

# Banco de La Pampa S.E.M.

## Perfil

Banco de La Pampa S.E.M. (BLP) es una sociedad de economía mixta que se desempeña como agente financiero del Gobierno de la provincia de La Pampa. El banco se especializa en proveer servicios financieros a individuos y pymes, en particular del sector agropecuario.

## Factores relevantes de la calificación

**Agente financiero del Estado Provincial.** Operar como agente financiero del Estado Provincial le ha permitido a BLP lograr un muy buen posicionamiento en la provincia. A mar'23 el *market share* provincial para préstamos y depósitos del sector privado asciende a 43% y 70% respectivamente. FIX estima que la participación del Estado provincial en el capital del banco introduce cierto riesgo político, aunque mitigado por el adecuado gobierno corporativo que mantiene la entidad.

**Mejora en el desempeño.** A mar'23 la entidad alcanzó un resultado operativo superior en un 68,1% i.a., debido principalmente al mayor margen de intermediación derivado principalmente por los buenos ingresos por títulos públicos que compensó el encarecimiento del costo de fondeo en línea con la suba de tasa de referencia. Adicionalmente, la entidad percibió mejores resultados por títulos y por diferencias de cotización que sumado a una leve contracción en los cargos por incobrabilidad compensaron el aumento en los gastos (+36,7% i.a.). FIX prevé que continuará siendo un desafío para el sistema financiero mantener los niveles de desempeño actuales, afectados por un escenario de inestabilidad financiera, alta inflación e incremento de tasas de referencia en un entorno de mayor injerencia del BCRA en la determinación de los esquemas de tasas aplicados.

**Muy buena calidad de activos.** A mar'23 la cartera irregular era equivalente al 1,9% del total de financiaciones, prácticamente el mismo guarismo que presentaba la entidad a mar'22. Además, BLP cuenta con una muy buena cobertura de previsiones (que representan el 5,8% del stock de préstamos) producto de la política del Banco de constituir previsiones globales superiores a las mínimas requeridas por la normativa. FIX espera que la irregularidad de BLP se sostenga en niveles acotados, en función de la significativa participación de préstamos con descuento de haberes, y su prudente política de otorgamiento.

**Holgada liquidez y adecuado fondeo.** Los activos líquidos (disponibilidades + op. de pase + Leliqs + calls menores a 30 días) representaban el 76,4% de los depósitos y pasivos financieros menores a un año. En tanto, la principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos (73,2% del activo), donde un 24,4% corresponde a captaciones del sector público (considerado fondeo estable y de bajo costo) y un 29,2% a la vista (19,6% en cajas de ahorro y un 9,6% en cuentas corrientes).

**Muy buena capitalización.** A mar'23 el capital ajustado representaba el 58,4% de los activos ponderados por riesgo, en tanto el ratio de capital tangible se ubicó en 19,9%, indicadores que demuestran el crecimiento orgánico del capital a través de la sostenida generación de resultados. FIX considera como un desafío para la entidad y el resto del sistema, conservar una adecuada generación interna de capital ante el actual escenario de alta incertidumbre y del posible deterioro del contexto operativo en el corto plazo.

**Moderada exposición al sector público.** A mar'23 la exposición al sector público (préstamos al sector público + títulos soberanos + Leliqs + Op. de pase) representaba el 63,1% del activo y 3,2 veces el patrimonio neto (13,5% y 0,7 veces respectivamente sin considerar Leliqs ni operaciones del pase con el BCRA).

**Limitada escala de negocios.** Dentro de la industria bancaria BLP registra una acotada participación (0,5% del total de préstamos y 0,7% del total de depósitos a mar'23). Sin

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg)

### Resumen Financiero

#### Banco de La Pampa S.E.M.

Millones de ARS	Mar'23	Mar'22
Activos (USD)**	1.128	1.149
Activos	235.825	240.062
Patrimonio Neto	47.175	42.061
Resultado Neto	1.390	527
ROA (%)	2,3	0,9
ROE (%)	12,1	5,1
PN / Activos (tangibles) (%)	19,9	18,1

\*Tipo de Cambio: \$/USD: 208,99 al 31/03/23

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de mar'23

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 14 Febrero, 2023

### Analistas

Analista Principal  
Facundo Pastor  
Analista  
[facundo.pastor@fixscr.com](mailto:facundo.pastor@fixscr.com)  
+54 11 5235 8110

Analista Secundario  
Yesica Colman  
Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
+54 11 5235 8147

Responsable del Sector  
Ma. Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

embargo, se destaca su fuerte franquicia en la provincia y el incremento del *cross-selling* mediante la venta de paquetes de productos, tanto a clientes de la región como a individuos fuera de la Provincia de La Pampa. FIX estima que dichos niveles de *cross-selling* continuarán exhibiendo una tendencia positiva, dado el avance en sistemas previsto por la entidad.

## Sensibilidad de la calificación

**Desempeño y capitalización.** Un marcado deterioro del desempeño y/o de sus niveles de capitalización podría generar presión a la calificación del banco.

**Liquidez.** Una sostenida caída en los activos líquidos que no permita mantener un crecimiento orgánico del banco y/o limite la posibilidad de cubrir sus pasivos, podrían presionar hacia la baja la calificación de la entidad.

## Perfil

Banco de La Pampa S.E.M. (BLP) comenzó sus actividades el año 1958. Actualmente es una sociedad de economía mixta con personería jurídica otorgada por el Gobierno de la Provincia de La Pampa. Su paquete accionario se encuentra distribuido de la siguiente forma: Provincia de la Pampa (78,09%), Caja Previsional de Empleados BLP (5,61%), Caja Forense de La Pampa (2,92%) y resto de accionistas (13,38%).

