

# Banco de la Provincia de Buenos Aires

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	A+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1(arg)
Títulos de Deuda Clase I	A+(arg)
Títulos de Deuda Clase II	A+(arg)
Títulos de Deuda Clase III	A+(arg)
Títulos de Deuda Clase IV	A+(arg)
Títulos de Deuda Clase V	A+(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Positiva

### Resumen Financiero

Millones	31/03/2017	31/03/2016
Activos (USD)	16.812,7	11.162,2
Activos (Pesos)	258.609,9	162.763,6
Patrimonio Neto (Pesos)	13.218,9	9.936,3
Resultado Neto (Pesos)	1.070,0	832,3
ROA (%)	1,86	2,24
ROE (%)	34,21	35,45
PN / Activos (%)	5,11	6,10

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA; 31/03/17: 15,3818 y 31/03/16: 14,5817

### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores](#)

#### Analista Principal

Gustavo Avila  
Director  
5411 – 5235 - 8142  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

#### Analista secundario

María Luisa Duarte  
Director  
5411 – 5235 - 8100  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Responsable Del Sector

M. Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 – 5235 - 8100  
[Mariefernanda.lopez@fixscr.com](mailto:Mariefernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO) es un banco universal propiedad de la Provincia de Buenos Aires, donde se desempeña como agente financiero. BAPRO es una institución autárquica de derecho público que posee carácter de Banco de Estado y sus operaciones cuentan con garantía de la Provincia de Buenos Aires.

### Factores relevantes de la calificación

**Fuerte Posicionamiento:** BAPRO es a dic'16 el segundo banco por participación de mercado en términos de depósitos (9.1%) y el cuarto por activos.

**Agente Financiero:** El Banco se beneficia de su rol de agente financiero de la Provincia, lo cual le proporciona un significativo fondeo de bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su amplia base de clientes minoristas. Por otra parte BAPRO registra una elevada exposición de financiaciones otorgadas a la Provincia.

**Adecuada rentabilidad:** El ROA de la entidad a marzo'17 era del 1.9% (2.2% a mar'16). Si bien el ROA de BAPRO se ubica por debajo de la media del sistema financiero (2.7%), se espera que mejore en el mediano plazo con la instrumentación de las deudas con la Provincia de Buenos Aires. Asimismo, la entidad incrementó su margen financiero respecto a mar'16, (5.8% vs. 4% de los activos rentables).

**Ajustada capitalización:** Su nivel de capitalización (medido como patrimonio/ activos) se encuentra por debajo del promedio de los Bancos Públicos (BAPRO: 5.1% / BPúb.: 9.3%) y del nivel registrado a mar'16 (6.1%). FIX espera que la capitalización de la entidad mejore en el mediano plazo producto la capitalización de mayores resultados.

**Franquicias:** El BCRA emitió la Resolución N° 92/11 mediante la cual concedió una serie de facilidades y franquicias normativas a la Entidad relacionadas principalmente con la valuación de los activos del sector público y otros aspectos de solvencia y prudenciales. BAPRO presentó ante el BCRA un plan de encuadramiento para el cuatrienio 2015-2018 solicitando el mantenimiento de las franquicias otorgadas y otras adicionales. El BCRA no se había expedido a la fecha de emisión del presente reporte.

**Buena calidad de activos:** A mar'17, los créditos irregulares ascienden a 2.3% del total de financiaciones (BPúb.: 2.2%) y la cobertura con provisiones es ajustada (99.1%).

**Incremento de la liquidez:** La entidad registraba a mar'17 un buen calce de activos y pasivos por sector (público y privado). Sus indicadores de liquidez mejoraron significativamente por el incremento en la tenencia de Lebac; al igual que para el resto del sistema se espera que los niveles de liquidez disminuyan los próximos trimestres por el aumento de la demanda de crédito. A mar'17 la liquidez amplia de BAPRO alcanzaba el 45.6% (Sistema: 42.0%). Además, se considera que el Banco cuenta con un amplio acceso al crédito y mantiene una buena estabilidad en sus depósitos.

