

# Banco del Sol S.A.

## Perfil

Banco del Sol S.A. (BSOL) es un banco comercial especializado en productos crediticios a personas y pymes, con especial foco en el sector agropecuario y desarrollo de la banca digital. Desde junio 2018 forma parte del Grupo Sancor Seguros (GSS), uno de los principales grupos aseguradores de Argentina con presencia en Uruguay, Paraguay y Brasil. BSOL es propiedad en un 74,98% de Grupo Financiero Sancor Seguros S.A. (perteneciente a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (SCSL)) y el 24,99% está en manos de Alianza Inversora S.A. (principal accionista de GSS).

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de su principal accionista.** BSOL cuenta con la disposición y capacidad de soporte que ha demostrado su accionista mayoritario Sancor Cooperativa de Seguros Ltda., calificado en AA(arg) con Perspectiva Estable como fortaleza financiera de largo plazo por FIX (afiliada de Fitch Ratings). En este sentido, y de acuerdo con la metodología de calificación por soporte, FIX entiende que BSOL tiene sinergias sólidas con su matriz, y proporciona productos y servicios en uno de los mercados estratégicamente importante de su accionista.

**Deterioro en el desempeño.** Tras un buen primer trimestre de año, en el cual la entidad había revertido los resultados negativos de trimestres previos, a jun'23 el resultado neto de la entidad fue negativo en \$1.216 millones. De todas maneras, cabe decir que el resultado operativo sí fue positivo por segundo trimestre consecutivo, lo cual se explica principalmente por el resultado de instrumentos valuados a valor razonable (derivado de la posición de títulos públicos) y en menor cuantía por los márgenes de intermediación que se mantuvieron en terreno positivo (aunque en montos menores a periodos previos). Es decir que la reversión del resultado operativo positivo a un resultado negativo está vinculado a las contribuciones impositivas y la presión de la presión de la posición monetaria neta. FIX considera que el modelo de negocio continúa en una etapa de consolidación y que hacia adelante convergen diversos desafíos para la entidad asociados a robustecer su rentabilidad a partir del incremento en la oferta de productos y diversificación de su base de depositantes ante un contexto de control de tasas por parte del BCRA y alcanzar un nivel de eficiencia operativa óptimo en función a su flujo de operaciones.

**Ajustada capitalización.** A jun'23 el capital tangible alcanza un 3,0% de los activos tangibles, reduciéndose fuertemente respecto jun'22 debido a las pérdidas acumuladas y al incremento del apalancamiento, mientras que el Tier 1 representó el 9,8% del total de activos ponderados por riesgos. Cabe destacar que el mayor apalancamiento soportó un mayor crecimiento en activos líquidos o con menor riesgo relativo en balance. Hacia adelante, obtener una solvencia sustentable dependerá de la mejora y estabilización en la generación genuina de flujos que permita alimentar la estructura de capital, aun cuando FIX tiene en cuenta la propensión de los accionistas a dar soporte.

**Mejora en la calidad de activos, aunque persiste la baja cobertura con provisiones.** La cartera irregular de BSOL alcanzó el 2,8% del total de financiaciones, por debajo del guarismo registrado a jun'22 cuando había sido de 3,4% y se mostró algo más en línea con lo visto en jun'21 cuando fue de 2,2%. La cobertura con provisiones fue del 84,7% y muestra un aumento respecto al 74,6% registrado en jun'22. La misma se considera adecuada en función a la concentración de los créditos y limita la exposición del capital al riesgo de crédito no cubierto. La Calificadora opina que en la medida que la entidad comience a operar en forma asidua en mercado abierto como parte de su plan de crecimiento, será un desafío conservar un prudente apetito de riesgo a fin de que las métricas de deterioro crediticio no afecten desfavorablemente al desempeño de la entidad, sumado a continuar fortaleciendo su colchón de provisiones.

## Informe Integral

### Calificaciones

|                              |         |
|------------------------------|---------|
| Endeudamiento de Largo Plazo | A-(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo | A2(arg) |

|                    |         |
|--------------------|---------|
| <b>Perspectiva</b> | Estable |
|--------------------|---------|

### Resumen Financiero

| Banco del Sol S.A.           |          |          |
|------------------------------|----------|----------|
| Millones                     | 30/06/23 | 30/06/22 |
| Activos (USD)*               | 195      | 157      |
| Activos                      | 50.042   | 40.181   |
| Patrimonio Neto              | 10.730   | 12.269   |
| Resultado Neto               | -1.216   | -2.252   |
| ROA (%)                      | -5,2     | -14,0    |
| ROE (%)                      | -22,0    | -37,1    |
| PN / Activos (tangibles) (%) | 3,0      | 5,5      |

\*Tipo de Cambio: \$/USD 256,68 al 30/06/23  
 EECC a moneda homogénea del 30/06/23

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

### Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 7 agosto, 2023](#)

### Analistas

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

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

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

**Adecuada cobertura de liquidez.** A jun'23, los activos líquidos (disponibilidades + Leliq + operaciones de pase + calls otorgados) alcanzan el 63,4% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 1 año, guarismo más elevado en al menos los últimos siete trimestres previos debido en buena parte a la mayor exposición a instrumentos del BCRA. Por su parte, la mayor parte del fondeo proviene de los depósitos (74,4% del activo). Si bien las captaciones presentan elevada concentración por depositante, hay que considerar que gran parte del flujo proviene de compañías del grupo al cual pertenece BSOL (aprox. 41,5% de las captaciones).

**Elevada exposición al sector público.** La exposición al sector público a jun'23 representaba el 53,5% del Activo y el 249,7% del Patrimonio. Sin embargo, neto de Leliq y operaciones de pase con el BCRA, dichos ratios descienden a 26,5% y 123,8% respectivamente.

### Sensibilidad de la calificación

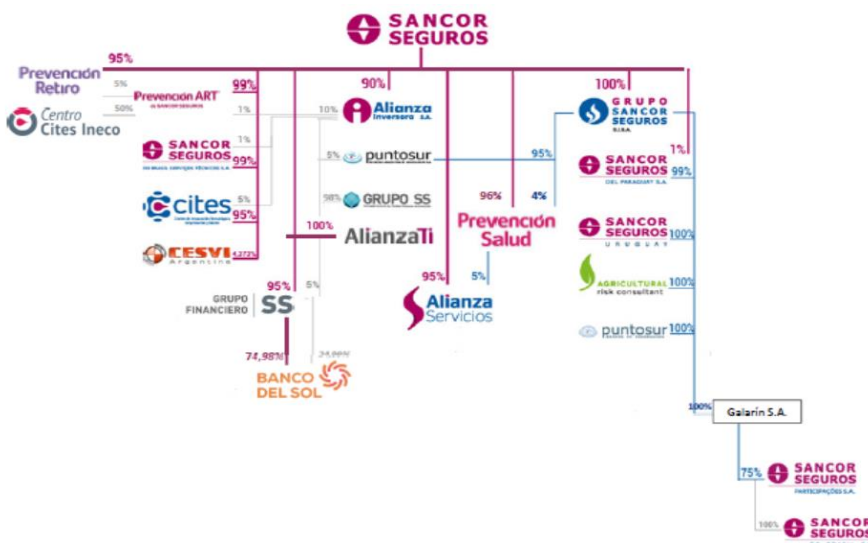
**Desempeño y solvencia.** Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista, así como modificaciones en la calidad crediticia del mismo, provocarían una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de BSOL. Asimismo, la persistencia de un débil desempeño y/o una mayor presión sobre los niveles de capitalización podría derivar en una revisión a la baja de las calificaciones.