Opera a través de su casa central en la Ciudad de Santa Rosa (La Pampa) y de sus sucursales y agencias ubicadas en la provincia de La Pampa (80), Buenos Aires (13), Río Negro (4), Córdoba (2), Neuquén (1) y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (1). Además, la entidad planea abrir en el corto plazo una nueva sucursal en la provincia de San Luis.

La entidad se especializa en banca de individuos, empresas -fundamentalmente pymes- y agropecuaria, y posee un muy buen posicionamiento en el ámbito de la provincia de La Pampa, con la ventaja competitiva que representa desempeñarse como agente financiero del Estado Provincial. Su larga trayectoria, la buena cobertura geográfica de la provincia con su red de sucursales y la garantía que el Gobierno Provincial le otorga a sus operaciones, le confieren un alto grado de confianza dentro de la comunidad pampeana y la constituyen en la entidad líder de la zona. La participación de mercado en la provincia para el sector privado asciende al 43% en los préstamos privados y al 70% en depósitos del sector privado a mar'23.

La principal novedad con la que cuenta la entidad es la profundización del trabajo conjunto con el Fondo de Garantías Pampeanas (FoGaPam), el cual está fondeado con recursos de la provincia. Si bien son entidades independientes, se realiza un trabajo complementario entre las partes a la hora de brindar asistencia.

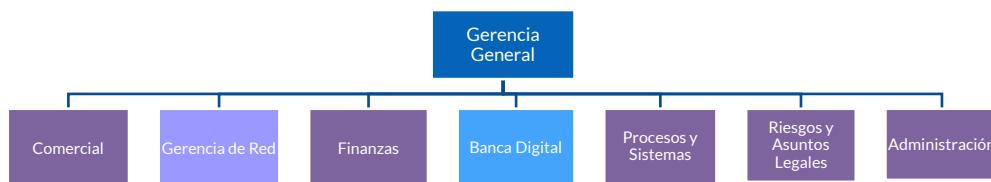
Desde hace algunos años la gestión del banco ha puesto el foco en profundizar la inclusión financiera y en apoyar a las pymes de la provincia. La entidad tiene como uno de sus objetivos principales la formalización de un "banco digital", pasando a tener todos los procesos de manera digitalizada, para lo cual se ha creado la Subgerencia General de Banca Digital.

Si bien Banco La Pampa apunta a que el 100% de las transacciones sean digitales, la entidad entiende que por su condición de agente financiero de provincia, son bajas las probabilidades de reducción de sucursales físicas ya que un núcleo importante de sus clientes prefiere la atención presencial (principalmente los adultos mayores) lo que también le permite brindar una atención personalizada y customizada sobre todo a la banca empresas.

En el último año, el banco continuó con las campañas de paquetización de clientes de la banca individuo, las que se gestionan prudentemente; mientras que el impulso de la banca empresa fue mediante el desarrollo de nuevos productos y líneas bonificadas, con la finalidad de potenciar el *cross-sell*.

Respecto del gobierno corporativo la calificadora evalúa que los mecanismos implementados de control son adecuados. El directorio está integrado por seis directores de los cuales cuatro representan a la Provincia de La Pampa, entre ellos Presidente y Vicepresidente, y los dos restantes pertenecen a la Caja Previsional de Empleados, en su calidad de accionista. Buena parte de estos profesionales cuentan con experiencia en el sistema financiero.

La alta gerencia de BLP la forman el Gerente General y los Subgerentes Generales (Comercial, de Finanzas, de Red, de Administración, de Procesos y Sistemas, de Riesgos y Asuntos Legales y de Banca Digital).



Este esquema de organización y trabajo de la alta gerencia acentúa el perfil técnico y profesional en la gestión del negocio. Adicionalmente, dentro de los órganos de dirección, el banco cuenta con comisiones específicas que también se reúnen periódicamente. Las comisiones se componen en:

- Comisión de Credito
- Comisión Comercial y Finanzas
- Comisión de Adminsitration, Contabilidad y Personal
- Comisión de Cartera Irregular
- Comisión de Capacitación
- Comisión de la Diversidad

## Desempeño

### Entorno operativo

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX estima que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de dominancia fiscal de la política monetaria.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se enfocan en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron su proceso de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico.

Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

**Banco de La Pampa SEM**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2023		31 dic 2022		31 mar 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	8.075,4	15,57	30.931,2	13,92	6.688,1	12,70	23.223,7	10,43	22.429,3	10,81
2. Otros Intereses Cobrados	23.188,5	44,71	72.717,4	32,73	12.516,0	23,76	50.538,1	22,70	47.121,2	22,71
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	31.264,0	60,29	103.648,6	46,65	19.204,1	36,46	73.761,8	33,13	69.550,5	33,51
5. Intereses por depósitos	15.971,1	30,80	51.244,4	23,06	8.806,2	16,72	34.412,4	15,46	29.238,1	14,09
6. Otros Intereses Pagados	2,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4,4	0,00
7. Total Intereses Pagados	15.973,1	30,80	51.244,4	23,06	8.806,2	16,72	34.412,4	15,46	29.242,4	14,09
8. Ingresos Netos por Intereses	15.290,9	29,49	52.404,3	23,58	10.397,9	19,74	39.349,4	17,67	40.308,0	19,42
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-								
11. Resultado Neto por Activos valorados a FV a través del estado de resultados	85,5	0,16	-260,0	-0,12	42,7	0,08	278,4	0,13	1.488,1	0,72
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	1.441,8	2,78	5.841,4	2,63	1.428,2	2,71	5.618,4	2,52	5.007,5	2,41
14. Otros Ingresos Operacionales	2.617,1	5,05	6.039,6	2,72	1.333,7	2,53	4.097,3	1,84	4.976,1	2,40
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.144,3	7,99	11.621,0	5,23	2.804,6	5,32	9.994,1	4,49	11.471,7	5,53
16. Gastos de Personal	4.412,8	8,51	12.574,5	5,66	2.991,1	5,68	12.028,4	5,40	13.181,9	6,35
17. Otros Gastos Administrativos	4.963,0	9,57	19.873,1	8,94	3.865,7	7,34	19.326,4	8,68	18.261,0	8,80
18. Total Gastos de Administración	9.375,8	18,08	32.447,5	14,60	6.856,8	13,02	31.354,8	14,08	31.442,9	15,15
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	125,4	0,06	0,0	0,00	67,1	0,03	47,3	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10.059,4	19,40	31.703,1	14,27	6.345,6	12,05	18.055,7	8,11	20.384,0	9,82
21. Cargos por Incobrabilidad	603,0	1,16	2.723,3	1,23	720,5	1,37	3.062,2	1,38	3.194,2	1,54
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-								
23. Resultado Operativo	9.456,3	18,23	28.979,8	13,04	5.625,2	10,68	14.993,4	6,73	17.189,8	8,28
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-								
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-								
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-6.587,5	-12,70	-19.903,2	-8,96	-4.220,5	-8,01	-10.796,2	-4,85	-7.506,2	-3,62
29. Resultado Antes de Impuestos	2.868,9	5,53	9.076,6	4,08	1.404,6	2,67	4.197,2	1,89	9.683,6	4,67
30. Impuesto a las Ganancias	1.478,7	2,85	4.824,1	2,17	877,2	1,67	1.951,3	0,88	3.860,0	1,86
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	1.390,2	2,68	4.252,5	1,91	527,4	1,00	2.245,9	1,01	5.823,6	2,81
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-								
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-								
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-								
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-								
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.390,2	2,68	4.252,5	1,91	527,4	1,00	2.245,9	1,01	5.823,6	2,81
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Despues de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.390,2	2,68	4.252,5	1,91	527,4	1,00	2.245,9	1,01	5.823,6	2,81
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-								
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-								

**Banco de La Pampa SEM**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2023		31 dic 2022		31 mar 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	3.146,4	1,33	3.889,3	1,55	3.674,4	1,53	3.996,9	1,57	3.139,0	1,26
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	24.006,0	10,18	26.760,2	10,63	29.046,7	12,10	32.726,5	12,84	33.185,2	13,31
4. Préstamos Comerciales	20.583,5	8,73	26.091,9	10,37	29.495,1	12,29	31.371,9	12,31	21.487,2	8,62
5. Otros Préstamos	5.283,2	2,24	5.023,2	2,00	6.947,3	2,89	7.017,4	2,75	8.774,9	3,52
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.179,1	1,35	3.558,6	1,41	4.064,3	1,69	4.330,5	1,70	4.250,8	1,70
7. Préstamos Netos de Previsiones	49.840,0	21,13	58.206,0	23,13	65.099,2	27,12	70.782,3	27,77	62.335,5	25,00
8. Préstamos Brutos	53.019,1	22,48	61.764,6	24,54	69.163,5	28,81	75.112,7	29,47	66.586,3	26,70
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.013,1	0,43	1.029,7	0,41	1.337,1	0,56	1.442,2	0,57	1.163,7	0,47
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-								
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	15.120,1	6,41	17.561,5	6,98	14.562,5	6,07	83.202,4	32,65	64.754,4	25,97
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	217,3	0,09	306,9	0,12	632,3	0,26	744,2	0,29	1.138,3	0,46
4. Derivados	n.a.	-								
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	140.247,2	59,47	144.086,5	57,25	128.417,6	53,49	65.926,2	25,87	77.430,9	31,05
6. Inversiones en Sociedades	1.931,4	0,82	1.931,3	0,77	1.983,8	0,83	1.984,0	0,78	1.801,2	0,72
7. Otras inversiones	80,5	0,03	113,1	0,04	19,8	0,01	n.a.	-	67,0	0,03
8. Total de Títulos Valores	157.596,6	66,83	163.999,3	65,16	145.616,0	60,66	151.856,8	59,58	145.191,7	58,23
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	207.436,6	87,96	222.205,3	88,29	210.715,2	87,78	222.639,0	87,36	207.527,2	83,22
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	17.826,9	7,56	18.850,4	7,49	19.097,2	7,96	20.971,0	8,23	29.378,0	11,78
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	9.412,0	3,99	9.450,5	3,75	9.339,6	3,89	9.413,0	3,69	9.648,5	3,87
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	293,4	0,12	235,6	0,09	49,0	0,02	44,5	0,02	88,7	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	18,4	0,01	21,8	0,01	49,0	0,02	43,0	0,02	20,2	0,01
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	24,5	0,01	901,7	0,35	1.707,5	0,68
10. Otros Activos	837,1	0,35	924,3	0,37	787,7	0,33	847,0	0,33	988,5	0,40
11. Total de Activos	235.824,6	100,00	251.687,9	100,00	240.062,1	100,00	254.859,3	100,00	249.358,5	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	16.540,1	7,01	18.003,8	7,15	21.982,6	9,16	21.655,3	8,50	21.393,7	8,58
2. Caja de Ahorro	33.826,4	14,34	39.014,6	15,50	39.976,4	16,65	45.092,0	17,69	46.501,2	18,65
3. Plazo Fijo	76.087,2	32,26	74.609,5	29,64	70.884,9	29,53	69.314,3	27,20	69.426,1	27,84
4. Total de Depósitos de clientes	126.453,7	53,62	131.627,8	52,30	132.843,9	55,34	136.061,6	53,39	137.321,1	55,07
5. Préstamos de Entidades Financieras	421,2	0,18	508,5	0,20	8,7	0,00	14,1	0,01	12,2	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	46.104,2	19,55	59.460,4	23,62	54.290,9	22,62	65.220,9	25,59	60.637,7	24,32
8. Total de Depósitos, Préstamos a EEFF y Fondeo de Corto Plazo	172.979,1	73,35	191.596,8	76,12	187.143,5	77,96	201.296,6	78,98	197.971,0	79,39
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-								
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-								
12. Derivados	n.a.	-								
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	3.726,7	1,58	4.023,5	1,60	4.024,2	1,68	4.295,1	1,69	4.678,4	1,88
15. Total de Pasivos Onerosos	176.705,8	74,93	195.620,3	77,72	191.167,7	79,63	205.591,7	80,67	202.649,4	81,27
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valorada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	847,5	0,36	991,7	0,39	725,4	0,30	885,7	0,35	988,2	0,40
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.692,3	1,14	2.325,3	0,92	824,4	0,34	996,4	0,39	98,4	0,04
5. Impuestos Diferidos	1.204,2	0,51	664,5	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-								
10. Total de Pasivos	7.199,8	3,05	6.305,5	2,51	5.284,0	2,20	5.852,8	2,30	6.335,6	2,54
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	47.174,8	20,00	45.780,7	18,19	42.060,6	17,52	41.532,8	16,30	39.286,9	15,76
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	47.174,8	20,00	45.780,7	18,19	42.060,6	17,52	41.532,8	16,30	39.286,9	15,76
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	235.824,6	100,00	251.687,9	100,00	240.062,1	100,00	254.859,3	100,00	249.358,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	46.881,4	19,88	45.545,1	18,10	41.987,1	17,49	40.586,5	15,93	37.490,8	15,03

