

# Banco Interfinanzas S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Corto Plazo A3(arg)

### Resumen Financiero

Millones	mar-21	mar-20
Activos (USD)*	55,4	43,7
Activos (Pesos)	5.099,1	4.024,0
Patrimonio Neto (Pesos)	988,0	582,4
Resultado Neto (Pesos)	-145,6	-13,4
ROA (%)	-12,45	-1,13
ROE (%)	-55,66	-9,22
PN Tangible/ Activos Tangible (%)	16,76	12,57

Estados financieros a moneda homogénea.

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA al 31/03/2021: 91,99.

### Criterios relacionados

*Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.*

### Informes relacionados

*FIX (afiliada de Fitch) revisa a Negativa la perspectiva del Sistema Financiero y el sector de Seguros.*

*Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero*

### Analistas

#### Analista Principal

María Luisa Duarte  
Director  
(+54 11) 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Analista Secundario

Valentina Zabalo  
Analista  
(+54 11) 5235-8100  
[valentina.zabalo@fixscr.com](mailto:valentina.zabalo@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda López  
Senior Director  
(+54 11) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

Banco Interfinanzas S.A. (BI) es un banco comercial de capital privado nacional que en los últimos períodos atravesó un proceso de cambios de accionistas. El nuevo plan comercial vigente incluye la asistencia al segmento corporativo con financiaciones para capital de trabajo a PyMEs, con la sinergia que le aportan las empresas vinculadas a sus accionistas, y la vinculación de compañías de tamaño MEGRA (Medianas y Grandes Empresas). Dentro de la cartera de consumo, la entidad ofrece fundamentalmente créditos prendarios, donde BI históricamente operó de manera satisfactoria. Adicionalmente, durante 2020 el banco obtuvo un código de descuento propio para el otorgamiento de préstamos personales a empleados de la administración pública nacional.

### Factores Relevantes de la Calificación

**Contexto operativo débil:** Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

**Compromiso de capitalización:** A dic'20, la asamblea de accionistas resolvió aumentar en \$550 millones el capital social del banco llevándolo a \$892 millones. La capitalización de la entidad (PN tangible / Activos tangibles) ascendía a 16,8% a mar'21 (vs. 12,6% a mar'20 a moneda homogénea). Asimismo, los indicadores de capital regulatorio exhiben una mayor holgura aunque se prevé que estos niveles no sean sostenibles en el mediano plazo, una vez que se recupere la actividad económica y la demanda de crédito. FIX espera, en base al compromiso asumido por el Directorio y accionistas del banco, que el capital tangible se conserve en niveles mínimos confortables (12%) para sostener el proceso de crecimiento y los indicadores de solvencia, hasta que la entidad logre revertir en forma sostenida su generación de flujos que alimente su capital.

**Débil desempeño:** La rentabilidad de BI (ROA -12,5% y ROE -55,7% a mar'21, ajustado por inflación) se encuentra por debajo de la media de bancos privados nacionales y presiona los niveles de solvencia. La utilidad neta muestra una reducción real de 9,9 veces respecto a mar'20, principalmente dado el menor resultado neto por comisiones y por títulos, los mayores cargos por incobrabilidad – producto del fuerte crecimiento de la cartera en el período y, en consecuencia, de la previsión global del 1% sobre las nuevas financiaciones – y mayor nivel de otros gastos operativos, especialmente por el fuerte aumento del impuesto sobre los ingresos brutos, junto con el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta.

**Adecuada calidad de activos:** La cartera irregular representa el 1,7% del total de financiaciones a mar'21, por debajo del sistema financiero (3,9%), y mostrando una mejora respecto a mar'20 (5,5%). Si bien el ratio de irregularidad de la cartera de consumo se benefició de la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores dispuesta por el BCRA, este fue de 2,6% a mar'21, muy por debajo del registrado el mismo período del año previo (6,2%). La cobertura de la cartera irregular con provisiones es adecuada (125,0% a mar'21) y se espera se mantenga en un nivel mínimo del 100% de acuerdo al compromiso asumido por la entidad.

**Adecuada liquidez:** A mar'21, sus activos líquidos (Disponibilidades + Letras de Liquidez del BCRA + pases activos + call menor a 30 días) representan el 66,6% del total de depósitos más pasivos financieros con vencimiento dentro del año, mientras que si se incorpora la cartera con vencimiento menor a 90 días, ajustada por mora, y los pasivos financieros a 90 días, el ratio asciende al 93,8%.

Considerando la concentración de depósitos del banco y que aproximadamente un 22,6% de sus captaciones proviene de sus accionistas o compañías vinculadas, los niveles de liquidez señalados se estiman suficientes.

**Moderada exposición al sector público:** La tenencia de títulos soberanos (posición final de títulos) representa el 21,0% del activo y el 108,5% del patrimonio neto de la entidad a mar'21. Sin embargo, el 65,2% se compone de letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición se reduce al 7,3% del activo y 37,7% del patrimonio.

## Sensibilidad de la Calificación

**Solvencia financiera:** La entidad deberá conservar un índice de capital tangible sobre activos tangibles del 12%, en línea con el compromiso adquirido por la entidad. En caso de que el banco no logre alcanzar el nivel establecido, ello impulsaría la revisión a la baja de las calificaciones de Banco Interfinanzas.

**Entorno operativo:** Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

## Perfil

Banco Interfinanzas S.A. (BI) es un banco de capital privado nacional, que se encuentra en el país desde el año 1971. En 1976, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) autorizó a su predecesora, Compañía Financiera Interfinanzas S.A., a operar como banco de inversión y al año siguiente obtuvo la licencia de banco comercial bajo el nombre de Banco Interfinanzas S.A.