### Sensibilidad de la calificación

**Desempeño y Capitalización:** Un deterioro significativo en sus niveles de solvencia, podría generar presiones a las calificaciones de la entidad. En tanto, una mejora sostenida de los mismos, junto con un crecimiento de sus niveles de rentabilidad y manteniendo una buena calidad de cartera y liquidez, podría implicar una suba en la calificación. Por otra parte, modificaciones en el perfil crediticio de la Provincia de Buenos Aires, podrían implicar cambios en la calificación de la entidad. Adicionalmente la formalización e instrumentación de la deuda con la misma, podría derivar en una mejora de la calificación.

**Regularización parcial de aportes a la Caja de Jubilaciones:** La entidad recibió en mar'17 bonos emitidos por la Provincia de Buenos Aires por \$7.374,3 millones con el fin de cancelar anticipos de contribuciones previsionales pagadas por BAPRO. Se espera que el devengamiento de estos títulos, mejoren los indicadores de rentabilidad y capitalización del Banco.

## Anexo I

### Banco Provincia de Buenos Aires Estado de Resultados

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	5.678,0	11,41	21.802,2	13,29	5.104,5	16,03	16.370,8	14,41	11.679,05	13,24
2. Otros Intereses Cobrados	25,2	0,05	77,6	0,05	20,6	0,06	83,3	0,07	84,77	0,10
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>5.703,3</b>	<b>11,46</b>	<b>21.879,8</b>	<b>13,34</b>	<b>5.125,1</b>	<b>16,10</b>	<b>16.454,2</b>	<b>14,49</b>	<b>11.763,82</b>	<b>13,33</b>
5. Intereses por depósitos	2.894,0	5,82	15.095,3	9,20	3.779,7	11,87	10.585,6	9,32	8.063,48	9,14
6. Otros Intereses Pagados	195,6	0,39	445,4	0,27	167,4	0,53	212,0	0,19	233,94	0,27
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>3.089,6</b>	<b>6,21</b>	<b>15.540,6</b>	<b>9,47</b>	<b>3.947,1</b>	<b>12,40</b>	<b>10.797,6</b>	<b>9,51</b>	<b>8.297,42</b>	<b>9,40</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>2.613,7</b>	<b>5,25</b>	<b>6.339,1</b>	<b>3,86</b>	<b>1.178,0</b>	<b>3,70</b>	<b>5.656,5</b>	<b>4,98</b>	<b>3.466,40</b>	<b>3,93</b>
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	864,7	1,74	6.496,8	3,96	1.774,1	5,57	3.208,5	2,82	2.710,33	3,07
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	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	1.611,5	3,24	5.535,7	3,37	1.064,6	3,34	4.225,1	3,72	2.995,97	3,40
14. Otros Ingresos Operacionales	1.158,8	2,33	2.358,3	1,44	365,1	1,15	391,1	0,34	2.548,08	2,89
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>3.634,9</b>	<b>7,30</b>	<b>14.390,8</b>	<b>8,77</b>	<b>3.203,8</b>	<b>10,06</b>	<b>7.824,6</b>	<b>6,89</b>	<b>8.254,38</b>	<b>9,36</b>
16. Gastos de Personal	3.416,1	6,86	11.824,0	7,21	2.743,0	8,62	8.862,0	7,80	6.372,27	7,22
17. Otros Gastos Administrativos	1.030,4	2,07	3.127,8	1,91	826,6	2,60	2.675,0	2,36	1.583,81	1,80
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>4.446,5</b>	<b>8,94</b>	<b>14.951,8</b>	<b>9,12</b>	<b>3.569,6</b>	<b>11,21</b>	<b>11.537,0</b>	<b>10,16</b>	<b>7.956,08</b>	<b>9,02</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	730,0	1,47	-83,3	-0,05	290,2	0,91	-490,7	-0,43	342,63	0,39
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>2.532,1</b>	<b>5,09</b>	<b>5.694,9</b>	<b>3,47</b>	<b>1.102,4</b>	<b>3,46</b>	<b>1.453,4</b>	<b>1,28</b>	<b>4.107,32</b>	<b>4,66</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	370,5	0,74	1.320,2	0,80	238,5	0,75	711,7	0,63	677,80	0,77
22. Cargos por Otras Previsiones	2.021,2	4,06	286,6	0,17	107,4	0,34	344,3	0,30	182,03	0,21
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>140,4</b>	<b>0,28</b>	<b>4.088,1</b>	<b>2,49</b>	<b>756,5</b>	<b>2,38</b>	<b>397,4</b>	<b>0,35</b>	<b>3.247,49</b>	<b>3,68</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	2.056,7	4,13	515,5	0,31	118,3	0,37	1.090,9	0,96	877,25	0,99
26. Egresos No Recurrentes	1.127,1	2,26	1.433,1	0,87	42,5	0,13	259,5	0,23	1.082,81	1,23
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.070,0</b>	<b>2,15</b>	<b>3.170,5</b>	<b>1,93</b>	<b>832,3</b>	<b>2,61</b>	<b>1.228,8</b>	<b>1,08</b>	<b>3.041,93</b>	<b>3,45</b>
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>1.070,0</b>	<b>2,15</b>	<b>3.170,5</b>	<b>1,93</b>	<b>832,3</b>	<b>2,61</b>	<b>1.228,8</b>	<b>1,08</b>	<b>3.041,93</b>	<b>3,45</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>1.070,0</b>	<b>2,15</b>	<b>3.170,5</b>	<b>1,93</b>	<b>832,3</b>	<b>2,61</b>	<b>1.228,8</b>	<b>1,08</b>	<b>3.041,93</b>	<b>3,45</b>
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	n.a.	-	3.170,5	1,93	n.a.	-	1.228,8	1,08	3.041,93	3,45
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco Provincia de Buenos Aires Estado de Situación Patrimonial