**Escala de negocios y eficiencia.** Una mayor escala de negocios en conjunto con un cambio en la estructura de gastos operativos que se traduzca en mejoras sustanciales en la rentabilidad de la entidad que permitan alimentar sostenidamente el capital, podría presionar hacia una revisión favorable de las calificaciones.

### Perfil

Banco del Sol S.A. (BSOL) fue constituido en febrero de 1994 mediante la adquisición del ex Banco de Avellaneda. Desde junio 2018 forma parte del Grupo Sancor Seguros (GSS), uno de los principales grupos aseguradores de Argentina con una extensa trayectoria en la industria y presencia en Uruguay y Brasil. BSOL es propiedad en un 74,98% de Grupo Financiero Sancor Seguros S.A. (perteneciente a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (SCSL)) y el 24,99% está en manos de Alianza Inversora S.A. (principal accionista de GSS). El resto del paquete accionario está en manos de Edgardo Obeid (0,02%) y Guillermo Baulán (0,01%). Posee cuatro sucursales, ubicadas en La Plata, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Río Gallegos y Ushuaia.

En cuanto a GSS, está integrado por un total de veintidós entidades, las cuales en su mayoría se relacionan con el mercado asegurador (tanto argentino como de otros países de Latinoamérica), pero que también incluyen empresas de servicios (entidades bancarias, administradoras de fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, compañías de salud, empresa de merchandising y una fundación sin fines de lucro).



**Tabla #1**

| Directorio Vigente      |                  |
|-------------------------|------------------|
| Abatidaga Nestor Carlos | Presidente       |
| Kiguel Miguel Alberto   | Vicepresidente   |
| Obeid Edgardo Javier    | Director Titular |
| Pujato Sebastián Juan   | Director Titular |

Fuente: BCRA

Respecto a BDS, la entidad es de un tamaño reducido dentro del sistema financiero local y forma parte de las entidades del Grupo C de acuerdo con las categorías determinadas por el BCRA. Su dotación de personal es de 258 personas.

A partir de su adquisición por parte de GSS su foco principal apunta a construir un banco 100% digital y de índole federal, y su lanzamiento bajo la nueva estrategia fue en agosto 2020. Si bien el negocio tradicional del banco desde sus inicios se centró en el otorgamiento de préstamos personales a través de mutuales y cooperativas con código de descuento, en los últimos dos años buscó ampliar la oferta de productos incorporando créditos a pymes y préstamos personales de pago voluntario para lo cual busca apoyarse en la red de productores del Grupo Sancor Seguros.

En lo que va de este año la entidad siguió desarrollando su aap. La misma permitiría para la Banca Individuos la utilización de todas las herramientas posibles (pago QR, caja de ahorro, etc), mientras que para la Banca empresa, la aap permitiría que las firmas puedan emitir e-cheq.

Actualmente, las Líneas de Préstamos se dividen en tres grandes categorías: Canal tradicional, Canal digital/aplicación móvil y Personas Jurídicas. La primera apunta a préstamos en pesos a tasa fija a través de agentes de las administraciones públicas (nacional, provincial, municipal) que se ejecutan a través de asociaciones intermedias (gremios, mutuales, cooperativas o centro de jubilados y pensionados) que cuentan con código de descuento y débito inteligente, la cual se complementa con compras de cartera (con recurso). La segunda se refiere a préstamos personales a tasa fija, de pago voluntario colocados a través del canal productor asesor. Y por último, los Préstamos Banca Empresa son prestamos amortizables a tasa fija (Pyme), préstamos bullet a tasa fija (Agro) y la posibilidad de descontar facturas.

Por otra parte, la Línea de Tarjeta de Crédito busca ser potenciada. La entidad adquirió el sistema Smar Open, el cual estará disponible desde noviembre, y con el anhelo apuntalar la escala. Así es que mientras a la fecha de realización de este informe la entidad cuenta con 2.000 tarjetas, el objetivo de mediano plazo es alcanzar la emisión de 30.000 tarjetas.

Por otra parte, como parte del plan de negocio de BSOL busca conservar dentro de su portafolio una proporción significativa de créditos prendarios adquiridos mediante la celebración de diversos acuerdos estratégicos, el más importante es con MG Group donde "Prendo" (una de sus unidades de negocio de MG) opera como plataforma de marketplace de autos usados y ofrece la posibilidad de financiar vehículos usados con un crédito prendario preaprobado obtenido de manera 100% online. Actualmente el 50% del negocio prendario ocurre mediante la compra de cartera a MG Group, mientras que el restante 50% son colocaciones propias (estas últimas, bajo garantía prendaria). Todas las colocaciones son a tasa fija y con una duración promedio de 18 meses.

A futuro, considerando que el modelo de negocio de la compañía está basado en la aplicación de metodologías ágiles, la entidad aspira a capitalizar la experiencia en el segmento de autos usados para crecer en nuevas líneas como ser motovehículos y línea blanca. Respecto a esta línea de negocios, cabe decir que desde mediados de agosto el mercado de compraventa de automóviles disminuyó fuertemente su actividad, lo cual impactó en las colocaciones. Entendemos que esta dinámica persistirá al menos unos meses más debido a la alta incertidumbre económica.

Unos de los objetivos para 2024 es consolidarse también como una Alyc, pudiendo comercializar Fondos Comunes de Inversión para individuos desde su plataforma. En ese sentido, apuntan a un acuerdo comercial con una de las administradoras del mercado.

En este sentido, las oportunidades y el potencial de crecimiento del banco son favorables y para encarar un mayor volumen de operaciones y oferta de productos/servicios las inversiones en tecnologías resultan fundamentales y en este sentido el apoyo del Grupo se vio reflejado.