En 1989 se asoció con un banco austríaco (Creditanstalt), que pasó a controlar el 30% de las acciones del BI, y su actividad se orientó a la banca mayorista. En 1997, el accionista internacional aumentó su participación al 50%. A principios del año 2002 y como consecuencia de la crisis que atravesó Argentina, sus socios extranjeros retiraron sus negocios en el país, por lo que la entidad continuó con el respaldo de los accionistas locales y enfrentó el desafío de transformar su *core business*, migrando su plataforma de negocios, orientándose al segmento consumo y priorizando su liquidez.

En sep'15, se suscribió un acuerdo de venta por la totalidad de las acciones del banco a otro grupo de accionistas locales y en dic'16 el BCRA notificó al BI la aprobación de la transferencia del paquete accionario, que se efectivizó en ene'17. Asimismo, ese mes se resolvió el levantamiento de la veeduría que estaba vigente desde el mes de jul'15, y en feb'17 el ente de contralor dispuso el levantamiento del Plan de Regularización y Saneamiento que tenía el banco desde el año 2002. A partir de la transferencia accionaria, el nuevo *management* inició la primera etapa del plan de negocios cuyos objetivos fueron incrementar el volumen de operatoria de los productos que el banco venía ofreciendo (préstamos prendarios, que es donde BI posee *expertise*, valores negociados, descubiertos en cuenta), apalancado en la inyección de capital de los accionistas, depósitos de los mismos y de sus empresas vinculadas a fin de alcanzar el volumen necesario para llegar al *break even*.

En jul'18 se celebró un nuevo acuerdo de compraventa de acciones que modificaría la composición accionaria de la entidad por un 75% del capital y votos. La operación contemplaba un aporte de capital cercano a los \$100 mill. de parte de los nuevos accionistas, integrados en su totalidad a la fecha. Adicionalmente, los mismos se comprometían a restituir las pérdidas que sufriera BI en virtud del giro ordinario de sus negocios entre ago'18 y mar'19. La transacción fue aprobada por el BCRA en jul'19, y se efectivizó en sep'19.

Con posterioridad, se efectuaron nuevos aportes que aumentaron las tenencias de su principal accionista. Con esto, la composición accionaria de BI en la actualidad es la siguiente: el Sr. Fabio Marcelo Calcaterra con un 75,0% (con tenencias directas e indirectas a través de CM Portfolio S.A.), el Sr. Hugo Meglioli con un 10,1% (tenencias indirectas a través de CM Portfolio S.A.), el Sr. Ignacio José María Sáenz Valiente con un 9,5% (tenencias indirectas a través de Green NRG S.A.), el Sr. Jorge Ruival con un 4,9% (tenencias directas e indirectas a través de CM Portfolio S.A.) y el Sr. Facundo Martín Goslino con un 0,5% (tenencias indirectas a través de Green NRG S.A.).

La estrategia del banco se centra principalmente en el desarrollo de la banca empresas y en operaciones de *trading*. BI planea continuar brindando asistencia a PyMEs para capital de trabajo, bajo las modalidades descubiertos en cuenta corriente, prefinanciación de exportaciones, descuento de cheques, facturas, certificados de obra y documentos a sola firma. Dentro de la cartera de consumo, la entidad fundamentalmente ofrece créditos prendarios – rubro en el que el banco se viene desempeñando desde hace años – dirigidos al segmento de ingresos medios y bajos de la población y opera con préstamos personales con originación propia. Durante 2020, el banco obtuvo un código de descuento propio para el otorgamiento de préstamos personales a empleados de la administración pública nacional y actualmente se encuentra avanzando en la obtención de otros códigos de algunas provincias y municipios.

### Banco Interfinanzas S.A.

#### Directorio Vigente

Fabio M. Calcaterra	Presidente
Enrique F. Tisné	Director Titular
Humberto Hugo Meglioli Donato	Director Titular
Anotnio José Beltramone	Director Titular
Marcelo Tavarone	Director Suplente

#### Accionistas

Fabio M. Calcaterra*	75,0%
Hugo Meglioli**	10,1%
Ignacio José María Sáenz Valiente***	9,5%
Jorge Ruival*	4,9%
Facundo Martín Goslino***	0,5%

\* Tenencias directas e indirectas (a través de CM Portfolio S.A.)

\*\* Tenencia indirecta a través de CM Portfolio S.A.

\*\*\* Tenencia indirecta a través de Green NRG S.A.

En el año 2019, el banco lanzó el servicio digital de *home banking*, para lo cual trabajó en la adaptación de sus sistemas informáticos, de seguridad y de infraestructura tecnológica.

Durante el 2020, el banco llevó a cabo un proceso de reestructuración interna que comprendió la definición de un nuevo organigrama con una clara división de funciones y un recambio del alto *management*. Este último está integrado por profesionales con una reconocida trayectoria y experiencia en el sistema financiero argentino, que se considera positivamente para la conducción del banco en esta etapa. Para la gestión de la entidad, los funcionarios se apoyan en un software que brinda un buen desglose de información, que colabora en la toma de decisiones.