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	4.469,9	1,73	3.824,5	1,83	3.272,7	2,01	3.267,3	2,36	3.300,13	3,07
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	52.169,1	20,17	47.942,3	22,94	38.129,9	23,43	36.421,7	26,32	22.850,46	21,29
4. Préstamos Comerciales	37.597,9	14,54	37.796,3	18,09	33.560,2	20,62	32.720,5	23,64	22.607,52	21,06
5. Otros Préstamos	16.328,2	6,31	15.128,4	7,24	12.250,6	7,53	15.034,9	10,86	12.098,19	11,27
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.681,9	1,04	2.647,9	1,27	1.946,3	1,20	1.792,2	1,29	1.604,61	1,50
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>107.883,1</b>	<b>41,72</b>	<b>102.043,5</b>	<b>48,83</b>	<b>85.267,0</b>	<b>52,39</b>	<b>85.652,2</b>	<b>61,89</b>	<b>59.251,68</b>	<b>55,20</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>110.565,0</b>	<b>42,75</b>	<b>104.691,4</b>	<b>50,10</b>	<b>87.213,3</b>	<b>53,58</b>	<b>87.444,4</b>	<b>63,18</b>	<b>60.856,29</b>	<b>56,70</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.706,2	1,05	2.489,7	1,19	1.692,8	1,04	1.457,5	1,05	1.224,85	1,14
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	259,9	0,10	278,6	0,13	0,0	0,00	7,0	0,01	0,05	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	35.702,2	13,81	37.098,2	17,75	23.795,4	14,62	9.910,9	7,16	10.193,76	9,50
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	11.931,0	4,61	5.157,9	2,47	6.750,1	4,15	6.980,4	5,04	8.718,40	8,12
6. Inversiones en Sociedades	1.223,8	0,47	354,4	0,17	770,4	0,47	472,7	0,34	965,03	0,90
7. Otras inversiones	265,3	0,10	330,3	0,16	258,1	0,16	230,4	0,17	96,79	0,09
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>49.122,4</b>	<b>18,99</b>	<b>42.940,8</b>	<b>20,55</b>	<b>31.574,0</b>	<b>19,40</b>	<b>17.594,5</b>	<b>12,71</b>	<b>19.973,97</b>	<b>18,61</b>
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	41.791,1	16,16	18.758,9	8,98	10.494,4	6,45	10.333,8	7,47	9.005,35	8,39
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>199.056,5</b>	<b>76,97</b>	<b>164.021,8</b>	<b>78,49</b>	<b>127.335,5</b>	<b>78,23</b>	<b>113.587,5</b>	<b>82,07</b>	<b>88.231,05</b>	<b>82,21</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	56.590,2	21,88	36.760,3	17,59	29.960,3	18,41	19.919,7	14,39	14.557,02	13,56
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	158,8	0,06	95,7	0,05	151,2	0,09	133,8	0,10	118,37	0,11
4. Bienes de Uso	1.369,6	0,53	1.366,8	0,65	1.271,7	0,78	1.213,6	0,88	889,54	0,83
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	209,1	0,08	212,6	0,10	192,5	0,12	184,0	0,13	152,61	0,14
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.225,8	0,47	6.505,2	3,11	3.852,5	2,37	3.361,8	2,43	3.381,89	3,15