### Gobierno Corporativo

En la actualidad el Órgano Directivo de la entidad está integrado por el presidente, el vicepresidente y dos directores titulares. A su vez, la estructura gerencial está compuesta por la Gerencia General de la cual dependen nueve gerencias, siendo que el área de sistemas es independiente del banco. El Directorio de la entidad está compuesto por miembros con reconocida trayectoria y conocimiento del mercado financiero, en tanto que se considera que

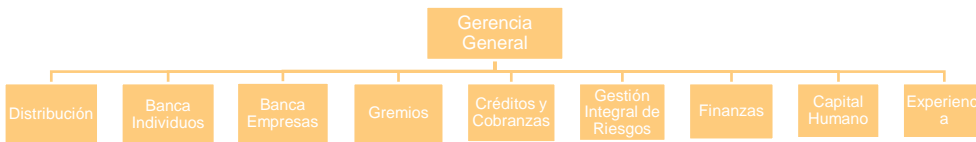
Tabla #2

| Comité Ejecutivo     |                                           |
|----------------------|-------------------------------------------|
| Guglielmino Gabriel  | Gerente General                           |
| Bernardo Claudia     | Gerente de Recursos Humanos               |
| Florencia Balducci   | Riesgos, Compliance, Créditos y Cobranzas |
| Laura Lafuente       | Legales                                   |
| Picate Gustavo       | Gerente de Producto                       |
| Obeid Edgardo Javier | Gerente de Gremios                        |
| Dal Pastro Juan José | Gerente de Banca Empresas                 |
| Battaia Dardo        | Gerente de Finanzas                       |
| Bordonaro Marcelo    | Gerente de Distribución                   |
| Bellocchio Alejandro |                                           |

Fuente: BCRA

el management posee la capacidad técnica y suficiente experiencia para el desarrollo responsable de este negocio.

La estructura organizativa de la compañía y la delimitación de las funciones y responsabilidades por área se considera adecuada, al tiempo que las decisiones centrales que atañen al negocio del banco son tomadas mediante comités. Asimismo, no cuenta dentro de su estructura con directores independientes.



## 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 financiamiento del déficit fiscal mediante emisión 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 enfocaron 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 del Sol S.A.

Estado de Resultados

|                                                                                     | Moneda Homogénea |           | Moneda Homogénea |           | Moneda Homogénea |           | Moneda Homogénea |           | Moneda Homogénea |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|-----------|
|                                                                                     | 30 jun 2023      |           | 31 dic 2022      |           | 30 jun 2022      |           | 31 dic 2021      |           | 31 dic 2020      |           |
|                                                                                     | 6 meses          | Como % de | Anual            | Como % de | 6 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                                                     | 2.601,4          | 13,02     | 4.110,8          | 12,59     | 2.222,4          | 16,29     | 2.801,6          | 20,82     | 2.063,3          | 26,86     |
| 2. Otros Intereses Cobrados                                                         | 4.590,9          | 22,98     | 4.654,8          | 14,26     | 801,9            | 5,88      | 895,0            | 6,65      | 576,8            | 7,51      |
| 3. Ingresos por Dividendos                                                          | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses                                                    | 7.192,3          | 36,00     | 8.765,6          | 26,85     | 3.024,3          | 22,17     | 3.696,6          | 27,47     | 2.640,1          | 34,36     |
| 5. Intereses por depósitos                                                          | 6.618,6          | 33,13     | 5.102,7          | 15,63     | 1.549,5          | 11,36     | 1.726,8          | 12,83     | 971,9            | 12,65     |
| 6. Otros Intereses Pagados                                                          | 0,7              | 0,00      | 0,5              | 0,00      | 99,1             | 0,73      | 260,9            | 1,94      | 166,5            | 2,17      |
| 7. Total Intereses Pagados                                                          | 6.619,3          | 33,13     | 5.103,1          | 15,63     | 1.648,6          | 12,09     | 1.987,7          | 14,77     | 1.138,4          | 14,82     |
| 8. Ingresos Netos por Intereses                                                     | 573,0            | 2,87      | 3.662,5          | 11,22     | 1.375,7          | 10,09     | 1.709,0          | 12,70     | 1.501,7          | 19,55     |
| 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      | 4.686,7          | 23,46     | 3.555,4          | 10,89     | 1.044,8          | 7,66      | 726,9            | 5,40      | 274,9            | 3,58      |
| 12. Resultado Neto por Seguros                                                      | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         |
| 13. Ingresos Netos por Servicios                                                    | -160,3           | -0,80     | -323,8           | -0,99     | -142,3           | -1,04     | -196,5           | -1,46     | -125,3           | -1,63     |
| 14. Otros Ingresos Operacionales                                                    | 169,9            | 0,85      | 351,9            | 1,08      | 153,0            | 1,12      | 436,8            | 3,25      | 218,7            | 2,85      |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses)                                           | 4.696,2          | 23,51     | 3.583,5          | 10,98     | 1.055,5          | 7,74      | 967,1            | 7,19      | 368,3            | 4,79      |
| 16. Gastos de Personal                                                              | 1.927,7          | 9,65      | 3.802,2          | 11,65     | 2.008,9          | 14,73     | 3.926,7          | 29,18     | 2.564,5          | 33,38     |
| 17. Otros Gastos Administrativos                                                    | 2.875,5          | 14,39     | 3.907,7          | 11,97     | 1.810,3          | 13,27     | 4.181,6          | 31,08     | 3.145,9          | 40,95     |
| 18. Total Gastos de Administración                                                  | 4.803,2          | 24,04     | 7.710,0          | 23,62     | 3.819,2          | 28,00     | 8.108,4          | 60,26     | 5.710,3          | 74,33     |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos                                      | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                          | 466,0            | 2,33      | (464,0)          | (1,42)    | (1.388,0)        | (10,18)   | (5.432,3)        | (40,37)   | (3.840,3)        | (49,99)   |
| 21. Cargos por Incobrabilidad                                                       | 177,0            | 0,89      | 431,3            | 1,32      | 191,5            | 1,40      | 608,7            | 4,52      | 432,3            | 5,63      |
| 22. Cargos por Otras Previsiones                                                    | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         |
| 23. Resultado Operativo                                                             | 289,0            | 1,45      | (895,3)          | (2,74)    | (1.579,5)        | (11,58)   | (6.041,0)        | (44,90)   | (4.272,6)        | (55,61)   |
| 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                                               | -428,2           | -2,14     | -851,7           | -2,61     | -1.404,2         | -10,29    | -1.300,6         | -9,67     | -758,3           | -9,87     |
| 29. Resultado Antes de Impuestos                                                    | (139,2)          | (0,70)    | (1.747,1)        | (5,35)    | (2.983,7)        | (21,87)   | (7.341,6)        | (54,56)   | (5.031,0)        | (65,48)   |
| 30. Impuesto a las Ganancias                                                        | 1.077,0          | 5,39      | 1.362,4          | 4,17      | -731,5           | -5,36     | -2.138,3         | -15,89    | -1.435,2         | -18,68    |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas                                  | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         | n.a.             | -         |
| 32. Resultado Neto                                                                  | (1.216,2)        | (6,09)    | (3.109,4)        | (9,53)    | (2.252,1)        | (16,51)   | (5.203,3)        | (38,67)   | (3.595,7)        | (46,80)   |
| 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                                             | (1.216,2)        | (6,09)    | (3.109,4)        | (9,53)    | (2.252,1)        | (16,51)   | (5.203,3)        | (38,67)   | (3.595,7)        | (46,80)   |
| 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  | -1.216,2         | -6,09     | -3.109,4         | -9,53     | -2.252,1         | -16,51    | -5.203,3         | -38,67    | -3.595,7         | -46,80    |
| 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 del Sol S.A

