

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

Perfil

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. (PSA) es una entidad que brinda asistencia financiera a los clientes de las marcas Peugeot, Citroen y DS en Argentina (parte del Grupo Stellantis) para la adquisición de vehículos a través de préstamos prendarios, leasing y préstamos para capital de trabajo a las concesionarias. De acuerdo con los últimos datos (sep'24) el porcentaje de participación sobre los patentamientos de las marcas es del 22,2%.

Factores relevantes de la calificación

Soporte de sus accionistas. Las calificaciones se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte de sus accionistas: Banco BBVA Argentina S.A. (50%), con calificación nacional AAA(arg), con Perspectiva Estable por FIX (afiliada de Fitch Ratings) y Stellantis Financial Services (50%), perteneciente a Automobiles Citroen S.A.(9%), Automóviles Peugeot S.A. (16%) y Stellantis N.V (75%) -calificada por Fitch Ratings en BBB+, con **perspectiva** negativa para el largo plazo y F2 para el corto plazo en escala internacional- .

Desempeño operativo. Si bien el resultado acumulado a sep'24 es negativo, PSA continuó registrando utilidades operativas durante el trimestre impulsados por los ingresos por préstamos prendarios. A sep'24 presenta un adecuado desempeño financiero producto del apoyo de su accionista sobre el pricing, el bajo costo de su cartera y la baja de tasas implementada por el BCRA que impactó favorablemente en su costo de fondeo, a pesar de registrar menores ingresos por intereses durante el último trimestre.

En opinión de FIX el crecimiento de la industria automotriz continuará condicionado al nivel de actividad, aunque el incremento en la competitividad y un salario real que tiende levemente a recomponerse impulsa las financiaciones, siendo relevante el pricing y el apoyo de las marcas.

Muy buena calidad de activos. La cartera irregular representa el 0,1% del total de financiaciones a sep'24, siendo que las provisiones cubren el 0,2% del total de préstamos y 2,8x los préstamos irregulares. La cartera en situación irregular se presenta en la cartera de consumo y FIX espera que un incremento en las otorgaciones y crecimiento en la actividad genere un incremento en la mora, aunque manteniéndose en niveles saludables.

Adecuada diversificación de las fuentes de fondeo. Actualmente las financiaciones recibidas por otras entidades financieras representan un 73,6% de las fuentes de fondeo de PSA, mientras que el capital propio representa 18,2% y los depósitos un 8,2%. La compañía posee líneas diversificadas con los principales Bancos del sistema y se destaca que la línea de BBVA representa el 17% del total y del monto utilizado, un 40%. Esta relación proporciona estabilidad y respaldo, mitigando el riesgo de concentración por instrumento en su estructura de fondeo. Adicionalmente, la entidad cuenta con un Programa de Obligaciones Negociables vigente y es posible que realice emisiones en el corto plazo.

Buena liquidez. A sep'24 la liquidez ampliada (Disponibilidades + Financiaciones menores a 90 días ajustados por mora) representan un 71,3% de los depósitos más los pasivos financieros menores a 90 días. Dicho ratio disminuye respecto a sep'23 (125,9%) debido al incremento en las financiaciones recibidas, parcialmente compensada con por un incremento en su cartera de préstamos.

Buena capitalización. El ratio Capital Tangible/Activos Tangibles alcanzo 15,2% a sep'24, nivel inferior al registrado el año previo (21,4%). La disminución viene dada principalmente por un

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA (arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Programa Global de ON	AA(arg)
Emisiones Senior.	
Programa Global de ON Tramo Subordinado	AA-(arg)
ON Serie 29	A1+(arg)
ON Serie 30	AA(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA		
Millones ARS	30/09/24	30/09/23
Activos (USD) *	133,2	112,3
Activos	129.327,2	109.039,7
Patrimonio Neto	22.705,4	25.707,6
Resultado Neto	-3.221,0	-192,4
ROA (%)	-4,4	-0,2
ROE (%)	-17,6	-1,0
PN / Act. (tang.) (%)	15,3	21,4

*Tipo de Cambio: \$/USD 970,9167 al 30/09/24
 EECC a moneda homogénea del 30/09/24

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA
 Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, marzo 2024

Perspectiva 2025: Entidades Financieras Automotrices

Stellantis N.V., Fitch Rating

Analistas

Analista Principal
 German Nicolas Di Santo
 Analista
german.disanto@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario y Responsable del sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

incremento en el nivel de préstamos, en línea con el resto de la industria producto de la mayor actividad del sector y la reactivación del crédito.

Sensibilidad de la calificación

Soporte. Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación. Asimismo, un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas podría derivar en una baja de sus calificaciones.