9. Memo: Capital Elegible	46.881,4	19,88	45.545,1	18,10	41.987,1	17,49	40.586,5	15,93	37.490,8	15,03
<b>Banco de La Pampa SEM</b>										
<b>Ratios</b>										
	Moneda Homogénea									
	31 mar 2023	31 dic 2022	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2021	31 dic 2020				
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual	Anual				
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>										
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	56,28	45,57	37,08	34,90	35,91					
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	50,19	38,13	26,56	24,70	21,81					
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	59,02	46,73	35,94	34,18	34,25					
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	34,80	25,49	18,00	16,72	14,45					
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	28,87	23,63	19,46	18,23	19,85					
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	27,73	22,40	18,11	16,82	18,27					
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	28,87	23,63	19,46	18,23	19,85					
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>										
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	21,32	18,15	21,24	20,25	22,15					
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	48,24	50,68	51,94	63,54	60,72					
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	15,60	12,87	11,24	12,39	12,58					
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	87,78	73,70	61,57	44,82	55,00					
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	16,74	12,57	10,40	7,13	8,15					
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,99	8,59	11,35	16,96	15,67					
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	82,51	67,37	54,58	37,21	46,38					
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	15,73	11,49	9,22	5,92	6,88					
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	51,54	53,15	62,45	46,49	39,86					
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	50,82	36,86	28,88	18,49	21,00					
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	47,77	33,69	25,60	15,35	17,71					
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>										
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	12,13	9,89	5,12	5,57	15,71					
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,31	1,69	0,86	0,89	2,33					
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	12,13	9,89	5,12	5,57	15,71					
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,31	1,69	0,86	0,89	2,33					
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	7,02	4,94	2,40	2,30	6,00					
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,02	4,94	2,40	2,30	6,00					
<b>D. Capitalización</b>										
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	58,40	52,95	47,12	41,56	38,63					
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	19,90	18,11	17,50	15,98	15,14					
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	51,6	44,4	40,2	35,6	33,4					
5. Total Regulatory Capital Ratio	52,2	45,1	41,0	36,3	34,1					
7. Patrimonio Neto / Activos	20,00	18,19	17,52	16,30	15,76					
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	11,95	9,29	5,09	5,41	14,82					
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>										
1. Crecimiento del Total de Activos	(6,30)	(1,24)	(5,81)	2,21	4,33					
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(14,16)	(17,77)	(7,92)	12,81	7,02					
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,85	1,60	1,89	1,87	1,66					
4. Previsiones / Total de Financiaciones	5,79	5,52	5,73	5,61	6,07					
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	313,81	345,59	303,96	300,27	365,29					
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,59)	(5,52)	(6,48)	(6,95)	(7,86)					
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,26	4,01	4,05	4,60	5,11					
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,85	1,60	1,89	1,87	1,66					
<b>F. Ratios de Fondeo</b>										
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	41,93	46,92	52,06	55,20	48,49					
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.					
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71,56	67,29	69,49	66,18	67,76					

## Desempeño de la entidad

La rentabilidad del Banco de La Pampa se ha mantenido estable y en terreno positivo durante el último tiempo. A mar'23 el ROA fue del 2,3% y superó los registros para un primer trimestre de los últimos dos años (0,9% en 2022 y 0,1% en 2021). La principal causa detrás de este desempeño es el ingreso por intereses de títulos públicos, en línea con lo registrado por el resto del sistema financiero, lo que permitió que, pese al aumento de los gastos administrativos, se alcanzara a mar'23 un resultado operativo positivo de \$9.456 millones, significativamente mayor al del año previo (+68,1%).