| Estado de Situación Patrimonial                                                 | Moneda Homogénea |         | Moneda Homogénea |         | Moneda Homogénea |         | Moneda Homogénea |         | Moneda Homogénea |         |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|------------------|---------|
|                                                                                 | 30 jun 2023      |         | 31 dic 2022      |         | 30 jun 2022      |         | 31 dic 2021      |         | 31 dic 2020      |         |
|                                                                                 | 6 meses          | Como    | Annual           | Como    | 6 meses          | Como    | Annual           | Como    | Annual           | Como    |
|                                                                                 | ARS mill         | % de    | ARS mill         | % de    | ARS mill         | % de    | ARS mill         | % de    | ARS mill         | % de    |
|                                                                                 | Original         | Activos | Original         | Activos | Original         | Activos | Original         | Activos | Original         | Activos |
| <b>Activos</b>                                                                  |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| <b>A. Préstamos</b>                                                             |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| 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                                                         | 2.440,0          | 4,88    | 2.047,1          | 4,55    | 2.000,6          | 4,98    | 2.141,6          | 8,20    | 1.947,6          | 12,03   |
| 4. Préstamos Comerciales                                                        | 8.887,3          | 17,76   | 10.305,4         | 22,92   | 8.344,3          | 20,77   | 6.639,8          | 25,43   | 2.190,9          | 13,53   |
| 5. Otros Préstamos                                                              | 1.254,5          | 2,51    | 2.927,9          | 6,51    | 1.627,2          | 4,05    | 927,4            | 3,55    | 440,9            | 2,72    |
| 6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad                                     | 298,2            | 0,60    | 305,8            | 0,68    | 299,4            | 0,75    | 584,5            | 2,24    | 291,8            | 1,80    |
| 7. Préstamos Netos de Previsiones                                               | 12.283,6         | 24,55   | 14.974,5         | 33,31   | 11.672,7         | 29,05   | 9.124,3          | 34,94   | 4.287,7          | 26,47   |
| 8. Préstamos Brutos                                                             | 12.581,8         | 25,14   | 15.280,3         | 33,99   | 11.972,1         | 29,80   | 9.708,8          | 37,18   | 4.579,4          | 28,27   |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular                                  | 352,2            | 0,70    | 266,4            | 0,59    | 401,2            | 1,00    | 710,8            | 2,72    | 197,7            | 1,22    |
| 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                                                          | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | 117,6            | 0,45    | n.a.             | -       |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo                                | 10.684,1         | 21,35   | 5.891,5          | 13,10   | 8.970,6          | 22,33   | 2.230,3          | 8,54    | 1.283,3          | 7,92    |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación                            | 15.902,8         | 31,78   | 10.920,6         | 24,29   | 6.389,4          | 15,90   | 1.581,9          | 6,06    | 2.057,9          | 12,71   |
| 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.             | -       | 173,2            | 0,66    | n.a.             | -       |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento                                  | 651,8            | 1,30    | 496,5            | 1,10    | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 6. Inversiones en Sociedades                                                    | 0,8              | 0,00    | 0,7              | 0,00    | 0,8              | 0,00    | 0,8              | 0,00    | 0,6              | 0,00    |
| 7. Otras inversiones                                                            | 434,9            | 0,87    | 360,1            | 0,80    | 245,9            | 0,61    | 227,1            | 0,87    | 53,5             | 0,33    |
| 8. Total de Títulos Valores                                                     | 27.674,4         | 55,30   | 17.669,5         | 39,30   | 15.606,7         | 38,84   | 4.213,3          | 16,14   | 3.395,2          | 20,96   |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente                               | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 10. Memo: Total de Títulos Comprometidos                                        | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 11. Inversiones en inmuebles                                                    | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 12. Activos en Compañías de Seguros                                             | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera                                 | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 13. Activos Rentables Totales                                                   | 39.958,0         | 79,85   | 32.644,0         | 72,61   | 27.279,4         | 67,89   | 13.455,2         | 51,53   | 7.682,9          | 47,44   |
| <b>C. Activos No Rentables</b>                                                  |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| 1. Disponibilidades                                                             | 277,3            | 0,55    | 1.710,9          | 3,81    | 1.893,4          | 4,71    | 1.869,8          | 7,16    | 783,3            | 4,84    |
| 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                                                                | 230,6            | 0,46    | 219,2            | 0,49    | 183,4            | 0,46    | 204,3            | 0,78    | 246,5            | 1,52    |
| 5. Llave de Negocio                                                             | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 6. Otros Activos Intangibles                                                    | 8.453,1          | 16,89   | 8.086,6          | 17,99   | 7.348,5          | 18,29   | 6.761,7          | 25,89   | 4.992,3          | 30,82   |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes                                              | 21,9             | 0,04    | 32,3             | 0,07    | 29,6             | 0,07    | 30,3             | 0,12    | 29,1             | 0,18    |
| 8. Impuestos Diferidos                                                          | 1.065,8          | 2,13    | 2.142,8          | 4,77    | 3.306,0          | 8,23    | 3.505,2          | 13,42   | 2.063,3          | 12,74   |
| 9. Operaciones Discontinuas                                                     | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 10. Otros Activos                                                               | 35,2             | 0,07    | 123,0            | 0,27    | 140,3            | 0,35    | 285,7            | 1,09    | 398,8            | 2,46    |
| 11. Total de Activos                                                            | 50.041,9         | 100,00  | 44.958,8         | 100,00  | 40.180,6         | 100,00  | 26.112,3         | 100,00  | 16.196,2         | 100,00  |
| <b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>                                                |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| <b>D. Pasivos Onerosos</b>                                                      |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| 1. Cuenta Corriente                                                             | n.a.             | -       | 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                                                                   | 31.311,1         | 62,57   | 27.953,2         | 62,18   | 26.186,7         | 65,17   | 12.631,9         | 48,38   | 5.858,8          | 36,17   |
| 4. Total de Depósitos de clientes                                               | 31.311,1         | 62,57   | 27.953,2         | 62,18   | 26.186,7         | 65,17   | 12.631,9         | 48,38   | 5.858,8          | 36,17   |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras                                           | 0,0              | 0,00    | 0,1              | 0,00    | 0,1              | 0,00    | 0,1              | 0,00    | 0,2              | 0,00    |
| 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                                      | 5.933,9          | 11,86   | 3.460,5          | 7,70    | 5,7              | 0,01    | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo | 37.245,0         | 74,43   | 31.413,7         | 69,87   | 26.192,5         | 65,19   | 12.632,0         | 48,38   | 5.858,9          | 36,17   |
| 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.             | -       |
| 12. Derivados                                                                   | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       | n.a.             | -       |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera                                 | 224,0            | 0,45    | 263,8            | 0,59    | 126,9            | 0,32    | 133,6            | 0,51    | 242,0            | 1,49    |
| 15. Total de Pasivos Onerosos                                                   | 37.469,1         | 74,88   | 31.677,5         | 70,46   | 26.319,4         | 65,50   | 12.765,6         | 48,89   | 6.100,9          | 37,67   |
| <b>E. Pasivos No Onerosos</b>                                                   |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| 1. Deuda valuada a Fair Value                                                   | 53,4             | 0,11    | 87,7             | 0,20    | 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                                                            | 2,2              | 0,00    | 1,8              | 0,00    | 1,8              | 0,00    | n.a.             | -       | 3,5              | 0,02    |
| 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                                                    | 1.787,4          | 3,57    | 1.780,0          | 3,96    | 1.590,4          | 3,96    | 1.832,5          | 7,02    | 1.385,8          | 8,56    |
| 10. Total de Pasivos                                                            | 39.312,1         | 78,56   | 33.547,0         | 74,62   | 27.911,6         | 69,47   | 14.598,1         | 55,91   | 7.490,3          | 46,25   |
| <b>G. Patrimonio Neto</b>                                                       |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |                  |         |
| 1. Patrimonio Neto                                                              | 10.729,8         | 21,44   | 11.411,8         | 25,38   | 12.269,0         | 30,53   | 11.513,8         | 44,09   | 8.706,0          | 53,75   |
| 6. Total del Patrimonio Neto                                                    | 10.729,8         | 21,44   | 11.411,8         | 25,38   | 12.269,0         | 30,53   | 11.513,8         | 44,09   | 8.706,0          | 53,75   |
| 7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto                                           | 50.041,9         | 100,00  | 44.958,8         | 100,00  | 40.180,6         | 100,00  | 26.111,9         | 100,00  | 16.196,2         | 100,00  |
| 8. Memo: Capital Ajustado                                                       | 1.210,9          | 2,42    | 1.182,4          | 2,63    | 1.614,6          | 4,02    | 1.246,9          | 4,78    | 1.650,4          | 10,19   |
| 9. Memo: Capital Elegible                                                       | 1.210,9          | 2,42    | 1.182,4          | 2,63    | 1.614,6          | 4,02    | 1.246,9          | 4,78    | 1.650,4          | 10,19   |