Desempeño y liquidez. Un deterioro significativo en su desempeño que pueda afectar los niveles de capitalización y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez podrían generar presiones sobre las calificaciones de la compañía.

Perfil

PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA, establecida en 2003, ha desempeñado un papel crucial en el financiamiento de vehículos para los compradores de Peugeot, Citroën y DS en el país. El capital accionario de la compañía está dividido en partes iguales, participando el Banco BBVA Argentina S.A. con calificación nacional AAA(arg), con Perspectiva Estable por FIX (afiliada de Fitch Ratings) y Stellantis Financial Services con el 50% cada una. Esta última sociedad pertenece a Automobiles Citroen S.A.(9%), Automóviles Peugeot S.A. (16%) y Stellantis N.V (75%) -calificada por Fitch Ratings en BBB+, con perspectiva negativa para el largo plazo y F2 para el corto plazo en escala internacional-.

PSA basa su modelo de negocio en la financiación de vehículos nuevos y usados, utilizando como canales las redes de concesionarios de Peugeot, Citroën y DS. La compañía atiende tanto al segmento minorista a través de préstamos prendarios y leasing, como al segmento mayorista mediante financiamiento para capital de trabajo. En los últimos años, se incorporó la venta de repuestos para los vehículos, ampliando su cartera de productos.

El grupo Stellantis alcanza un market share del 31,33% de acuerdo a los últimos datos públicos (oct'24) sobre el total de patentamientos y acumula a la fecha el 29,8% de los patentamientos en el año. La penetración acumulada de PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA sobre las ventas financiadas del grupo es del 22,2% a septiembre de acuerdo a los últimos datos proporcionados por el emisor.

Estrategia

Su oferta incluye préstamos prendarios, préstamos personales, leasing y financiamiento para capital de trabajo, lo que permite facilitar la adquisición de automóviles nuevos y usados, contribuyendo al incremento de ventas de las marcas. Cabe señalar que los préstamos personales están asociados a la compra de los vehículos. Asimismo, en los últimos años, PSA Finance incorporó la venta de repuestos y utiliza su red de concesionarios como canales de distribución. Dado que los años previos la importación de autopartes tenía significativas limitaciones en el mercado local, la posibilidad que le brindaba la matriz agregando este segmento, le permitió a PSA generar un flujo de ingresos en un entorno desfavorable, donde la venta de automóviles mostraba un claro retroceso.

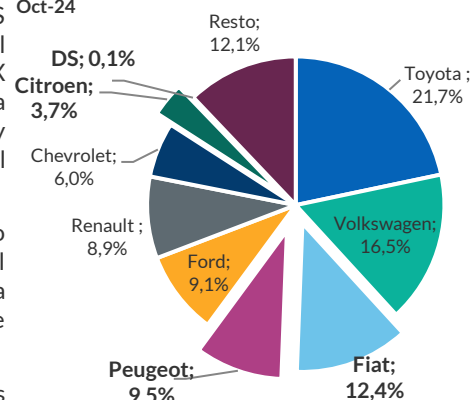
Por su parte, las concesionarias generan los préstamos y obtienen una comisión por esta actividad, lo que les permite respaldar las ventas y el crecimiento del Grupo. Las financiaciones se realizan en más de 100 concesionarios a nivel nacional, de los cuales aproximadamente el 40% de la actividad se concentra en el área metropolitana de Buenos Aires (AMBA). En este sentido, PSA implementa estrategias enfocadas en la fidelización de su red de concesionarios, fortaleciendo así sus relaciones comerciales y su posición en el mercado.

Desempeño

Entorno operativo

Perspectiva 2025: Entidades Financieras Automotrices

Gráfico #1: Patentamientos por Marca (Automóviles + Comerciales Livianos) Acum. a Oct-24