El margen de intermediación neto trepó un 47,1% i.a, básicamente por un mayor ingreso por intereses de títulos públicos (+93,3% i.a) que sigue siendo la principal fuente de ingresos de la entidad y representó el 58,8% de los ingresos a mar'23. Le siguen en importancia los ingresos que provienen de documentos (+41,0% i.a), por operaciones de pase (+39,3% i.a), resultados por diferencia de cotización de moneda extranjera (+311,2% i.a), tarjetas de crédito (+21,9% i.a) y comisiones netas (-0,7% i.a). El resto tenía una ponderación inferior al 4,0% del total de ingresos.

Los ingresos netos por comisiones registraron una mejora anual de apenas un 1,0%, aunque la contribución de los mismos dentro del total de los ingresos se mantiene estable (2,8% vs 2,7%). De esta manera, FIX no espera que los ingresos por servicios muestren una participación significativa dentro del resultado, en parte por la limitación que presentan los bancos para actualizar las comisiones a sus clientes.

A mar'23 los gastos de administración alcanzaron los \$9.375 millones, lo que significó un aumento anual en términos reales del 36,7%. Los gastos en personal crecieron un 47,5% i.a, mientras que el resto de los gastos administrativos lo hizo en un 28,4% i.a. A mar'23 la entidad contaba con 825 empleados cuando apenas dos años atrás contaba con 917 empleados. Por otra parte, es importante comentar que el estatuto del BLP establece una gratificación al personal equivalente al 10% de las utilidades de la entidad, que se contabilizan como parte de los gastos de administración del banco.

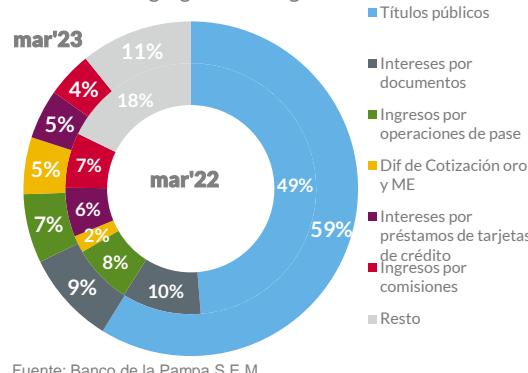
Los niveles de eficiencia medidos en término de flujo continuaron mejorando y a mar'23 se ubicó en 48,2%, por debajo del promedio de los últimos tres cierres anuales (58,3%). Esto se debe a una recuperación de los ingresos (derivado de la posición del títulos), que permite más que compensar los aumentos de los gastos. Asimismo, los ingresos netos por intereses logran cubrir 1,6x los gastos operativos.

El desafío hacia el mediano plazo es lograr que la banca digital, con la consecuente mayor inclusión financiera que trae aparejada, permita continuar con la tendencia positiva en los ingresos mediante un crecimiento del portafolio de préstamos y servicios y superiores ganancias operativas.

Por otra parte, se destaca que el Banco continua con su programa de beneficios post relación laboral, de carácter permanente y voluntario, destinado a empleados con antigüedad mayor a 30 años al servicio de la entidad y cuya edad sea de hasta 10 años menor que la vigente para jubilarse. Esta herramienta complementa y refuerza la dinámica de cambio de la dotación, estimando que se reemplazaría un tercio del staff actual en los próximos 5 años, lo cual FIX considera que contribuiría a mejorar la eficiencia del Banco en el largo plazo.

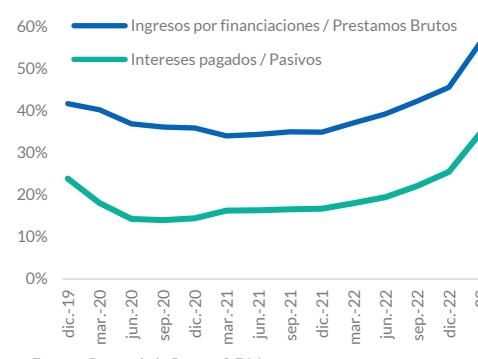
Por último, los cargos por incobrabilidad registraron a mar'23 una caída del 16,3% i.a. en términos reales, aunque medidos respecto al total de las financiaciones pasaron a representar un 4,3% cuando a mar'22 representaban un 4,1% explicado por la caída en el stock de préstamos. De todas maneras, la entidad mantiene una prudente política de previsionamiento, que redunda en holgados niveles de cobertura.

Gráfico #2: Desagregación de ingresos



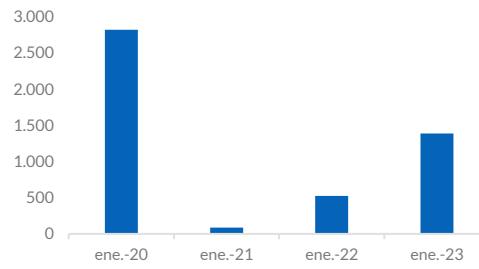
Fuente: Banco de la Pampa S.E.M.