**Banco del Sol**

**Ratios**

|                                                                                                        | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                                        | 30 jun 2023      | 31 dic 2022      | 30 jun 2022      | 31 dic 2021      | 31 dic 2020      |
|                                                                                                        | 6 meses          | Anual            | 6 meses          | Anual            | Anual            |
| <b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>                                                           |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)                                          | 36,18            | 33,20            | 40,94            | 43,10            | 44,25            |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)                                               | 45,68            | 22,46            | 16,99            | 19,54            | 18,17            |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)                                                | 39,91            | 35,48            | 30,61            | 36,31            | 36,88            |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)                                                      | 38,58            | 21,61            | 17,90            | 21,98            | 20,41            |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)                                          | 3,18             | 14,82            | 13,93            | 16,78            | 20,98            |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)         | 2,20             | 13,08            | 11,99            | 10,81            | 14,94            |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 3,18             | 14,82            | 13,93            | 16,78            | 20,98            |
| <b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>                                                       |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos                                                         | 89,13            | 49,45            | 43,42            | 36,14            | 19,69            |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos                                                        | 91,16            | 106,40           | 157,09           | 303,00           | 305,37           |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)                                                       | 20,34            | 20,67            | 23,72            | 39,58            | 42,19            |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)                 | 8,44             | (3,88)           | (22,89)          | (54,69)          | (56,01)          |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)                         | 1,97             | (1,24)           | (8,62)           | (26,52)          | (28,37)          |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                  | 37,98            | (92,97)          | (13,79)          | (11,21)          | (11,26)          |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)                                                    | 5,23             | (7,50)           | (26,04)          | (60,81)          | (62,31)          |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)                                                            | 1,22             | (2,40)           | (9,81)           | (29,49)          | (31,57)          |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos                                             | (773,78)         | (77,98)          | 24,52            | 29,13            | 28,53            |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo             | 7,77             | (3,22)           | (26,05)          | (59,81)          | (79,89)          |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo                                                | 4,82             | (6,21)           | (29,65)          | (66,51)          | (88,88)          |
| <b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>                                                                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)                                                         | (22,03)          | (26,04)          | (37,13)          | (52,38)          | (52,44)          |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)                                                                 | (5,15)           | (8,33)           | (13,99)          | (25,40)          | (26,57)          |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)                                                | (22,03)          | (26,04)          | (37,13)          | (52,38)          | (52,44)          |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio                                                 | (5,15)           | (8,33)           | (13,99)          | (25,40)          | (26,57)          |
| 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                                                      | (20,27)          | (21,57)          | (42,27)          | (57,29)          | (74,80)          |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo                                             | (20,27)          | (21,57)          | (42,27)          | (57,29)          | (74,80)          |
| <b>D. Capitalización</b>                                                                               |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados                                                               | 10,01            | 8,20             | 15,03            | 13,73            | 34,33            |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets                                                             | 2,99             | 3,40             | 5,47             | 7,87             | 18,06            |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio                                                                     | 9,76             | 7,95             | 14,10            | 12,14            | 31,61            |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio                                                                      | 10,68            | 8,90             | 15,09            | 13,05            | 32,44            |
| 7. Patrimonio Neto / Activos                                                                           | 21,44            | 25,38            | 30,53            | 44,09            | 53,75            |
| 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                                    | (22,86)          | (27,25)          | (37,02)          | (45,19)          | (41,30)          |
| <b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>                                                                 |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1. Crecimiento del Total de Activos                                                                    | 11,31            | 72,17            | 53,88            | 61,22            | 48,97            |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos                                                                 | (17,66)          | 57,39            | 23,31            | 112,01           | (3,49)           |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones                                                     | 2,82             | 1,75             | 3,41             | 7,45             | 4,72             |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones                                                               | 2,39             | 2,01             | 2,54             | 6,13             | 6,97             |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares                                                                 | 84,66            | 114,81           | 74,61            | 82,22            | 147,57           |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto                                        | 0,50             | (0,35)           | 0,83             | 1,10             | (1,08)           |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)                                      | 2,48             | 3,48             | 3,56             | 9,36             | 9,27             |
| 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                        | 2,82             | 1,75             | 3,41             | 7,45             | 4,72             |
| <b>F. Ratios de Fondo</b>                                                                              |                  |                  |                  |                  |                  |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes                                                                   | 40,18            | 54,66            | 45,72            | 76,86            | 78,16            |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios                                                   | n.a.             | n.a.             | n.a.             | 95.419,05        | n.a.             |
| 3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados                                            | 83,57            | 88,24            | 99,50            | 98,95            | 96,03            |

## Desempeño de la entidad

El resultado operativo de la entidad a jun'23 fue de \$289 millones, que si bien muestra una merma respecto al acumulado a mar'23 (\$355 millones), no deja de ser un resultado sensiblemente mejor a los registrados en los trimestres previos cuando el resultado operativo era negativo. Esta mejora en el margen muestra el proceso de consolidación de la entidad, pese a un contexto económico desafiante y a la fuerte suba de tasas pasivas (lo cual se verá reflejado de manera plena en los próximos resultados).