Fuente: FIX en base a SIOMAA

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2022	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 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	48.537,8	52,09	97.499,5	110,27	70.239,3	88,95	64.667,5	53,55	64.667,5	53,55
2. Otros Intereses Cobrados	6.039,9	6,48	3.113,6	3,52	900,7	1,14	340,9	0,28	340,9	0,28
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	54.577,7	58,57	100.613,1	113,79	71.140,0	90,09	65.008,4	53,83	65.008,4	53,83
5. Intereses por depósitos	1.606,5	1,72	26.017,3	29,42	21.313,7	26,99	8.732,2	7,23	8.732,2	7,23
6. Otros Intereses Pagados	32.429,2	34,80	37.924,9	42,89	23.892,5	30,26	31.344,9	25,95	31.344,9	25,95
7. Total Intereses Pagados	34.035,7	36,53	63.942,3	72,31	45.206,2	57,25	40.077,1	33,19	40.077,1	33,19
8. Ingresos Netos por Intereses	20.542,0	22,05	36.670,8	41,47	25.933,8	32,84	24.931,3	20,64	24.931,3	20,64
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	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	711,1	0,76	989,4	1,12	515,5	0,65	-224,3	-0,19	-224,3	-0,19
14. Otros Ingresos Operacionales	1.324,0	1,42	1.635,7	1,85	1.289,0	1,63	2.269,0	1,88	2.269,0	1,88
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.035,1	2,18	2.625,1	2,97	1.804,5	2,29	2.044,7	1,69	2.044,7	1,69
16. Gastos de Personal	1.414,4	1,52	1.810,3	2,05	1.387,1	1,76	1.964,9	1,63	1.964,9	1,63
17. Otros Gastos Administrativos	7.497,3	8,05	12.868,2	14,55	9.428,1	11,94	10.254,2	8,49	10.254,2	8,49
18. Total Gastos de Administración	8.911,7	9,56	14.678,5	16,60	10.815,2	13,70	12.219,1	10,12	12.219,1	10,12
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	13.665,4	14,67	24.617,4	27,84	16.923,2	21,43	14.756,9	12,22	14.756,9	12,22
21. Cargos por Incobrabilidad	1.178,9	1,27	1.309,5	1,48	1.006,5	1,27	2.149,8	1,78	2.149,8	1,78
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	12.486,5	13,40	23.308,0	26,36	15.916,6	20,16	12.607,1	10,44	12.607,1	10,44
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-15.094,7	-16,20	-25.163,4	-28,46	-15.825,4	-20,04	-15.108,8	-12,51	-15.108,8	-12,51
29. Resultado Antes de Impuestos	(2.608,2)	(2,80)	(1.855,4)	(2,10)	91,2	0,12	(2.501,7)	(2,07)	(2.501,7)	(2,07)
30. Impuesto a las Ganancias	612,8	0,66	-249,3	-0,28	283,6	0,36	555,1	0,46	555,1	0,46
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(3.221,0)	(3,46)	(1.606,1)	(1,82)	(192,4)	(0,24)	(3.056,8)	(2,53)	(3.056,8)	(2,53)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(3.221,0)	(3,46)	(1.606,1)	(1,82)	(192,4)	(0,24)	(3.056,8)	(2,53)	(3.056,8)	(2,53)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-3.221,0	-3,46	-1.606,1	-1,82	-192,4	-0,24	-3.056,8	-2,53	-3.056,8	-2,53
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.	-

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sep 2024		31 dic 2023		30 sep 2023		31 dic 2022		31 dic 2022	
	9 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	9 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos
	Original		Original		Original		Original		Original	
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	48.126,7	37,21	27.114,1	29,16	39.285,6	36,03	55.002,3	44,24	55.002,3	44,24
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	68.842,9	53,23	52.081,3	56,01	59.370,1	54,45	72.270,2	58,13	72.270,2	58,13
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	248,7	0,19	558,3	0,60	323,3	0,30	7.053,7	5,67	7.053,7	5,67
7. Préstamos Netos de Previsiones	116.720,9	90,25	78.637,1	84,58	98.332,4	90,18	120.218,7	96,70	120.218,7	96,70
8. Préstamos Brutos	116.969,6	90,44	79.195,4	85,18	98.655,7	90,48	127.272,4	102,37	127.272,4	102,37
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	440,1	0,35	440,1	0,35
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	7.422,1	5,74	9.707,0	10,44	6.812,6	6,25	379,9	0,31	379,9	0,31
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	96,1	0,07	78,2	0,08	143,0	0,13	169,4	0,14	169,4	0,14
8. Total de Títulos Valores	7.518,2	5,81	9.785,2	10,52	6.955,6	6,38	549,3	0,44	549,3	0,44
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Activos Rentables Totales	124.239,1	96,07	88.422,3	95,10	105.288,0	96,56	120.768,0	97,14	120.768,0	97,14
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	584,2	0,45	2.073,8	2,23	125,1	0,11	143,6	0,12	143,6	0,12
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	5,6	0,00	30,3	0,03	38,5	0,04	63,2	0,05	63,2	0,05
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	72,4	0,08	73,9	0,07	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	3.456,1	2,67	2.048,3	2,20	3.016,9	2,77	2.905,1	2,34	2.905,1	2,34
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.042,2	0,81	331,1	0,36	497,2	0,46	444,6	0,36	444,6	0,36
11. Total de Activos	129.327,2	100,00	92.978,1	100,00	109.039,7	100,00	124.324,5	100,00	124.324,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	10.249,0	7,92	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	12.642,6	13,60	23.497,9	21,55	35.185,0	28,30	35.185,0	28,30
4. Total de Depósitos de clientes	10.249,0	7,92	12.642,6	13,60	23.497,9	21,55	35.185,0	28,30	35.185,0	28,30
5. Préstamos de Entidades Financieras	91.942,5	71,09	49.583,3	53,33	55.568,3	50,96	59.007,6	47,46	59.007,6	47,46
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	n.a.	-	n.a.	-	463,2	0,42	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	102.191,4	79,02	62.225,9	66,93	79.529,4	72,94	94.192,6	75,76	94.192,6	75,76
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Total de Pasivos Onerosos	102.191,4	79,02	62.225,9	66,93	79.529,4	72,94	94.192,6	75,76	94.192,6	75,76
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	1,0	0,00	16,6	0,02	93,6	0,09	40,2	0,03	40,2	0,03
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	19,1	0,01	12,9	0,01	18,9	0,02	381,3	0,31	381,3	0,31
4. Pasivos Impositivos corrientes	528,3	0,41	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos no onerosos	3.882,1	3,00	3.533,7	3,80	3.690,2	3,38	3.637,7	2,93	3.637,7	2,93
7. Total de Pasivos	106.621,8	82,44	65.789,0	70,76	83.332,1	76,42	98.251,8	79,03	98.251,8	79,03
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	22.705,4	17,56	27.189,1	29,24	25.707,6	23,58	26.072,7	20,97	26.072,7	20,97
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	22.705,4	17,56	27.189,1	29,24	25.707,6	23,58	26.072,7	20,97	26.072,7	20,97
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	129.327,2	100,00	92.978,1	100,00	109.039,7	100,00	124.324,5	100,00	124.324,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	19.249,3	14,88	25.140,8	27,04	22.690,7	20,81	23.167,6	18,63	23.167,6	18,63
9. Memo: Capital Elegible	19.249,3	14,88	25.140,8	27,04	22.690,7	20,81	23.167,6	18,63	23.167,6	18,63

PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 sep 2024	31 dic 2023	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2022
	9 meses	Annual	9 meses	Annual	Annual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	75,88	89,52	80,49	49,84	49,84
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	35,45	81,36	77,41	33,62	33,62
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	78,32	90,39	81,27	51,54	51,54
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	65,47	74,67	66,07	40,16	40,16
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,48	32,95	29,63	19,76	19,76
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	27,79	31,77	28,48	18,06	18,06
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	29,48	32,95	29,63	19,76	19,76
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	9,01	6,68	6,51	7,58	7,58
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	39,47	37,35	38,99	45,30	45,30
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,21	12,69	11,91	9,29	9,29
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	74,72	93,93	87,15	53,82	53,82
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	18,72	21,28	18,64	11,22	11,22
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	8,63	5,32	5,95	14,57	14,57
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	68,28	88,94	81,97	45,98	45,98
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	17,11	20,14	17,53	9,59	9,59
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(23,50)	13,44	310,95	(22,19)	(22,19)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,63	31,36	23,34	12,60	12,60
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	15,19	29,70	21,95	10,76	10,76
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(17,61)	(6,13)	(0,99)	(11,15)	(11,15)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(4,41)	(1,39)	(0,21)	(2,32)	(2,32)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(17,61)	(6,13)	(0,99)	(11,15)	(11,15)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(4,41)	(1,39)	(0,21)	(2,32)	(2,32)
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	(3,92)	(2,05)	(0,27)	(2,61)	(2,61)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(3,92)	(2,05)	(0,27)	(2,61)	(2,61)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,52	32,03	23,41	19,78	19,78
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15,29	27,65	21,40	19,08	19,08
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	19,67	32,12	25,70	22,26	22,26
5. Total Regulatory Capital Ratio	16,53	29,52	22,59	19,78	19,78
7. Patrimonio Neto / Activos	17,56	29,24	23,58	20,97	20,97
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 FIXSCR	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	(18,97)	(5,91)	(1,00)	(11,72)	(11,72)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	39,09	(25,21)	(12,29)	(10,37)	(10,37)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	47,70	(37,77)	(22,48)	(3,76)	(3,76)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,07	0,16	0,22	0,35	0,35
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,20	0,71	0,31	5,54	5,54
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	284,13	430,77	146,15	1.602,75	1.602,75
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,71)	(1,58)	(0,40)	(25,37)	(25,37)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,85	1,20	1,16	1,66	1,66
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	0,07	0,16	0,22	0,35	0,35
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	1.141,28	626,42	419,85	361,72	361,72
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	10,03	20,32	29,55	37,35	37,35

Desempeño de la entidad

Al sep'24 la utilidad operativa acumulada fue de \$12.486 millones (un 26% inferior al año previo), lo que representó un ROE operativo de 68,3% y un ROA operativo de 17,1%. Dichos resultados fueron impulsados principalmente por los ingresos generados por préstamos prendarios, que constituyen el 91,9% de los ingresos por intereses, y en menor medida por intereses por títulos públicos CER (6,4%), otros ingresos operativos (3,6%) e ingresos por comisiones (1,1%).