BI es un banco comercial que opera con una única casa en Capital Federal. A feb'21, participaba con el 0,04% de los depósitos y 0,04% de los activos del sistema financiero, ocupando los lugares n° 52 y 60 respectivamente en el ranking de entidades del sistema financiero argentino.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA), deterioro de su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a efectos de mitigar los efectos de la pandemia (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía con un fuerte impacto sobre la actividad, el empleo y la cadena de pagos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), así como otros entes de contralor en la mayoría de los países, creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis que generó el COVID-19 en el sector productivo local y en la cadena de pagos en el corto plazo. Si bien estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, no han sido eficaces para mitigar el fuerte efecto negativo sobre la economía local, lo cual se reflejaría, cuando se acabe la vigencia de las medidas excepcionales dictadas por el BCRA, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero.

La magnitud de la crisis, así como la velocidad de salida de la misma, dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada dados los menores niveles de recaudación en términos reales y el elevado déficit fiscal primario acumulado con un acceso restringido al mercado de capitales. A este escenario se suma la fuerte erosión de las reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. En este

marco, emitió la Com. "A" 7106, a través de la cual, entre otras medidas, restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para la cancelación de deuda en moneda extranjera cuyo vencimiento operase entre el 15.10.2020 y el 31.03.2021, poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras. Esta medida se extendió posteriormente a los vencimientos de capital programados entre el 01.04.2021 y el 31.12.2021 (Com. BCRA "A" 7230).

En este marco las entidades, en general, están asignando sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital: uso de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitan otorgar a sus clientes una buena calidad de servicios frente a las restricciones impuestas a la atención presencial como consecuencia de la pandemia, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de estancamiento de la actividad, contracción de los márgenes y bajas tasas de mercado

Con relación al otorgamiento de créditos, se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo. Asimismo, muchas instituciones han realizado emisiones a menos de un año, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el fin de cancelar pasivos más costosos o prepararse para otras aplicaciones futuras, aprovechando el contexto de bajas tasas.

Si bien los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y liquidez, cabe señalar que los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de la flexibilización otorgada por el BCRA para la clasificación de deudores. En este sentido, si bien la mayoría de los países de la región ha adoptado esta misma medida, en el caso de Argentina la falta de obligatoriedad de exhibir públicamente el monto de los préstamos alcanzados por el beneficio que brinda la normativa, reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades. A partir de junio rige la normativa pre-pandemia en esta materia, por lo cual FIX estima que recién hacia el segundo semestre de 2021 se reflejará la verdadera morosidad del sistema financiero. En este sentido, si bien las entidades en general han efectuado provisiones en exceso respecto de la mora registrada, se estima que éstas podrían resultar insuficientes una vez computada la mora real. Estos eventuales mayores cargos por incobrabilidad, unidos a la fuerte presión de los resultados por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, podrían afectar de manera significativa los niveles de rentabilidad de las entidades y, consecuentemente, la generación interna de capital.

FIX observa que el segmento financiero se encuentra hoy afectado por mayores niveles de mora, una disminución de los márgenes de intereses en un contexto de menor flexibilidad de ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas y una reducción de su volumen de negocios que repercute en su flujo de ingresos, lo que se encuentra parcialmente compensado por el menor costo de acceso al fondeo. En este contexto, FIX continuará evaluando las calificaciones de su cartera de entidades bancarias, instituciones financieras no bancarias, Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y compañías de seguros en función de la alta vulnerabilidad que generó el COVID-19.



## Desempeño de la entidad

### Débil Desempeño

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	4,51	6,03	5,82	1,98
Gastos de Administración / Total de Ingresos	165,69	101,94	93,54	94,86
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(5,69)	(96,41)	15,81	89,00
Intereses Pagados / Pasivos Onerosos Prom.	19,39	9,21	11,57	18,03
Resultado Operativo / Activos Prom.	(7,94)	(0,58)	0,84	0,09
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	(55,66)	(12,40)	(9,22)	(14,65)

Estados financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

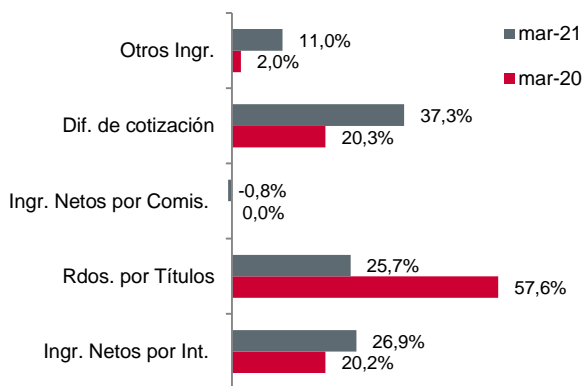
A mar'21, BI exhibe un resultado neto ajustado por inflación negativo de \$145,6 millones que derivó en un ROA de -12,5% y un ROE de -55,7%, niveles que se ubican por debajo del promedio de bancos privados nacionales (0,2% y 1,0%, respectivamente) y presionan los niveles de solvencia. La utilidad neta muestra una reducción real de 9,9 veces respecto a mar'20, principalmente dado el menor resultado neto por comisiones y por títulos, los mayores cargos por incobrabilidad – producto del fuerte crecimiento de la cartera en el

período y, en consecuencia, de la previsión global del 1% sobre las nuevas financiaciones – y mayor nivel de otros gastos operativos, especialmente por el fuerte aumento del impuesto sobre los ingresos brutos, junto con el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta. Se espera que los cambios introducidos en la organización y en el plan comercial impacten positivamente en la evolución de los niveles de retorno, a pesar de la vulnerabilidad del escenario actual.