La mejora operativa puede explicarse principalmente por los buenos resultados por títulos, fuertemente impactados por el ajuste por inflación, ya que los ingresos netos por intereses muestran una caída del 58,3% i.a y los gastos administrativos treparon un 25,8% i.a, (ambas mediciones en moneda homogénea). De cara al mediano plazo la entidad apuesta a incrementar el margen de intermediación como uno de los pilares para apuntalar el crecimiento, profundizando las campañas de plan sueldo y ampliación de su base de depositantes de empleados y empresas relacionadas al Grupo junto al desarrollo de proyectos tecnológicos que promueven la autogestión de la banca empresas.

Pese a lo descripto en relación con el resultado operativo, a jun'23 la entidad muestra una rentabilidad negativa con siendo que el ROA fue del -5,2% y un ROE en -22,0%. De todas maneras, tal como muestra el gráfico #1, los magros resultados del ROA se venían revirtiendo hasta mar'23 cuando alcanzó un -3,8% y desde entonces hubo un pequeño deterioro pero que marca todavía mejoras ratios que en 2022 y 2021. Un tema no menor a la hora de explicar la menor rentabilidad del Banco es que el fondeo de Grupo Sancor alocado en cuentas a la vista, y por lo tanto a bajo costo, ha ido reduciéndose ante la aceleración inflacionaria en curso, lo que contribuye negativamente a la rentabilidad.

En cuanto a la composición de los ingresos por intereses, se observa que los obtenidos por operaciones de pases son lo de mayor proporción, representando el 33% del total. Le siguen en importancia los ingresos obtenidos mediante documentos con garantías prendarias con un 24%, préstamos pymes con 17% (de fuerte crecimiento desde jun'21), por Otros préstamos con 11% y los obtenidos mediante documentos con un 8%. En su totalidad abarcan el 92,4% sobre el total del flujo de intereses brutos, siendo que las restantes fuentes de ingreso de la entidad implican menos del 2,0% cada una.

Para tomar dimensión del cambio en la composición de los ingresos de la entidad entre jun'23 y jun'22 cabe decir que los intereses por operaciones de pases representaban un 11% mientras que los documentos con garantías prendarias lo hacían en un 34,2% y los documentos en un 17,0%.

Por otro lado, los resultados netos por comisiones comparan positivamente respecto al mismo período del año previo, debido principalmente a las mayores comisiones vinculadas con créditos que treparon un 410% i.a en moneda homogénea. FIX estima que en la medida que la compañía amplíe su oferta de productos podría impulsar la acumulación de ganancias en el rubro.

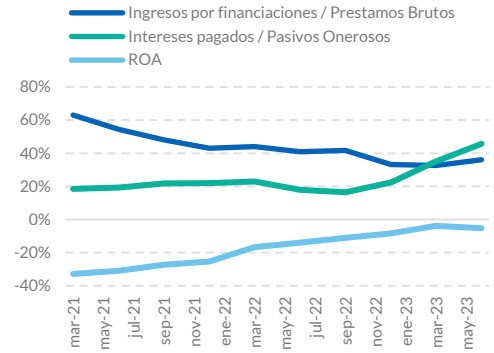
Asimismo, los resultados medidos a valor razonable con cambios en resultados (principalmente Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCRA más bonos soberanos locales) exhibieron un incremento importante anualmente en consonancia con el incremento en las tasas de mercado.

FIX estima que BSOL, al igual que el resto de los bancos del sistema financiero, enfrenta un escenario de incertidumbre que podría atentar contra la actual recuperación de los créditos. De todas maneras, de no mediar un evento disruptivo, entendemos que los ingresos de las entidades financieras deberían continuar mejorando.

En cuanto a los gastos, a jun'23 los administrativos se ubicaron un 25,8% por encima de lo registrado en jun'22 en términos reales, aunque el crecimiento de los activos hizo que el ratio entre el total de gastos y los activos promedio pasara de 23,7% a 20,3%, guarismo más bajo en al menos los últimos dos años y medio. Por su parte, los gastos en personal mostraron una caída del 4,0% y pasaron de representar el 52,6% del total de gasto a representar un 40,1%.

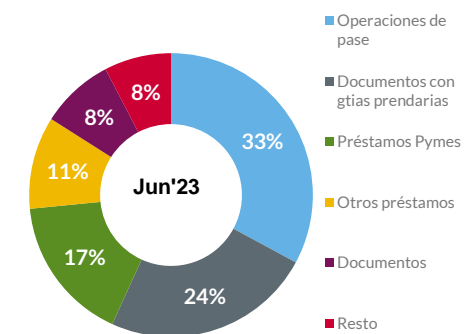
La contracara del menor gasto en personas es un aumento en la cuenta 'Otros gastos administrativos', la cual trepó un 58,8% i.a en términos reales debido a mayores gastos en sistemas, gastos en procesamientos, publicidad y consultoría. Debido a que el Banco entiende

Gráfico #1: Rentabilidad



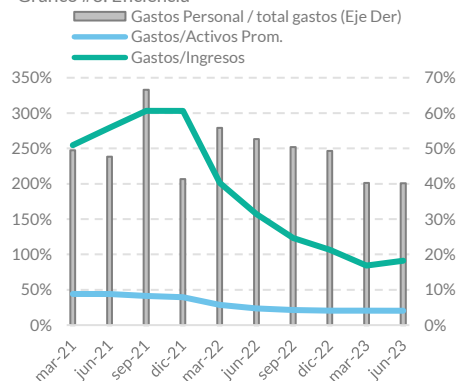
Fuente: Banco de Sol S.A

Gráfico #2: Desagregaci3n de ingresos



Fuente: Banco de Sol S.A

Gráfico #3: Eficiencia



Fuente: Banco de Sol S.A

que el tamaño del personal dedicado a la Banca Digital es óptimo, y que no planean abrir nuevas sucursales físicas, es que entendemos que el gasto en personal sobre el total de gastos debería mostrar guarismos más bajos en próximos informes.

En suma, desde diciembre de 2021 hasta marzo de este año se observó una fuerte caída en el ratio entre gastos e ingresos, el cual muestra un pequeño rebote a jun'23. Hacia adelante que dicho ratio oscilará en estos valores, ya que si bien una normalización de la economía ayudará a aumentar los ingresos, desde la entidad apuestan a seguir aumentando su personal (principalmente en IT) muestren una trayectoria creciente, este guarismo volverá a los niveles de mar'23, los cuales ya son aceptables.