El margen financiero neto (ingresos netos por financiaciones + ingresos netos por servicios) es de \$20.542 millones a sep'24 (vs. \$25.933 millones a sep'23, en moneda homogénea) y representa el 22,0% de los activos rentables (vs 32,8% a sep'23).

Durante el tercer trimestre del año, los ingresos por préstamos prendarios fueron un 46% inferiores a los del mismo trimestre en el año previo, mientras que vieron una disminución del 5% respecto a jun'24. Por su parte, los egresos por intereses se vieron disminuidos por una caída en los intereses por depósitos a plazo fijo, sin embargo, PSA acumuló pérdidas netas por \$3.221 millones. Si bien el beneficio operativo fue positivo (\$366 millones) no alcanza a compensar el resultado por exposición a la inflación (\$2.375 millones), generando una pérdida trimestral de \$1.474 millones.

No obstante, sus ratios de eficiencia operativa se mantuvieron constantes respecto a septiembre del año previo, siendo que los gastos de administración/total de los ingresos representan 39,4% (vs 39,0%).

Por su parte, la entidad mantiene bajos cargos por incobrabilidad reflejando el buen comportamiento de la cartera de créditos. A sep'24, los cargos fueron de aproximadamente \$1.178 millones y se originan exclusivamente por la cartera minorista, representando un 1,3% de los activos rentables y un 8,6% de los resultados operativos antes de los cargos.

Riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto PSA es el riesgo de crédito. En ese sentido, la entidad posee líneas y políticas de riesgos vigentes para cada uno de sus segmentos target definidas por el Comité de Riesgo de Crédito (donde participan además ejecutivos de BBVA) y validadas por el Directorio, quedando establecidas en sus manuales de gestión de riesgos minoristas, Wholesale y de riesgos operacionales.

Es importante destacar que en aquellos comités se alinea la política de negocios con el impulso en las ventas y estrategia comercial que fue definida para la automotriz y la marca impulsa subsidiando tasa y/o estableciendo un sistema de comisiones. Por su parte, el accionista bancario, BBVA también contribuye brindando fondeo en condiciones competitivas y asistiendo a los concesionarios donde la compañía financiera resulta limitada por el tamaño de su capital.

En cuanto al riesgo crediticio, PSA posee manuales de procedimientos tanto para el segmento minorista como para el mayorista. En este sentido se definen las políticas de aplicación, promociones, altas y modificaciones en líneas para concesionarios y el procedimiento de evaluación y clasificación crediticia, entre otros.

Asimismo, la compañía cuenta con un scoring que mide la probabilidad de morosidad en función de la operación, perfil del cliente y su capacidad de pago. PSA también cuenta con el soporte de uno de sus principales accionistas (Banco BBVA) para la gestión de cobranzas, la definición de indicadores a seguir, manuales y procedimiento, realización de pruebas de stress, entre otros.

Por otro lado, PSA está expuesta -en menor medida- al riesgo de mercado, aunque como se menciona más adelante, exhibe una buena prudencia y el riesgo en este aspecto se considera atenuado.

Riesgo crediticio

PSA posee un Comité de Riesgo de Crédito que sesiona cada mes y cuenta con la presencia del Gerente General de la compañía, gerentes y responsables de riesgos y operaciones como así también el director de riesgos del Banco BBVA y el gerente y subgerente de riesgo minorista del Banco. Allí se definen los procesos para identificar y evaluar los riesgos y los procesos para

Gráfico #2: Desempeño de la entidad

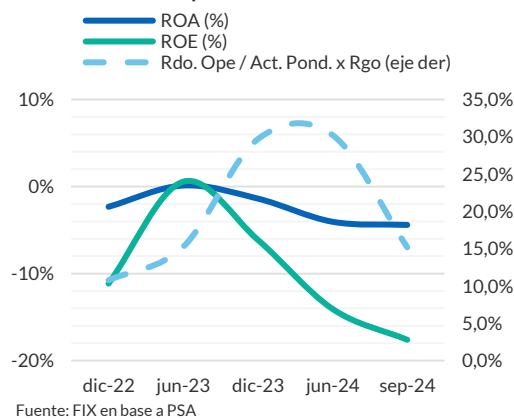


Gráfico #3: Desagregación del resultado (en mill. de ARS en Moneda Homogénea de sep'24)