La principal fuente de ingresos operativos netos de la entidad a mar'21 corresponde a la diferencia de cambio (\$49,8 millones) con una ponderación del 37,3% del total, seguido por los ingresos netos por intereses (\$36,0 millones) y el resultado por títulos públicos (\$34,3 millones) – principalmente Letras de Liquidez del BCRA – que representan el 26,9% y 25,7% del total de ingresos, respectivamente. Sin embargo, este último muestra una caída real interanual del 67,5%. El resto de los ingresos corresponden fundamentalmente a otros ingresos operativos (\$14,7 millones; 11,0% del total de ingresos).

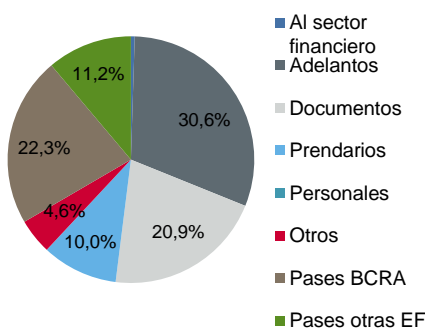
En particular, los ingresos brutos por intereses se componen principalmente de intereses por adelantos en cuenta corriente (30,6%), intereses por pases activos con el BCRA (22,3%) e intereses por documentos (20,9%).

### Desagregación de Ingresos



Estados Financieros a moneda homogénea.  
Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

### Ingresos por Intereses - Mar'21



Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

Por su parte, los ingresos netos por comisiones continúan siendo negativos y constituye un desafío para el banco alcanzar una mejora en los mismos.

Los indicadores de eficiencia de la entidad son significativamente débiles, dada la elevada presión de los gastos sobre el flujo de ingresos de BI. Los gastos administrativos representan un 165,7% del total de ingresos (vs. 93,5% a mar'20), nivel que se encuentra muy alejado del promedio de bancos privados nacionales (48,4%). En relación a los activos totales, los gastos de administración representan el 19,0% (vs. 14,5% a mar'20 y 6,8% para la media de bancos privados nacionales a mar'21). Cabe mencionar que el 43,4% de los gastos corresponden a beneficios al personal, los cuales exhiben un incremento del 15,2% en términos reales respecto a mar'20, en parte como respuesta al proceso de reestructuración interna que llevó a cabo la entidad.

Se debe tener en cuenta que el banco está avanzando en su proceso de digitalización – actualmente se encuentra trabajando en un *onboarding* digital del cliente y realizando mejoras a la app –, lo que se considera positivo ya que ello contribuiría a eficientizar la utilización de recursos y optimizar el tiempo. FIX estima que el logro de estos objetivos le permitirá a la entidad mejorar sus niveles de rentabilidad a largo plazo e incrementar el actual volumen de negocios, sin la necesidad de incrementar su actual personal, lo que generaría mejoras en sus niveles de eficiencia.

A mar'21, el nivel de cargos por incobrabilidad exhibe un considerable incremento interanual de 1,7 veces, considerando el estado de resultados de mar'20 en moneda constante de mar'21. Estos representan anualizados el 1,4% del total de las financiaciones promedio (vs. 1,0% a mar'20). La Calificadora estima que ante el actual contexto operativo continuará siendo un desafío conservar una adecuada calidad crediticia a fin de limitar la presión de los cargos sobre los resultados y estructura patrimonial.

## Riesgos

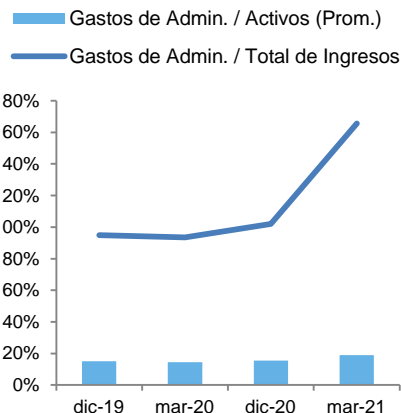
### Administración de riesgos

Banco Interfinanzas cuenta con un proceso integral de gestión de riesgos que es revisado periódicamente. El directorio establece las estrategias en materia de riesgos y se encarga de aprobar las políticas y estructuras responsables de su implementación. El principal riesgo del banco es el de crédito (las financiaciones representan un 31,3% del activo total).

### Riesgo crediticio

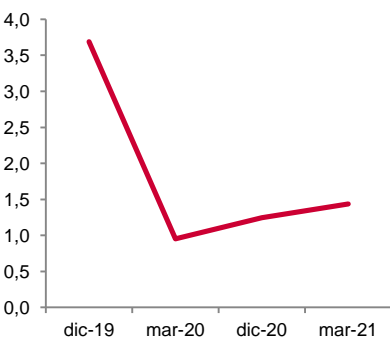
El banco gestiona el riesgo de crédito a través de políticas y procedimientos que incluyen el lanzamiento de nuevos productos o servicios, las etapas de aceptación de riesgos, seguimiento y recupero. El Comité de Créditos, que está integrado por un director, el gerente general y los gerentes comercial y de riesgos, se reúne -como mínimo- en forma semanal para analizar y aprobar las operaciones y/o márgenes de asignación crediticia, aprobar o modificar las calificaciones asignadas a los clientes de acuerdo con las normas del BCRA, impartir directivas en materia crediticia y vigilar su cumplimiento. En el sector de riesgo están divididas las tareas por segmento: individuos

### Eficiencia



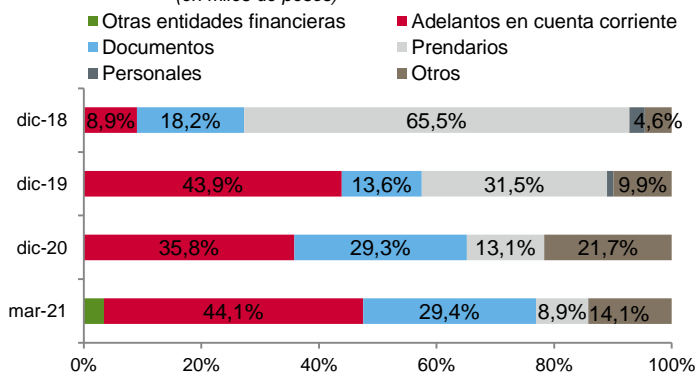
Estados Financieros a moneda homogénea.  
 Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

### Costo Económico de los Préstamos (%)



Estados Financieros a moneda homogénea.  
 Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

### Desagregación de las Financiaciones (en miles de pesos)



Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

(fundamentalmente prendarios) y comercial.

