1,71)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	108,85	114,70	114,82	110,88
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	46,93	35,72	32,35	37,26
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,47	5,00	4,52	4,79
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	67,16	88,96	104,71	89,19
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,24	9,33	9,55	8,07
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	0,49	0,79	0,35	1,53
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	66,83	88,26	104,34	87,83
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,21	9,26	9,51	7,95
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,82	34,91	36,43	33,36
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	46,80	41,88	55,93	31,98
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	46,57	41,55	55,73	31,49
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	43,70	57,27	66,17	55,76
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,06	6,01	6,03	5,04
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	43,70	57,27	66,17	55,76
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,06	6,01	6,03	5,04
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	30,45	26,96	35,35	19,99
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	30,45	26,96	35,35	19,99
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	70,68	55,51	53,00	46,95
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,64	13,68	9,78	6,96
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	66,2	52,5	48,3	42,6
5. Total Regulatory Capital Ratio	66,3	52,7	48,5	42,7
7. Patrimonio Neto / Activos	8,76	13,77	9,85	7,00
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	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.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	42,46	48,21	66,17	42,35
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	51,16	(28,66)	(23,11)	155,35
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(66,21)	217,79	207,31	29,06
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,92	0,20	0,27	0,42
4. Provisiones / Total de Financiaciones	4,32	0,84	1,13	0,99
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	471,45	420,94	411,24	233,28
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(0,46)	(0,31)	(0,31)	(0,14)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,39	1,31	1,53	0,50
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	(0,00)	(0,01)	(0,26)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,09	0,36	0,55	0,86
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	1,53	6,79	5,66	1,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	83.507,78	n.a.	41.260,99
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	67,66	73,74	73,63	56,31

Dictamen

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 9 de octubre de 2017, ha decidido confirmar (*) en la Categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de Banco de Valores.

Categoría A1(arg): Indica la más 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 refleja su holgada liquidez (obtenidos principalmente por su buen posicionamiento en el mercado de capitales) y buena solvencia. También se destaca la calidad de los activos y sus buenos niveles de rentabilidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2016, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, que emite un dictamen donde establece que los estados contables 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.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 30.06.2017, con revisión limitada por parte de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

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

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 23 de diciembre de 2016, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

Fuentes de información

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

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

El emisor ha provisto entre otras, la siguiente información:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en www.bkra.gov.ar
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2017), disponibles en www.bkra.gov.ar

Anexo IV

Glosario:

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Indicador de capital ajustado: indicador de capital básico ajustado sobre activos ponderados por riesgo.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

SFA: Sistema Financiero Argentino.

OAIF: Otros activos por intermediación financiera.

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.