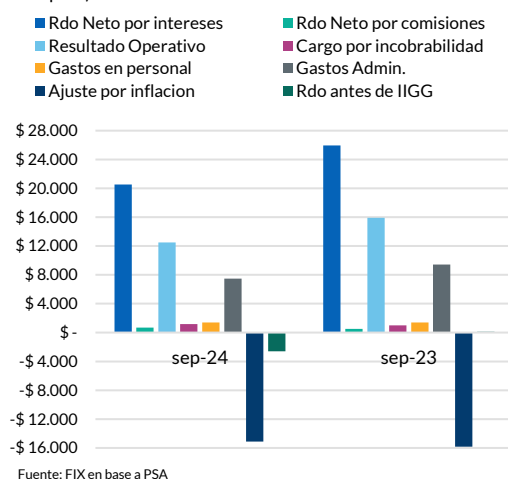
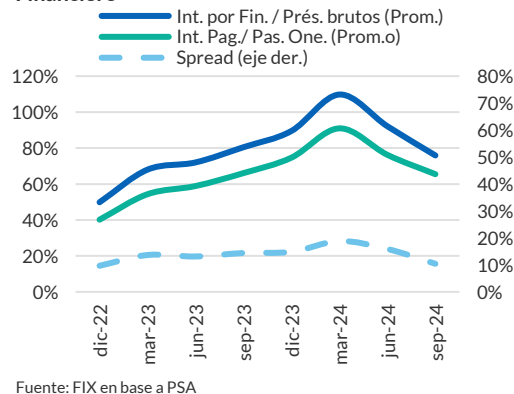


Gráfico #4: Evolución del Margén Financiero



mitigarlos, se proponen montos máximos y facultades crediticias para cada persona responsable de la aprobación de operaciones, entre otros. También se desarrollan el Comité de Riesgos Wholesale, que convalida las políticas de crédito mayorista que se propongan y que cuenta con una frecuencia bimestral; y el Comité de Mora y Recuperación Crediticia donde se tratan y analizan la evolución y estructura de la morosidad, las propuestas de acciones correctivas para el futuro, entre otras.

A la vez, la compañía posee manuales de riesgos para la actividad minorista y mayorista que desarrollan las políticas definidas por la dirección y las pautas para operar, el análisis y los procedimientos a seguir para asegurar el buen tratamiento de riesgos y del negocio.

A sep'24 la cartera de préstamos brutos alcanzaba los \$116.969 millones (90,4% de los Activos) y registra un aumento del 18,5% i/a., En tanto, netos de provisiones el monto descendía a \$116.720 millones.

PSA asiste a la fecha de análisis al 92% de sus más de 100 concesionarios. En este sentido, el plazo promedio de la cartera para el segmento Wholesale es de 90 días mientras que para el segmento Retail es de 22 meses siendo que el 93,1% de sus financiaciones son a individuos con créditos prendarios.

A sep'24 la participación del segmento Wholesale alcanzó el 31,1% de las financiaciones y las del segmento retail el 68,9%. El LTV para las financiaciones de vehiculos nuevos al cierre de septiembre era un 33% para la cartera minorista lo cual desincentiva el incumplimiento del deudor y restringe la exposición a riesgo de incobrabilidad. En tanto, el 50,9% de la cartera non-performing se encuentra cubierta con garantías preferidas.

Las financiaciones registran una adecuada concentración, aunque se destaca una mayor atomización en la comparativa anual. A sep'24 los primeros diez deudores consolidaban el 14,1% de la cartera (15,3% a sep'23), mientras que los cincuenta siguientes el 28,7% (36,5% a sep'23).

La calidad de los activos de PSA se considera buena. Los préstamos irregulares representan el 0,1% del total de financiaciones a sep'24 mientras que a sep'23 la misma representaba el 0,2%. La cartera irregular corresponde únicamente a los préstamos minoristas – el segmento de wholesale no presenta irregularidad.

Las provisiones cubren el 0,2% del total de las financiaciones y 2,8x veces la cartera irregular, nivel que se considera adecuado. Además, el 50,9% de la cartera non-performing se encuentra cubierta con garantías preferidas.

Riesgo de mercado

La compañía tiene estrictas políticas que regulan la exposición de riesgos por tasa de interés y de tipo de cambio dado que los accionistas no están dispuestos a asumir dichos riesgos. En ese sentido la entidad de ser necesario recurre a Swaps para tener *hedge* de tasas.