Gráfico #1: Rentabilidad



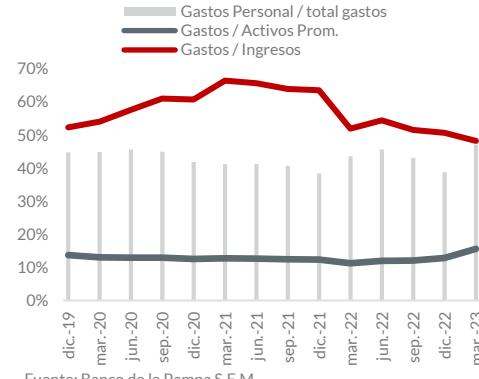
Fuente: Banco de la Pampa S.E.M.

Gráfico #3: Resultado Neto



Fuente: Banco de la Pampa S.E.M.

Gráfico #4: Eficiencia



Fuente: Banco de la Pampa S.E.M.

FIX opina que el Banco La Pampa, al igual que el resto de los bancos del sistema financiero, enfrenta un escenario macroeconómico y electoral de incertidumbre que atenta contra la recuperación de la demanda crediticia, por lo cual se presenta como desafío conservar un adecuado desempeño que permita continuar alimentando la generación interna de capital frente varios factores adversos (alta inflación, costo de fondeo en ascenso, pérdida del poder adquisitivo, tasas reguladas) que erosionan los flujos.

## Riesgos

El Directorio es el responsable final de identificar, controlar y definir el apetito de riesgos del banco. La entidad cuenta con numerosos comités y comisiones creadas por su directorio que tienen la responsabilidad de ejecutar la estrategia de gestión de riesgo por él definida.

El Área de Riesgos está compuesta por la Subgerencia General de Riesgos y Asuntos Legales, de la cual se desprenden las Gerencias de Riesgo Crediticio, de Crédito Sistematizado y Análisis Sectorial, la Gerencia de Asuntos Legales y la Gerencia Senior de Riesgos Integrales; de la cual dependen las Subgerencias de: Riesgos Integrales, de Protección de Activos de Información y de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento al Terrorismo. Esta Gerencia Senior es la responsable de un monitoreo independiente de la toma de riesgos realizada por las áreas de negocios; se encarga de promover las políticas para la gestión de riesgos (con la definición de límites), las que deberán ser aprobadas por el Directorio, definiéndose además las metodologías de medición del riesgo.

La Gerencia de Riesgo Crediticio participa de todas las decisiones de calificaciones crediticias para evaluación y/o negocios puntuales, por valores que superen el nivel de facultad de los gerentes de sucursal y/o del proceso de precalificación.

Los préstamos brutos en balance treparon nominalmente un 56,4% interanual, muy por debajo de lo que treparon los precios. En la desagregación del stock de préstamos brutos se observa que el 34,3% están alocados en Tarjetas de Crédito, seguido por Documentos (33,2%), Personales (12,4% i.a) y Adelantos (7,4% i.a.). Respecto a mar'22 se observa una mayor participación de Tarjetas de Crédito y Adelantos en desmedro de los préstamos vía Documentos y Personales.

Por otro lado, la cartera comercial era nula a mar'23 (vs. 5,1% a mar'22), siendo entonces que todas las financiaciones correspondían a la cartera consumo o asimilable a consumo (pyme).

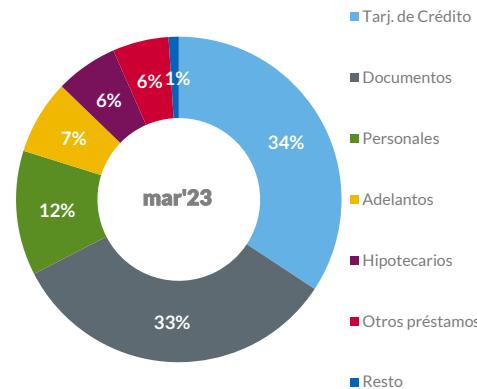
Dada esta nula participación de la cartera comercial, el BLP conserva a mar'23 una buena atomización de sus financiaciones por monto, donde los primeros diez deudores representan el 4% del total de la cartera y los siguientes 50 un 8%.

A mar'23 la cartera irregular del Banco representó un 1,9% del total de financiaciones, un guarismo prácticamente idéntico al que se venía observando en mar'22. FIX espera un crecimiento de la mora en todo el sistema financiero aunque hacia niveles gestionables. En el caso del BLP se esperan menores niveles de irregularidad que entre sus pares debido a la prudencia en el otorgamiento y al elevado porcentaje de préstamos con descuento de haberes que registra.

Por otro lado, la cobertura con previsiones se considera muy buena, debido a la política de previsiones que realiza el Banco, en la que se destina un monto relacionado al patrimonio neto de la entidad, que se ajusta periódicamente. A mar'23 la cobertura de previsiones en función del total de financiaciones representaba el 5,8%, sin exponer al patrimonio a pérdidas por riesgo de incobrabilidad. Cabe mencionar que de acuerdo con la regulación vigente, a partir del 1 de enero de 2024 la entidad deberá aplicar NIIF 9 "Modelo de Pérdida Esperada" para el cálculo de previsiones, sin embargo se estima que con el actual colchón de cobertura la aplicación de dicha norma no tenga impacto significativo sobre el flujo de resultados de la entidad.