Los cargos por incobrabilidad del período muestran una caída real interanual del 7,6%, asociado a la menor morosidad durante el plazo analizado. Además, se observa una mejora en las provisiones en función del total de financiaciones, que pasaron del 74,6% en jun'22 al 84,7% en jun'23. Esta mejora se enmarca en que desde la entidad debió por disposición del BCRA comenzar a aplicar el modelo de pérdida esperada de acuerdo con la NIIF 9, lo cual podría haber generado algún problema respecto a su solvencia (aunque en el caso de BSOL este problema se encuentra mitigado por la baja exposición a riesgo de crédito en balance ya que el ratio entre los Préstamos brutos y el Activos es del 25,1% a jun'23.

En opinión de FIX, hacia adelante convergen diversos desafíos para la entidad asociados a robustecer su rentabilidad a partir del incremento en la originación de créditos y diversificación de su base de depositantes ante un contexto de control de tasas por parte del BCRA, alimentando su estructura de capital de modo independiente sin requerir nuevos aportes de su accionista.

## Administración de Riesgos

La Gerencia de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) que depende de la Gerencia General, tiene como objetivo la minimización de los riesgos asociados al otorgamiento de créditos. Esta Gerencia se compone de seis subgerencias, que son la de riesgo financiero, riesgo operacional, prevención de fraude, compliance, lavado de activos y legales.

La gestión del riesgo crediticio está a cargo de la Gerencia de Créditos y Cobranzas conformada por un total de 11 personas, y reporta al Directorio. La misma no está incorporada en la GIR ya que al ingresar el actual gerente ya había una persona a cargo de la misma y se decidió mantenerlas separadas. En cuanto al recupero crediticio, el mismo se hace con estudios externos especialistas en recupero. Concluir el proceso de reorganización de las áreas resulta fundamental para impulsar el crecimiento de la compañía.

En riesgo operaciones el área está compuesta por dos personas: un responsable más un analista, mientras que prevención de fraude y legales cuenta con cuatro personas en cada área (con una de ellas siendo la responsable) y compliance es llevada a cabo por un responsable.

BSOL se encuentra expuesto a riesgo de crédito, de liquidez y de tasa, al igual que el resto de las entidades bancarias. El principal riesgo del banco es el de crédito derivado de su cartera de préstamos (que en términos brutos representan el 25,1% a jun'23), mientras que el riesgo de mercado es moderado dado el reducido tamaño de la cartera de títulos públicos soberanos y privados, y al corto plazo que, en general, tienen las operaciones en el sistema financiero argentino. En cuanto al riesgo por liquidez, el mismo se considera bajo ya que es soportada principalmente por sus accionistas.

En cuanto a la metodología para evaluar los riesgos de crédito, en lo que hace a la Banca Individuos hay un sistema de *scoring* propio mientras que en lo que hace a la Banca Empresa el análisis es individual caso por caso.

El Banco cuenta con un Comité de Riesgos compuesto por el gerente del área junto al Presidente y Vicepresidente del Directorio, el Gerente General, los directores titulares, el Gerente de Finanzas y Gerente de Créditos. La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa adecuada, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo de negocio.

Prácticamente la totalidad del stock de préstamos está destinada al segmento de consumo y asimilable a consumo, siendo que a jun'23 presentaba una variación del 129% i.a. A la fecha de análisis se observa una buena atomización en las financiaciones, en donde los 10 mayores

clientes concentran el 7% del total, los siguientes 50 clientes un 8% y los siguientes 100 clientes un 5%. A su vez, el principal componente que explica la cartera de financiaci3nes lo constituyen los documentos, por un 57,5% del total. En segundo t3rmino, se encuentran los pr3stamos Personales por un 17,5%, los pr3stamos Pymes por un 7,7%, los pr3stamos prendarios con un 6,6% y los adelantos con un 6,5%. Entre estas cinco modalidades de financiaci3nes abarcan el 95,9% del stock, siendo que el resto de las mismas (tarjeta de cr3dito, prendarios, adelantos y otros prestamos) representan menos del 2,0% cada una.

Respecto a jun'22 una mayor participaci3n de los adelantos y los pr3stamos prendarios, que en aquel entonces solo hab3a cartera de adelantos y apenas representaban un 2,0% del total de los pr3stamos. La mayor participaci3n de adelantos y prendarios hace que la participaci3n de los prestamos v3a documentos, los personales y los realizados Pymes sea mayor que en un jun'23.

Los cargos por incobrabilidad registraron a jun'23 una ca3da interanual de 7,6 p.b., pasando a representar un 2,5% del total de las financiaci3nes (eran el 3,6% en jun'22). A jun'23 la cartera irregular de BSOL alcanza el 2,8% del total de financiaci3nes, reflejando una mejora respecto a jun'22 debido a una contracci3n en la cartera con problemas de pago y a un aumento en los prestamos brutos. Respecto a trimestres previos, se observa un aumento que se explica por un aumento de la cartera con problemas de pago sumado a un menor stock de pr3stamos brutos. La cobertura con provisiones se considera baja, siendo del 84,7% (vs 74,6% a jun'22) y expone al Patrimonio en un 0,5% por riesgo de cr3dito no cubierto, levemente mitigado por la buena atomizaci3n por deudor. La Calificadora opina que en la medida que la entidad comience a operar en forma asidua en mercado abierto como parte de su plan de crecimiento, ser3 un desaf3o conservar un prudente apetito a riesgo a fin de que las m3tricas de deterioro crediticio no afecten desfavorablemente al desempe3o de la entidad).

La exposici3n al sector p3blico a jun'23 representaba el 53,5% del Activo y el 249,7% del Patrimonio. Sin embargo, neto de Leliqs y operaciones de pase con el BCRA, dichos ratios descienden a 26,5% y 123,8% respectivamente.

### Riesgo de mercado

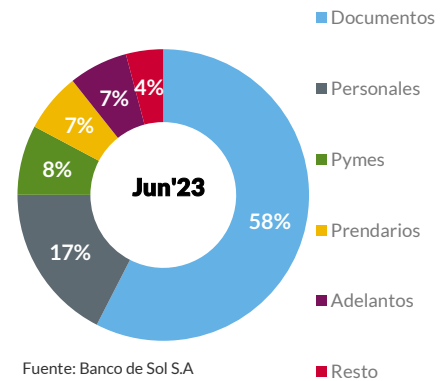
El Banco mantiene parte de su cartera en t3tulos p3blicos, tales como Letras de Descuento, Bonos CER y Bonos Duales (con vencimientos que llegan hasta febrero de 2025) por un 19,8% del portafolio y el restante en instrumentos del sector privado principalmente fideicomisos financieros. De esta manera la exposici3n a t3tulos p3blicos permite amortiguar los impactos de un eventual escenario de stress ligado a la deuda p3blica, ante un escenario de elevada incertidumbre macroecon3mica.