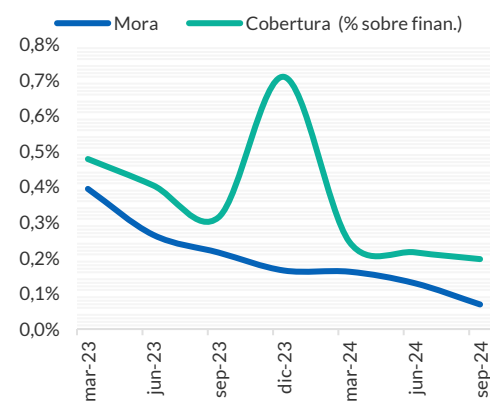
A sep'24, PSA posee en cartera bonos CER valuados a VR por \$7.422 millones lo que representa un 5,7% del Activo y que son utilizados como cobertura. Por su parte, la entidad mantiene un descalce de plazo en el tramo más corto (30 días) pero este riesgo se encuentra mitigado dada la gran concentración de sus préstamos con su principal accionista (BBVA).

Fondeo y Liquidez

A sep'24, las financiaciones recibidas por otras entidades financieras representan un 73,6% del fondeo de PSA, mientras que el capital propio representa 18,2% y los depósitos un 8,2%. En ese sentido, posee líneas diversificadas con los principales Bancos del sistema y se destaca que la línea de BBVA representa el 17% del total y del monto utilizado, un 40%.

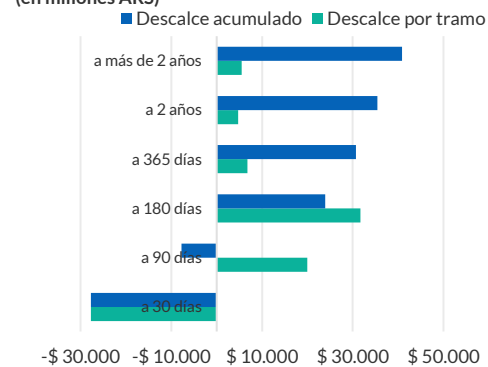
En el pasado, la compañía recurrió exitosamente al mercado de capitales a través de la emisión de bonos. Actualmente, cuenta con un Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por hasta un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$50.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor o medida) con vencimiento en octubre de 2028. Si bien PSA no tiene ninguna emisión vigente de dicho programa, estará emitiendo Obligaciones Negociables en el corto plazo.

Gráfico #5: Calidad de Activos



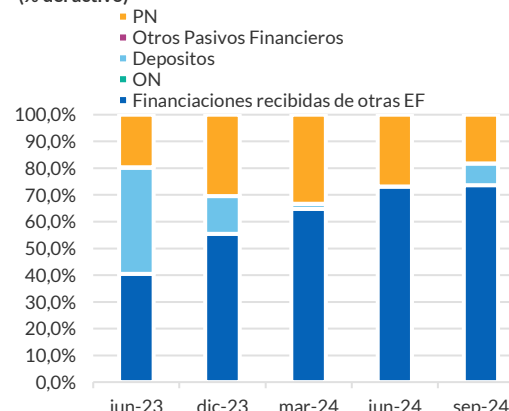
Fuente: FIX en base a PSA

Gráfico #6: Descalce de Plazos (en millones ARS)



Fuente: FIX en base a PSA

Gráfico #7: Fondeo (% del activo)



Fuente: FIX en base a PSA

En tanto, para la gestión de la liquidez PSA cuenta con un manual que define el marco de gestión de la misma considerando las estrategias y políticas generales, responsabilidades y procedimientos como así también el marco para el control y evaluación de la misma.

El Directorio es el máximo responsable de que la entidad cuente con un marco adecuado para administrar el Riesgo de Liquidez y que las operaciones se realicen, mientras que el Comité de Tesorería es quien evalúa límites, toma acciones correctivas de corresponder y monitorea la evolución de los activos y pasivos.

A sep'24 la liquidez ampliada (disponibilidades + títulos públicos + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días) asciende a 71,3% (vs 125,9% en sep'23), que se considera adecuada en función del soporte de sus accionistas.

Capital

La capitalización de PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA se considera adecuada y suficiente para sostener el nivel de operaciones de la entidad. El Capital Tangible representa el 15,2% de los Activos Tangibles a sep'24 y el indicador de Capital Ajustado/Activos Ponderados por Riesgo era de 17,5%, por debajo a los niveles registrados en períodos previos (21,4% y 23,4% respectivamente a sep'23) producto de mayores pérdidas obtenidas en el trimestre y el incremento de los activos por el mayor nivel de actividad. Asimismo, cabe destacar que la compañía no tiene una política de dividendos definida.

FIX considera adecuado el nivel de capital de PSA y el soporte de sus accionistas es el fundamento de la calificación. Sin embargo, se monitoreará su evolución en un contexto donde podría sufrir cambios, producto de un incremento en la demanda de créditos y por lo tanto un mayor apalancamiento.