Para el otorgamiento de los préstamos prendarios, el banco canaliza la mayor parte de la colocación con comercializadoras y utiliza un *scoring* para la evaluación. Si bien la aprobación del crédito se efectúa de manera online, el período de liquidación se evalúa extenso (con la consecuente pérdida de parte de las ventas autorizadas). Las financiaciones son destinadas para la compra de vehículos nuevos o usados (hasta 10 años de antigüedad). El banco asiste hasta el 70% del valor del bien en el caso de unidades nuevas (65% usadas), con una relación cuota ingreso del 35%.

Para el otorgamiento de préstamos comerciales, el banco asigna un margen de crédito o calificación a los clientes que constituirá el máximo de exposición al riesgo que BI está dispuesto a asumir. Asimismo, el área de riesgo de crédito realiza un análisis de la información económico-financiera de los clientes, poniendo especial atención en el destino de los créditos y la capacidad de repago de los deudores de acuerdo a la generación de fondos de sus negocios.

El banco brinda asistencia financiera a empresas medianas y pequeñas para capital de trabajo en las siguientes modalidades: descuento de cheques y facturas, certificados de obra, descubiertos en cuenta corriente, documentos a sola firma y financiaciones relacionadas con operaciones de comercio exterior. La estructura del banco y su proceso decisorio le permiten una rápida respuesta a las compañías y, como parte del proceso de evaluación, los funcionarios realizan una visita a la empresa.

<b>Adecuada calidad de activos</b>	<b>Mar'21</b>	<b>Dic'20</b>	<b>Mar'20</b>	<b>Dic'19</b>
<b>(%)</b>				
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	26,47	59,21	4,46	(14,12)
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1,65	2,61	5,47	7,94
Previsiones / Total de Financiaciones	2,06	2,63	4,35	5,47
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,68)	(0,03)	1,63	3,23
Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos Prom.	n.a.	n.a.	1,99	n.a

\* Ytd: Year-to-date.

Estados financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

A mar'21, el stock de préstamos en balance registró un crecimiento nominal interanual de 1,8 veces respecto a mar'20 y de 31,7% en términos reales respecto a dic'20, en un contexto de estrés de mercado, deterioro de las principales variables macroeconómicas y contracción de la demanda de crédito a nivel generalizado. Las financiaciones netas de provisiones representan un 31,3% del activo (vs. 20,3% a mar'20).

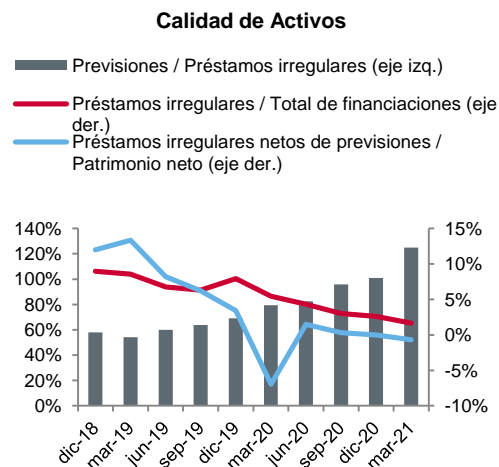
A la fecha de análisis, un 71,5% de la cartera está compuesta por préstamos comerciales, mientras que un 28,5% son financiaciones de consumo (vs. 52,0% y 48,0% a mar'20). La diversificación de la cartera por actividad económica es adecuada.

Durante 2020, el banco obtuvo un código de descuento propio para el otorgamiento de préstamos personales a empleados de la administración pública nacional y actualmente se encuentra avanzando en la obtención de otros códigos de otras jurisdicciones. Asimismo, BI pondrá foco en la colocación de préstamos a un segmento compuesto por 1.700 empresas que han tenido en 2019 una facturación entre \$500 y \$3.500 millones, proceso que se inició durante 2020. Para 2021, el



objetivo del banco es lograr tener una cartera total de préstamos cercana a los \$5.600 millones y estima que los principales productos serán las líneas de descubierto y amortizables a plazos de hasta 180 días en pesos y préstamos financieros y prefinanciación de exportaciones en dólares.

La cartera irregular representa el 1,7% del total de financiaciones a mar'21, por debajo del sistema financiero (3,9%), y mostrando una mejora respecto a mar'20 (5,5%). Si bien el ratio de irregularidad de la cartera de consumo se benefició de la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores dispuesta por el BCRA, este fue de 2,6% a mar'21, muy por debajo del registrado el mismo período del año previo (6,2%). Se destaca la adecuada cobertura de la cartera irregular con provisiones (125,1% a mar'21), por lo que el patrimonio del banco no se encuentra expuesto al riesgo de crédito no cubierto. Cabe mencionar que la entidad se comprometió a mantener la cobertura de la cartera irregular con provisiones en un nivel mínimo del 100%. Las provisiones representan el 2,1% del total de financiaciones (vs. 4,4% a mar'20). FIX seguirá monitoreando la evolución de estos ratios dado el incremento de la morosidad que exhibe el mercado en su conjunto.



Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

La cartera de préstamos muestra cierta concentración por deudor, donde los diez principales deudores representan el 34% del total de financiaciones y los cincuenta siguientes concentran el 56% a mar'21 (vs. 41% y 34% a mar'20, respectivamente), aunque debe considerarse el corto plazo de esas operaciones dado que gran parte de las mismas corresponde a adelantos en cuenta corriente. FIX espera que la concentración del crédito se reduzca a medida que el activo del banco incremente, en línea con las proyecciones de la entidad.

La exposición al sector público es moderada a mar'21. La tenencia de títulos soberanos (posición final de títulos) representa el 21,0% del activo y el 108,5% del patrimonio neto de la entidad. Sin embargo, el 65,2% se compone de letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición se reduce al 7,3% del activo y 37,7% del patrimonio.

### Riesgo de mercado

La estrategia de inversiones del banco es aprobada por el directorio. El gerente financiero es responsable de la gestión del riesgo de mercado y de informar regularmente al directorio la exposición a este riesgo. El banco tiene definidos niveles de tolerancia al riesgo relacionados con operaciones elegibles, aforos exigibles y límites de *stop loss*, de contrapartes y de exposiciones definidos por el VaR de las posiciones. Adicionalmente, se calculan alertas tempranas y se efectúan pruebas de sensibilidad para evaluar el impacto de variaciones en el tipo de cambio, cotizaciones y volatilidades sobre la situación patrimonial, los resultados y el capital regulatorio. El comité de Gobierno corporativo, riesgos y cumplimiento (GRC) efectúa el monitoreo de las alertas tempranas, los indicadores de tolerancia al riesgo y las pruebas de sensibilidad.

La entidad se encuentra expuesta al riesgo de tasa de interés y al de plazos. Sus financiaciones se constituyen fundamentalmente a tasa fija y muestran un plazo mayor al de sus pasivos. En este sentido, a mar'21, el 65,4% de sus financiaciones y el 92,0% de sus pasivos tenían plazos menores a 90 días. El descalce de plazos se encuentra parcialmente mitigado por el hecho de que una parte considerable de los pasivos del banco provienen de sus accionistas y compañías vinculadas – a mar'21 el 22,6% de los depósitos provenían de sus accionistas y partes vinculadas.

Descalce de plazos - Banco Interfinanzas S.A.						
mar-21	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
<b>Activos</b>						
Activos líquidos (disp. + lliq)	1.111.764					
Operaciones de pase	1.469.686					
Financiaci3nes al Sector Financiero	55.240	-	-	-	-	-
Financiaci3nes al Sector p3blico	-	-	-	-	-	-
Financiaci3nes al SPNF y residentes en el exterior	789.521	262.963	375.905	131.757	60.445	16.667
	<b>3.426.211</b>	<b>262.963</b>	<b>375.905</b>	<b>131.757</b>	<b>60.445</b>	<b>16.667</b>
<b>Estructura de vencimientos del Activo</b>	<b>80,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>8,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,4%</b>
		<b>15,5%</b>				
<b>Pasivos</b>						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Obligaciones Negociables no Subordinadas	-	-	-	-	-	-
Pasivos a valor razonable	203.684	-	-	-	-	-
Dep3sitos	2.873.522	50.069	321.941	-	-	-
Financiaci3nes recibidas	4	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	-	-	-	-	-
Otros	579.634	-	-	-	-	-
	<b>3.656.844</b>	<b>50.069</b>	<b>321.941</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Estructura de vencimientos del Pasivo</b>	<b>90,8%</b>	<b>1,2%</b>	<b>8,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Descalce por tramo	- 230.633	212.894	53.964	131.757	60.445	16.667
Descalce acumulado	- 230.633	- 17.739	36.225	167.982	228.427	245.094
<b>Pasivos descubiertos</b>	<b>-6,3%</b>	<b>425,2%</b>	<b>16,8%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

Uno de los objetivos de la entidad es atenuar este riesgo, mediante el desarrollo de la cartera comercial y una mayor diversificaci3n de sus fuentes de fondeo.

Al 31/03/21, el banco mantenía una posici3n global neta activa en moneda extranjera de \$75,7 millones (y de -\$337,3 millones en la posici3n de contado), equivalente al 7,7% del patrimonio. El calce de monedas es adecuado por las polític3s del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. La participaci3n relativa de los dep3sitos en d3lares es menor a la fecha de análisis (19,4% del total de dep3sitos vs. 49,1% a mar'20).

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

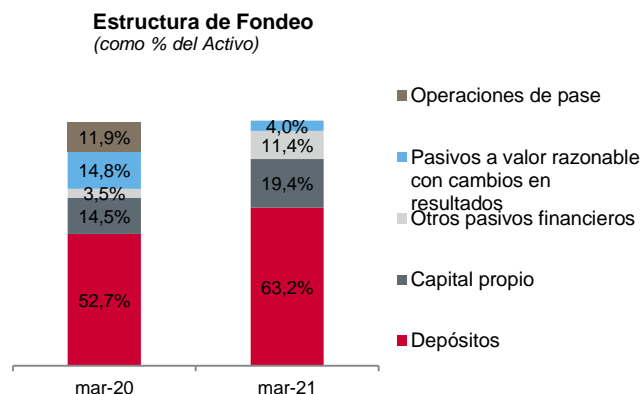
#### Fondeo concentrado y desafíos de diversificaci3n

(%)	Mar'21	Dic'20	Mar'20	Dic'19
Préstamos / Dep3sitos de Clientes	76,53	60,01	40,81	28,33
Ratio de Liquidez Ácida	66,60	58,39	45,91	56,45
Dep3sitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	54,13	69,29	73,05	73,39

Estados financieros a moneda homogénea.