El Banco mantiene una elevada exposición a la Provincia de La Pampa, zona en la que históricamente ha concentrado su operatoria al ser el agente financiero del gobierno provincial, y en menor proporción, a la Provincia de Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Río Negro, Neuquén y Córdoba. Asimismo, se destaca que el banco cuenta con planes para la apertura de nuevas sucursales, como parte del plan de crecimiento fuera de la provincia de La Pampa. Si bien, la elevada exposición regional es común a otras entidades financieras propiedad de gobiernos provinciales, la Calificadora entiende que la concentración y

Gráfico #5: Préstamos



Fuente: Banco de la Pampa S.E.M.

penetración en su área de influencia representaría una limitante al crecimiento del Banco en el largo plazo. FIX monitorerá las acciones tomadas por la entidad, de expandir su operatoria y comercialización de productos fuera de la Provincia de la Pampa.

La exposición del Banco al sector público se considera moderada. A mar'23 los préstamos al sector público, los títulos soberanos y Leliqs, y las operaciones de pase representaban un 63,1% del activo y 3,2 veces el patrimonio. Dentro de la exposición sector público sobresalen los activos del Banco Central, siendo que la tenencia de Leliqs representa el 78,5% de la exposición total al sector público. Sin considerar estos activos, considerados de bajo riesgo y elevada liquidez, la exposición se reduce a 13,5% del activo y 0,7x del PN respectivamente.

## Riesgo de mercado

El proceso de gestión de riesgo de mercado se desarrolla mediante el permanente seguimiento de las distintas exposiciones relevantes de la entidad. Periódicamente el banco monitorea variables tales como: pases, call, vencimientos de Leliqs, evolución de depósitos, y el riesgo de descalce de tasas y de plazos promedios residuales, entre otros, y emite un informe Financiero destinado a la Comisión Comercial y de Finanzas.

Específicamente respecto del riesgo de tasa, la entidad presenta un buen calce en los primeros 30 días que se revierte en los primeros 90 días, producto de su estructura de fondeo de corto plazo. A la fecha de análisis, el 75,3% de los activos están concentrados a 30 días (con fuerte presencia de disponibilidades y Leliqs) contra el 84,3% del total de pasivos. De todas maneras, este descalce de corto plazo viene ocurriendo desde períodos previos y el banco no sufrió hasta el momento ninguna situación de stress.

Las inversiones del Banco de La Pampa representaban a mar'23 un 54,1% del activo, integrado principalmente por Letras del BCRA (83,4% de la cartera de inversiones), seguido de títulos soberanos (16,1%), inversiones en SGR's (0,2%) y obligaciones negociables (0,3%). La cartera registra muy buena liquidez y perfil crediticio.

Finalmente, en cuanto al riesgo cambiario, el banco realiza en forma diaria su seguimiento y evalúa el riesgo de forma permanente. A mar'23 el 93% de sus activos estaban denominados en moneda local, lo que representaba unos \$220.202 millones, y el 7% en dólares que representaba unos \$15.623 millones, mientras que en el pasivo esos guarismos eran del 94% y 6% en cada caso (\$176.568 millones y \$12.082 millones). La posición global en moneda extranjera del BLP ascendía 10,6% de la RPC, y se encuentra en línea con lo permitido por la regulación del BCRA.

## Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondos del Banco la constituyen los depósitos, que representan el 73,2% del activo, donde el 55,3% corresponden al sector privado y el 17,9% al sector público (un 24,4% del stock total de captaciones). Dicha estructura le permiten al banco exhibir un adecuado costo de fondeo que soporta al mix de productos ofrecido a diferentes plazos.

Respecto a mar'22 se observa cierta estabilidad en la proporción que representa cada tipo de depósito sobre el total, en donde se destaca un aumento en los depósitos a plazo (44,1% vs. 37,9%) tendencia similar a la

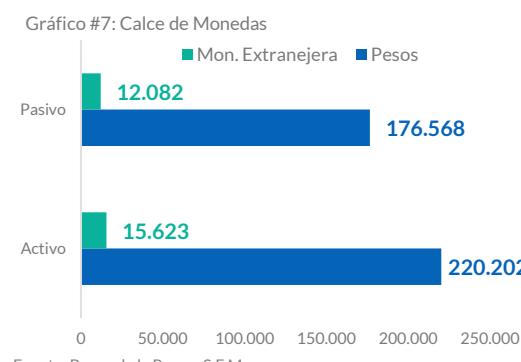


Gráfico #8: Composición de los depósitos (% total de depósitos)

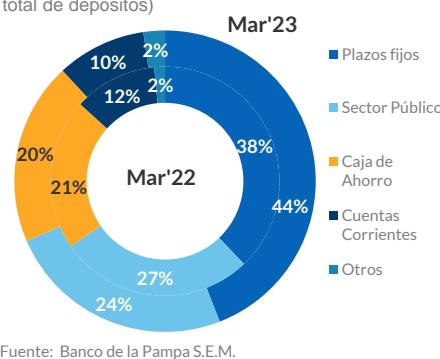
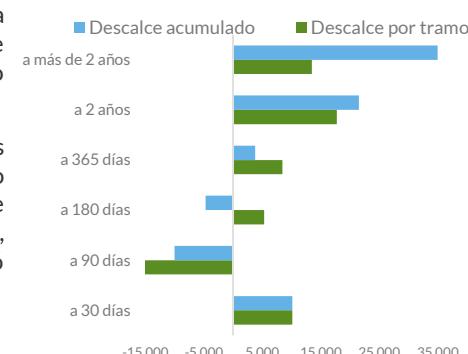
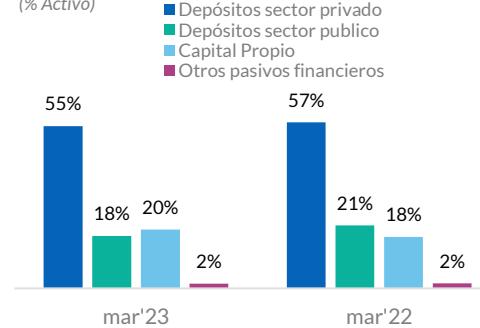


Gráfico #6: Rentabilidad



Fuente: Banco de la Pampa S.E.M.