<b>11. Total de Activos</b>	<b>258.609,9</b>	<b>100,00</b>	<b>208.962,4</b>	<b>100,00</b>	<b>162.763,6</b>	<b>100,00</b>	<b>138.400,5</b>	<b>100,00</b>	<b>107.330,48</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	21.059,1	8,14	19.329,9	9,25	14.892,7	9,15	14.401,6	10,41	11.615,67	10,82
2. Caja de Ahorro	48.531,5	18,77	48.250,5	23,09	30.258,5	18,59	29.812,9	21,54	20.478,08	19,08
3. Plazo Fijo	64.528,6	24,95	58.827,4	28,15	52.921,2	32,51	53.024,3	38,31	32.954,26	30,70
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>134.119,2</b>	<b>51,86</b>	<b>126.407,8</b>	<b>60,49</b>	<b>98.072,4</b>	<b>60,25</b>	<b>97.238,8</b>	<b>70,26</b>	<b>65.048,01</b>	<b>60,61</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	167,2	0,06	239,7	0,11	142,3	0,09	217,2	0,16	192,84	0,18
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	65.952,7	25,50	53.664,3	25,68	47.592,2	29,24	23.582,0	17,04	25.133,25	23,42
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>200.239,2</b>	<b>77,43</b>	<b>180.311,9</b>	<b>86,29</b>	<b>145.806,9</b>	<b>89,58</b>	<b>121.038,1</b>	<b>87,45</b>	<b>90.374,10</b>	<b>84,20</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	855,4	0,33	755,0	0,36	610,9	0,38	1.196,0	0,86	692,50	0,65
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.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>855,4</b>	<b>0,33</b>	<b>755,0</b>	<b>0,36</b>	<b>610,9</b>	<b>0,38</b>	<b>1.196,0</b>	<b>0,86</b>	<b>692,50</b>	<b>0,65</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	40.090,1	15,50	13.937,9	6,67	4.344,2	2,67	5.435,3	3,93	6.903,57	6,43
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>241.184,7</b>	<b>93,26</b>	<b>195.004,8</b>	<b>93,32</b>	<b>150.762,0</b>	<b>92,63</b>	<b>127.669,3</b>	<b>92,25</b>	<b>97.970,17</b>	<b>91,28</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	2.787,1	1,08	799,3	0,38	729,2	0,45	686,5	0,50	942,40	0,88
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	1.419,3	0,55	1.009,5	0,48	1.336,2	0,82	940,7	0,68	526,73	0,49
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>245.391,0</b>	<b>94,89</b>	<b>196.813,6</b>	<b>94,19</b>	<b>152.827,4</b>	<b>93,90</b>	<b>129.296,5</b>	<b>93,42</b>	<b>99.439,30</b>	<b>92,65</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	13.218,9	5,11	12.148,8	5,81	9.936,3	6,10	9.104,0	6,58	7.891,19	7,35
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>13.218,9</b>	<b>5,11</b>	<b>12.148,8</b>	<b>5,81</b>	<b>9.936,3</b>	<b>6,10</b>	<b>9.104,0</b>	<b>6,58</b>	<b>7.891,19</b>	<b>7,35</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>258.609,9</b>	<b>100,00</b>	<b>208.962,4</b>	<b>100,00</b>	<b>162.763,6</b>	<b>100,00</b>	<b>138.400,5</b>	<b>100,00</b>	<b>107.330,48</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	13.009,8	5,03	11.936,2	5,71	9.743,8	5,99	8.920,0	6,45	7.738,58	7,21
9. Memo: Capital Elegible	13.009,8	5,03	11.936,2	5,71	9.743,8	5,99	8.920,0	6,45	7.738,58	7,21