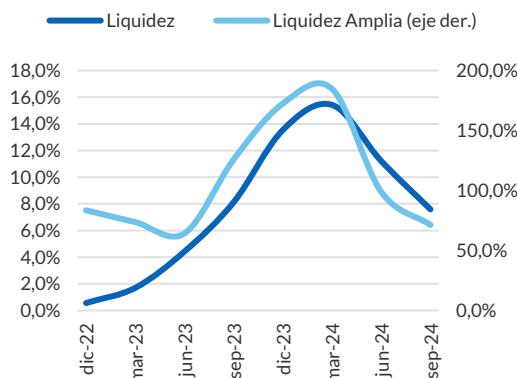
ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector entidades financieras incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las entidades se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

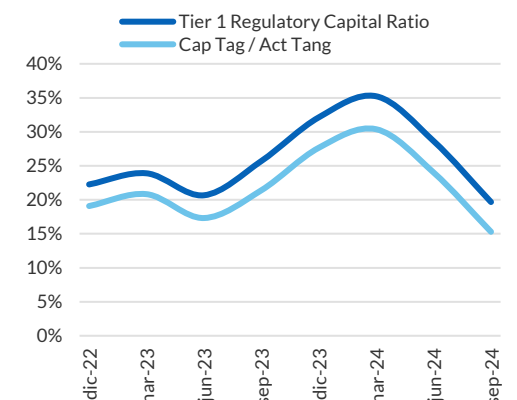
En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

Gráfico #8: Ratios de liquidez



Fuente: FIX en base a PSA

Gráfico #9: Ratios de Capital Regulatorio



Fuente: FIX en base a PSA

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 16 de diciembre de 2024, decidió **asignar** las siguientes calificaciones de de PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA.:

- Obligaciones Negociables Serie 29 ⁽¹⁾ por hasta un máximo de \$20.000.000.000, en A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Serie 30 ⁽¹⁾ por hasta un máximo de \$20.000.000.000, en AA(arg), Perspectiva Estable.

Asimismo, el consejo decidió **confirmar**(*) las siguientes calificaciones

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg), Perspectiva Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**
- Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta un valor nominal máximo en circulación en cualquier momento de hasta US\$50.000.000 (Emisiones Senior): **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Tramo Subordinado dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples: AA-(arg), Perspectiva Estable

⁽¹⁾ En conjunto, estas Series no pueden superar los \$ 20.000.000.000.

Categoría AA(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

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

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

Las calificaciones de PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA Compañía Financiera S.A. se fundamentan en el soporte de sus accionistas: Banco BBVA Argentina S.A (50%), calificado por FIX en AAA(arg) con Perspectiva Estable y Stellantis Financial Services (50%), perteneciente a Stellantis N.V (75%) calificada por Fitch Ratings en BBB+, con perspectiva negativa para el largo plazo y F2 para el corto plazo en escala internacional. Asimismo, se consideró el desempeño de la compañía, la muy buena calidad de activos y adecuada liquidez en conjunto con un buen nivel de capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros al 31/12/2023, con auditoría a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de PSA Finance Argentina Compañía Financiera SA. al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30/09/2024 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quienes establecen que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera concluir que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

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

- Suplemento Preliminar de Prospecto de las Obligaciones Negociables Serie 29 y Serie 30, suministrado por el emisor con fecha 13/12/2024.

Asimismo, se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales (último 31/12/2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros trimestrales (Último 30/09/2024), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Programa Global de Emisión de ON disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples	Por hasta U\$S 50 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 22/10/2023	5 años desde la última actualización	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Programa Global para la emisión y reemisión de Obligaciones Negociables Simples – Tramo Subordinado	Por hasta U\$S 50 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 22/10/2023	5 años desde la última actualización	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Obligaciones Negociables Serie 29	Por hasta \$10.000.000.000 ampliables a \$20.000.000.000 ⁽¹⁾	Pesos	n.a.	n.a.	Tasa fija a licitar	1(un) pago, por el 100% del capital a la fecha de vencimiento	Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Serie 30	Por hasta \$10.000.000.000 ampliables a \$20.000.000.000 ⁽¹⁾	Pesos	n.a.	n.a.	Tasa variable, TAMAR Privada + Margen	El 33,33% en el mes 12, 33,33% en el mes 15 y 33,34% restante en el mes 18.	Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.

n.a: no aplica

⁽¹⁾ En forma conjunta Series 29 y 30

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Market Share: Cuota de mercado.
- Credit Scoring: Sistema de calificación de créditos.
- CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.
- Wholesale: Cartera mayorista.
- Retail: Cartera minorista.
- Liquidez Inmediata: Disponibilidades vs pasivos financieros menores a 365 días.
- Liquidez Amplia: Disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días.

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

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión 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 diseminación 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.