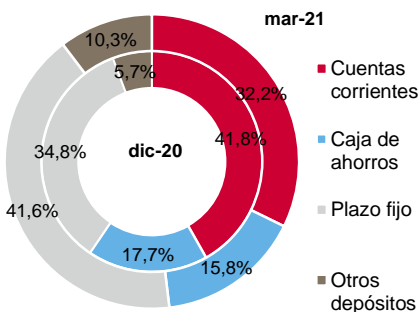
Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

Las operaciones de BI se fondean principalmente con el apoyo de sus accionistas y a trav3s de dep3sitos de empresas, inversores institucionales e individuos. A mar'21, la principal fuente de fondeo del banco son los dep3sitos, que representan el 63,2% del activo. A la fecha de análisis, el 41,6% de los dep3sitos del sector privado no financiero corresponde a plazo fijo, el 32,2% a cuenta corriente y el 15,8% a caja de ahorros. Los primeros diez



Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

## Depósitos SPNF



Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

depositantes concentran el 72% de los depósitos, en línea con el apoyo brindado por sus accionistas o empresas vinculadas a los mismos. La elevada concentración de los depósitos es una característica propia del negocio del banco.

La entidad se muestra activa en la apertura de nuevas líneas de entidades financieras locales, y en lograr depósitos de inversores institucionales. Por otra parte, BI realizó acuerdos con Administradoras de FCI y comercializa fondos comunes de inversión. En línea con ello, es relevante mencionar que se redujo considerablemente la participación de las captaciones pertenecientes a los accionistas del banco y vinculados como porcentaje del total (22,6% a mar'21 vs. 75,0% a mar'20).

Luego de los depósitos, la entidad se financia con capital propio (19,4% del activo), otros pasivos financieros (11,4%) y pasivos a valor razonable con cambios en resultados (4,0%).

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, que está a cargo de la Gerencia Financiera, el banco tiene por estrategia mantener activos de alta liquidez, minimizar los descalces, asegurar el acceso a préstamos interbancarios y a la operatoria de pases y establecer canales de venta de cartera de préstamos prendarios a otras entidades. El monitoreo de dicho riesgo se realiza a través de métricas de tolerancia al riesgo y alertas tempranas, tales como ratios de activos líquidos sobre depósitos por moneda y activos neteados, ratios de concentración de depósitos, composición de la liquidez y coeficiente de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés).

La posición de liquidez del banco es adecuada, teniendo en cuenta el origen de sus depósitos. A mar'21, sus activos líquidos (Disponibilidades + Letras de Liquidez del BCRA + pases activos + call menor a 30 días) representan el 66,6% del total de depósitos más pasivos financieros con vencimiento dentro del año, mientras que si se incorpora la cartera con vencimiento menor a 90 días, ajustada por mora, y los pasivos financieros a 90 días, el ratio asciende al 93,8%.

## Capital

### Mejora en la capitalización

(%)	Mar-21	Dic'20	Mar-20	Dic'19
Capital Tangible / Activos Tangibles	16,76	23,55	12,57	9,17
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	33,46	47,08	27,56	24,19
Capital Ordinario de Nivel 1	31,4	23,9	24,7	13,7
Patrimonio Neto / Activos	19,38	25,85	14,47	10,63

Estados financieros a moneda homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

En sep'18, sus nuevos accionistas se comprometieron a restituir las pérdidas mensuales acaecidas en virtud del giro ordinario de negocios del Banco, con efecto retroactivo a ago'18. En este marco, fueron transferidos a la entidad \$38,6 millones hasta dic'18, y otros \$16,5 millones entre ene'19 y mar'19.

En may'19, fue formalizado un aporte irrevocable a cuenta de futuras suscripciones de acciones por parte del accionista CM Portfolio S.A. por \$49,8 millones. En sep'19, con la aprobación del BCRA que perfeccionó el contrato de compraventa accionaria, el mismo accionista suscribió otros \$33,7 millones. A la fecha de análisis, ambos aportes se encontraban totalmente integrados.

En nov'19, sus accionistas se comprometieron a capitalizar la entidad por otros \$125,0 millones, mediante aportes en efectivo proporcionales a las participaciones accionarias en la sociedad, los

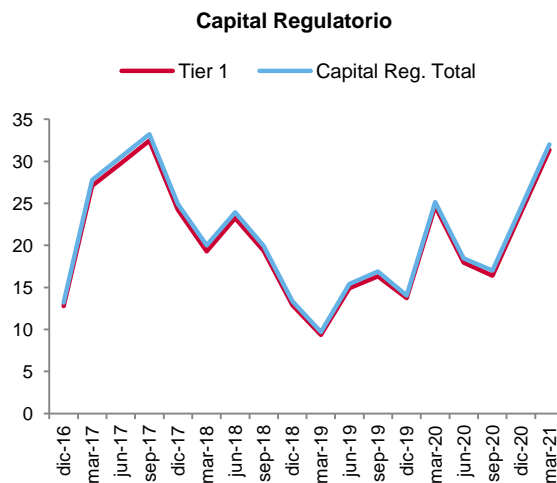
cuales se encontraban integrados en su totalidad a la fecha, incrementando el capital social del banco a \$342,0 millones.