## Banco Provincia de Buenos Aires

### Ratios

	31 mar 2017	31 dic 2016	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,10	23,35	23,38	23,17	29,26
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,01	13,66	15,70	13,27	18,12
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	12,74	15,98	17,25	16,98	19,28
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	5,75	9,44	11,50	9,70	12,16
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	5,84	4,63	3,97	5,84	5,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,01	3,66	3,16	5,10	4,57
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,84	4,63	3,97	5,84	5,68
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	58,17	69,42	73,12	58,04	70,43
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	71,16	72,13	81,46	85,58	67,88
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,71	8,44	9,61	9,51	10,64
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	80,96	53,21	46,96	17,29	80,29
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,39	3,22	2,97	1,20	5,49
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	94,46	28,21	31,38	72,65	20,93
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	4,49	38,19	32,22	4,73	63,48
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,24	2,31	2,04	0,33	4,34
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,73	4,36	3,95	1,42	6,14
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,43	3,13	2,71	0,39	4,86
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	34,21	29,62	35,45	14,62	59,46
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,86	1,79	2,24	1,01	4,07
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	34,21	29,62	35,45	14,62	59,46
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,86	1,79	2,24	1,01	4,07
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	3,27	2,43	2,99	1,20	4,55
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,27	2,43	2,99	1,20	4,55
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,79	9,14	8,62	8,68	11,57
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	5,03	5,72	5,99	6,45	7,22
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	8,5	7,8	7,8	10,96
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	9,2	8,5	8,6	11,71
7. Patrimonio Neto / Activos	5,11	5,81	6,10	6,58	7,35
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	32,83	26,10	33,97	13,50	38,55
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	58,89	50,98	17,60	28,95	38,05
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	26,78	19,72	(0,26)	43,69	38,15
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,26	2,17	1,75	1,50	1,86
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,24	2,31	2,01	1,85	2,43
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	99,10	106,36	114,98	122,96	131,00
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,18	(1,30)	(2,55)	(3,68)	(4,81)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,40	1,41	1,11	1,01	1,70
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,75	0,59	0,87	0,75	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,39	2,25	1,91	1,64	2,03
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	82,44	82,82	88,93	89,93	93,56
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	155,40	116,20	0,03	3,23	0,02
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	55,61	64,82	65,05	76,16	66,40

## 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 3 de julio de 2017 decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de la entidad:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1(arg)**
- Títulos de Deuda Clase I por un valor nominal de hasta \$100 millones, ampliable hasta \$600 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**
- Títulos de Deuda Clase II por un valor nominal de hasta \$100 millones, ampliable hasta \$600 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**
- Títulos de Deuda Clase III por un valor nominal de hasta \$150 millones, ampliable hasta \$1.500 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**
- Títulos de Deuda Clase IV por un valor nominal de hasta \$150 millones, ampliable hasta \$1.500 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**
- Títulos de Deuda Clase V por hasta un valor nominal en unidades de valor adquisitivo (UVA) equivalente a \$150 millones, ampliable hasta el equivalente en UVA a \$1.500 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**

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

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación refleja el fuerte posicionamiento que presenta la entidad, su rol como agente financiero de la provincia y su adecuada liquidez y calidad de activos. Además, se consideró el ajustado nivel de capitalización y los indicadores de eficiencia de la entidad.

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

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables en forma individual al 31.12.16 con revisión por parte del auditor Price Waterhouse & Co., que en su informe emite una opinión con salvedades, de acuerdo a lo detallado en la nota 16 del Balance, donde establece que la entidad utilizó como criterio de valuación para los Bogar 2018, el criterio contable que fuera concedido por el BCRA según franquicias otorgadas mediante Resolución 92/2011, considerando que la misma se encuentra vigente; política contable que no concuerda con los requerido por las normas contables establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se establece que la Entidad no ha actualizado contablemente en su totalidad al 31 de diciembre de 2016 los saldos correspondientes a los activos fideicomitidos provenientes de su actividad como fiduciario descripta en nota 12 a los Estados Contables individuales de acuerdo a lo requerido por normas del BCRA. Por consiguiente de haberse aplicado dichas normas contables, el impacto en Cuentas de Orden Deudoras por Actividad Fiduciaria- Fondos en fideicomisos hubiese sido de miles de \$ 747.860.

El auditor establece que excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo anterior, los estados contables en forma individual, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad (incluyendo resultados, evolución del patrimonio neto y resultados), de conformidad con las normas contables del BCRA.