Gráfico #9: Estructura del Fondeo (% Activo)



registrada por la media del mercado, y una caída en la participación de los depósitos del sector público (24,4% vs. 27,5%).

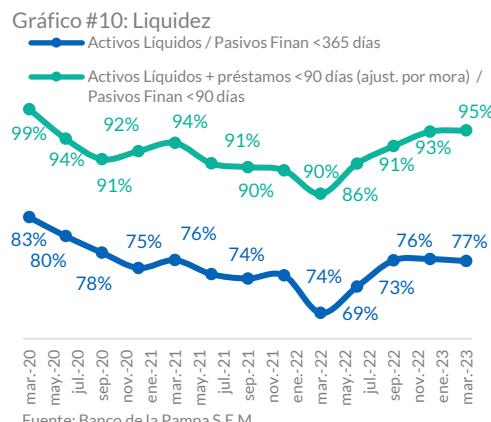
Los principales clientes del Banco continúan siendo dependencias del gobierno provincial, que se caracterizan por ser un fondeo estable y de bajo riesgo para la entidad. En este sentido, los depósitos del sector público se concentran principalmente en plazos fijos (70,6%), y en menor medida en cuentas a la vista (29,4%).

La liquidez del banco ha sido históricamente holgada, y a la fecha los activos líquidos (disponibilidades + operaciones de pase + financiaciones al sector financiero menores a 30 días) alcanza el 76,4% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año, mientras que la liquidez ampliada (activos líquidos + financiaciones menores a 90 días ajustadas por la mora) representa el 95,5% de los depósitos y pasivos financieros menores a 90 días, principalmente por la elevada posición que mantiene la entidad en instrumentos de liquidez del BCRA y operaciones de pase.

## Capital

La capitalización del Banco se considera buena y muestra una tendencia creciente. A mar'23 el capital ajustado representaba el 58,4% de los activos ponderados por riesgos (vs. 47,1% a mar'22), producto del crecimiento en balance de activos de menor riesgo relativo (instrumentos del BCRA principalmente). En tanto, el ratio de patrimonio neto tangible respecto de los activos tangibles alcanzó a la fecha de análisis un 19,9%, nivel considerado satisfactorio y superior a la media del resto de Bancos Públicos, que se vio robustecido anualmente en 2 bps por los buenos resultados acumulados. Por Asamblea General Ordinaria de fecha abril 2023, la entidad resolvió distribuir dividendos tanto en efectivo como en acciones (por un monto total de \$2.700 millones expresados a moneda de dic'22, unos \$3.400 millones a mar'23), los que representan aproximadamente el 6% del patrimonio al cierre de marzo 2023.

Por otro lado, la entidad cumple con las normas de capitales mínimos, y presenta un elevado exceso de integración de \$35.333 millones al capital exigido por la normativa local (5,4 veces). FIX espera que la solvencia del Banco persista en buenos niveles, aunque considera como un desafío para la entidad y el resto del sistema, conservar una adecuada generación interna de capital ante el actual escenario de alta incertidumbre y del posible deterioro del contexto operativo en el corto plazo.



## 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 reunido el 18 de julio de 2023, decidió **cofirmar(\*)** la siguiente calificación de Banco de La Pampa S.E.M.:

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

**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 refleja los holgados niveles de liquidez que registra sostenidamente la entidad, acompañados de su adecuada y estable estructura de fondeo. Adicionalmente, se consideró el fuerte posicionamiento del banco en su área de influencia, su desempeño, calidad de cartera, adecuada capitalización y las mejoras tecnológicas que contribuyen a un crecimiento del cross selling y eficiencia operativa. Por otro lado, se tiene en cuenta el riesgo político que introduce la participación del Gobierno Provincial (principal accionista) en el capital de la entidad, mitigado por el adecuado gobierno corporativo que mantiene el banco.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados financieros condensados a cargo del estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. al 31.12.22. Sobre la base de su revisión expresan que nada ha llamado su atención, que los hiciera pensar que los estados contables mencionados, no estén presentados, en todos los aspectos significativos, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, destaca que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9.

Asimismo se consideraron los estados financieros consolidados condensados al 31.03.23 auditados por el estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, que expresa que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial del Banco de la Pampa SEM, y los estados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondiente por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas aplicables para las entidades financieras emitidas por el BCRA.

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

### Fuentes de información

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

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

- Información de gestión al 16.06.23

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

- Balance contable general auditado (último 31.12.2022), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Balances financieros condensados trimestrales de la entidad (último al 31.03.2023), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo II

### Glosario

- Call: préstamo a otras entidades financieras
- Stock: existencias
- SFA: Sistema Financiero Argentino
- ROAA: retorno sobre activos promedio.
- ROAE: retorno sobre patrimonio promedio.
- Cross-selling: venta cruzada.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- Market share: participación de mercado
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable

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 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](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 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 TAMBÍEN 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. lleva 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.