Respecto al descalce de plazos, la entidad presenta cierto descalce en el corto plazo producto de su estructura de fondeo de corto plazo, mitigada por la procedencia de dicho financiamiento (principalmente del Grupo Econ3mico). A la fecha de an3lisis, el 47,6% de los activos est3n concentrados a 30 d3as (con fuerte presencia de disponibilidades e instrumentos del BCRA) mientras que el 89,0% de los pasivos est3n concentrados en el mismo periodo.

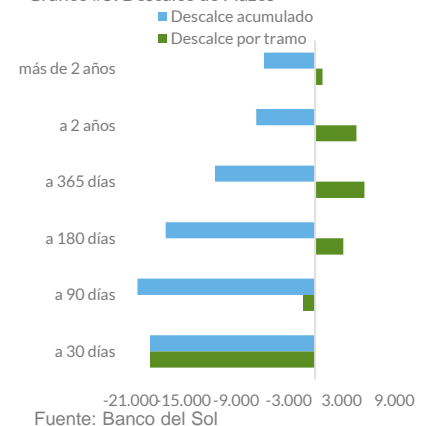
Finalmente, en cuanto al riesgo cambiario, el banco realiza en forma diaria su seguimiento y eval3a el riesgo de forma permanente, y FIX considera que la exposici3n a cambios en el tipo de cambio es acotada. A jun'23 el 98,6% de sus activos estaban denominados en moneda local y el 1,4% en d3lares, mientras que en el pasivo esos guarismos eran del 99,3% y 0,7% en cada caso.

La posici3n global en moneda extranjera del Banco del Sol ascend3a al -2,2% de a RPC, tomando como referencia el l3mite del 30% que es el m3ximo que permite el BCRA. Las regulaciones del BCRA permiten 3nicamente otorgar financiaci3nes en moneda extranjera a clientes con flujos asegurados en la misma moneda, sin embargo, la entidad viene reduciendo su flujo de negocio en d3lares. Asimismo, mediante la Comunicaci3n A 7405 el BCRA dispuso que a partir del 1/12/2021 la posici3n contada en moneda extranjera no puede superar el 0% de la RPC del mes anterior.

Gr3fico #4: Pr3stamos



Gr3fico #5: Descalce de Plazos



## Fondeo y Liquidez

BSOL concentra gran parte de su fondeo en depósitos del sector privado no financiero. A jun'23 el 77,7% del fondeo de la entidad estaba compuesto por dichos depósitos, mientras que un 21,7% se componía de capital propio (el restante 0,6% estaba explicado por deuda bancaria, depósitos del sector público, pasivos no financieros y de otros pasivos financieros). Respecto a jun'22 se observa un aumento en la participación del capital propio y una menor participación del sector privado no financiero, siendo que los primeros representaban el 41,0% del total, los segundos un 30,4% y el resto un 65,4%.

Debido a la fuerte sinergia existente entre la entidad y GSS en esta etapa de crecimiento, parte de la composición del fondeo dependerá de si los depósitos del Grupo se hacen a la vista o a plazo, lo cual además puede repercutir en la rentabilidad de la entidad. Por lo tanto, uno de los principales objetivos para 2024 pasa por captar depósitos transaccionales de empresas que estén ligadas a la operatoria comercial de GSS. En este sentido, cabe destacar el año pasado la entidad había lanzado la campaña 'Plan Sueldo' con la cual ya administran dos mil cuentas y apuntan llegar en el mediano plazo a los 30 planes sueldo. Además, apuntan a cerrar acuerdos con otras instituciones para que depositen su operatoria en la entidad, mediante cuentas corrientes y plazos fijos. A estos nuevos fondos se sumaron tres nuevos aportes de GSS hasta agosto y resta un cuarto a realizarse en lo que resta de octubre.

Si bien BSOL presenta una elevada concentración por depositante (68% entre los primeros diez), cerca del 42% de los depósitos provienen de compañías del Grupo Económico y son a la vista, lo que mitiga parcialmente el riesgo de liquidez y contribuye a robustecer el margen de intermediación.

A jun'23, los activos líquidos (disponibilidades + Leliqs + operaciones de pase + calls otorgados) alcanzan el 63,4% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 1 año, guarismo más elevado en al menos los últimos siete trimestres previos debido en buena parte a la mayor exposición a instrumentos del BCRA.

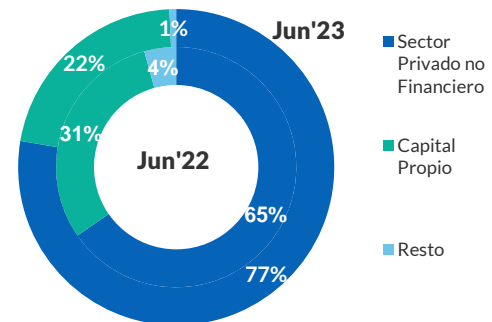
## Capital

Como consecuencia de las pérdidas en rentabilidad en la mayoría de los trimestres bajo análisis, el nivel patrimonial se considera ajustado. La estructura de capital reflejó un progresivo deterioro el cual fue soportado por sucesivos aportes de capital de su accionista que en el período 2019-2022 acumuló una capitalización cercana los \$4.500 millones. Si bien el Banco no tiene exigencias por parte del Grupo y hasta el momento siempre que se necesitaron aportes no hubo mayores problemas, no deja de ser un ítem para tener a monitorear.

El ratio que mide la evolución del patrimonio neto tangible en función de los activos tangibles fue del 3,0% en jun'23, situándose por debajo del 5,5% de jun'22 y del 10,7% de jun'21. El Tier 1 representó el 9,8% del total de activos ponderados por riesgos.

Hacia adelante obtener una solvencia sustentable dependerá de la mejora y estabilización en la generación genuina de flujos que permita alimentar la estructura de capital. Sin embargo, FIX considera la propensión de los accionistas a dar soporte.

Gráfico #6: Composición de fondeo



Fuente: Banco del Sol.

## Anexo I

### 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 18 de octubre de 2023, decidió **confirmar(\*)** las siguientes calificaciones de Banco del Sol S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg).**

**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 A2(arg):** Indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

Las calificaciones de Banco del Sol se fundamentan en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario, el Grupo Financiero Sancor, para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera. Asimismo, se consideró la gradual mejora en el desempeño de la entidad sobre la base de un modelo de negocio en proceso de consolidación y diversificación, la adecuada liquidez y ordenamiento en su calidad de activos.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31/12/22, auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco del Sol al 31 de diciembre de 2022, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, el auditor señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros condensados intermedios al 30/06/23 con revisión limitada por parte de Lisicki Litvin & Asociados, quienes expresan que, basados en su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros separados mencionados no estén preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras.

(\*) 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. Se consideró la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31/12/2022), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados Financieros Intermedios Separados Auditados (último 30/06/2023), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## Anexo II

### Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- 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.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- Compliance: Procedimientos adoptados para identificar y clasificar los riesgos operativos y legales
- ROA: Retorno sobre Activo Promedio.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- 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 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 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.