Asimismo, se consideraron los Estados Contables intermedios con revisión limitada por KMG., al 31.03.17. cuya conclusión con salvedades obedece a que la entidad utilizó como criterio de valuación para los Bogar 2018, el criterio contable que fuera concedido por el BCRA según franquicias otorgadas mediante Resolución 92/2011, considerando que la misma se encuentra vigente; política contable que no concuerda con los requerido por las normas contables establecidas por el BCRA. A excepto de este efecto, KPMG establece que nada les ha llamado la atención que les hiciera pensar que los estados contables de período intermedio adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Entidad al 31 de marzo de 2017, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo y sus equivalentes por el período de tres meses finalizado en esa fecha.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 17 de octubre de 2016, disponible en [www.fixscr.com](http://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 y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar)
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2017), disponible en [www.bcra.gob.ar](http://www.bcra.gob.ar).
- Suplementos de Precio disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)



## Anexo III

### Características de los Títulos

Títulos de Deuda Clase I por un valor nominal de hasta \$100 millones (ampliable hasta \$600 millones) y Títulos de Deuda Clase II por un valor nominal de hasta \$100 millones (ampliable hasta \$600 millones). El valor conjunto en ningún caso superará los \$600 millones.

La Clase I es a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple publicadas durante el período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determina una vez finalizado el Período de Subasta Pública y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Clase I es pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses son pagaderos de forma trimestral.

La Clase II es a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple publicadas durante el período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determina una vez finalizado el Período de Subasta Pública y con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Clase II es pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses son pagaderos de forma trimestral.

Los Títulos de Deuda Clase I fueron emitidos el 8 de noviembre de 2016 por un monto de \$ 127,100 miles a una tasa variable Badlar más 2.5% y con vencimiento al 8 de mayo de 2018.

En tanto, los Títulos de Deuda Clase II fueron emitidos el 8 de noviembre de 2016 por un monto de \$ 283.333.333 una tasa variable Badlar más 3.5% y con un vencimiento al 8 de noviembre de 2019.

Títulos de Deuda Clase III por un valor nominal de hasta \$150.000.000 (ampliable hasta \$1.500.000.000), Títulos de Deuda Clase IV por un valor nominal de hasta \$150.000.000 (ampliable hasta \$1.500.000.000) y Títulos de Deuda Clase V por hasta un valor nominal equivalente en UVA a \$150.000.000 (ampliable hasta \$1.500.000.000)

Los Títulos de Deuda se emiten en una, dos o tres clases. El valor nominal equivalente conjunto de los Títulos que se emitan en ningún caso superará los \$1.500.000.000

La Clase III es a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple publicadas durante el período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determina una vez finalizado el Período de Subasta Pública y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Clase III es pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses son pagaderos de forma trimestral.

La Clase IV es a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple publicadas durante el período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determina una vez finalizado el Período de Subasta Pública y con vencimiento a los 48 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la

Clase IV es pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses son pagaderos de forma trimestral.

La Clase V es a tasa fija y se emitió en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia ("CER"). El valor inicial de UVA es la cotización de la UVA publicada por el BCRA en su sitio web, para el quinto día hábil anterior a la fecha de emisión y liquidación y el vencimiento es a los 36 meses de la fecha de emisión. La moneda de integración y pago de los servicios de interés y capital es en Pesos. El 100% del valor nominal de la Clase V es pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses en forma trimestral.

Los Títulos de Deuda Clase III, IV y V fueron emitidos el 19 de abril de 2017.

Los Títulos de Deuda Clase III se emitieron por un total de \$178.494.623 a una tasa variable Badlar más 2.5% y con vencimiento al 19 de octubre de 2018.

En tanto, los Títulos de Deuda Clase IV se emitieron por un total de \$285.714.285 a una tasa variable Badlar más 3% y con vencimiento al 19 de abril de 2021.

Por último, los Títulos de Deuda Clase V se emitieron en UVAs por el equivalente a \$1.032.330.603 más un margen de 2.5% y con vencimiento al 19 de abril de 2020.



## Anexo IV

### Glosario:

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

PN: Patrimonio neto.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Market share: participación de mercado

**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 LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

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