Finalmente, a dic'20, la asamblea de accionistas resolvió aumentar en \$550,0 millones el capital social del banco llevándolo a \$892,0 millones. Al 31/03/21, se encontraban integrados \$548,7 millones (99,8% del aumento) y a la fecha de publicación del presente informe se encontraba integrado en su totalidad.

A mar'21 la capitalización de la entidad (PN tangible / Activos tangibles) ascendía a 16,8% (vs. 12,6% a mar'20 a moneda homogénea). Asimismo, los indicadores de capital regulatorio exhiben una mayor holgura a la fecha de análisis producto de la menor exposición a riesgo crediticio y a la mayor proporción de activos de bajo riesgo relativo en balance. En particular, el ratio de capital ajustado sobre riesgos ponderados era del 33,5% a mar'21 (vs. 27,6% a mar'20). Sin embargo, FIX considera que dichos niveles de capital son producto de la coyuntura actual y prevé se readecúen conforme se recupere la actividad económica y la demanda de crédito.

De acuerdo al Plan de Negocios elevado al BCRA, BI aplicará una política de reinversión de utilidades para reforzar el nivel de capitalización. Durante los primeros años hasta ser alcanzados los objetivos fijados, prevé reinvertir el 50% de las utilidades alcanzadas después del 2020. A su vez, parte de los antiguos accionistas continuarán apoyando los depósitos del banco con sus inversiones canalizadas por BI y existe la posibilidad de que efectúen nuevas capitalizaciones si el crecimiento del negocio lo requiere.

Asimismo, el Directorio y accionistas del banco se comprometieron a mantener un nivel de capital  $[(\text{Patrimonio Neto} - \text{Llave de Negocios} - \text{Otros Intangibles} - \text{Activos por impuestos diferidos} + \text{Pasivos por impuestos diferidos}) / (\text{Activos Totales} - \text{Llave de Negocios} - \text{Otros Intangibles} - \text{Activos por impuestos diferidos} + \text{Pasivos por impuestos diferidos})]$  por encima de un umbral mínimo del 12%, nivel que la Calificadora considera aceptable a fines de sostener el proceso de crecimiento y los indicadores de solvencia del banco.



Fuente: FIX en base a Banco Interfinanzas S.A.

## Anexo I

### Banco Interfinanzas S.A. Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	132,1	12,43	407,4	18,33	103,0	15,89	560,4	21,76	176,1	17,30
2. Otros Intereses Cobrados	66,3	6,23	63,8	2,87	26,9	4,15	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>198,4</b>	<b>18,66</b>	<b>471,2</b>	<b>21,21</b>	<b>129,9</b>	<b>20,04</b>	<b>560,4</b>	<b>21,76</b>	<b>176,1</b>	<b>17,30</b>
5. Intereses por depósitos	162,0	15,24	278,0	12,51	71,8	11,08	511,0	19,84	104,0	10,21
6. Otros Intereses Pagados	0,4	0,04	29,2	1,32	20,9	3,23	n.a.	-	35,9	3,53
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>162,4</b>	<b>15,28</b>	<b>307,2</b>	<b>13,83</b>	<b>92,8</b>	<b>14,31</b>	<b>511,0</b>	<b>19,84</b>	<b>139,9</b>	<b>13,74</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>36,0</b>	<b>3,39</b>	<b>164,0</b>	<b>7,38</b>	<b>37,1</b>	<b>5,72</b>	<b>49,4</b>	<b>1,92</b>	<b>36,2</b>	<b>3,56</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	34,3	3,23	399,6	17,99	105,6	16,30	458,2	17,79	60,3	5,92
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-1,1	-0,10	-0,7	-0,03	-0,1	-0,01	-12,1	-0,47	-5,5	-0,54
14. Otros Ingresos Operacionales	64,5	6,07	148,3	6,67	40,8	6,29	187,0	7,26	95,3	9,36
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>97,8</b>	<b>9,20</b>	<b>547,2</b>	<b>24,63</b>	<b>146,3</b>	<b>22,58</b>	<b>633,0</b>	<b>24,58</b>	<b>150,1</b>	<b>14,74</b>
16. Gastos de Personal	96,2	9,05	362,1	16,30	83,5	12,89	304,1	11,81	109,4	10,74
17. Otros Gastos Administrativos	125,5	11,80	362,8	16,33	88,0	13,59	343,2	13,33	111,4	10,94
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>221,6</b>	<b>20,85</b>	<b>724,9</b>	<b>32,63</b>	<b>171,6</b>	<b>26,48</b>	<b>647,3</b>	<b>25,14</b>	<b>220,7</b>	<b>21,68</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>(87,9)</b>	<b>(8,27)</b>	<b>(13,8)</b>	<b>(0,62)</b>	<b>11,8</b>	<b>1,83</b>	<b>35,1</b>	<b>1,36</b>	<b>(34,5)</b>	<b>(3,39)</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	5,0	0,47	13,3	0,60	1,9	0,29	31,2	1,21	11,6	1,14
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>(92,9)</b>	<b>(8,74)</b>	<b>(27,1)</b>	<b>(1,22)</b>	<b>10,0</b>	<b>1,54</b>	<b>3,9</b>	<b>0,15</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(4,53)</b>
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	-85,8	-8,07	-59,3	-2,67	-19,0	-2,93	-92,7	-3,60	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(178,7)</b>	<b>(16,81)</b>	<b>(86,4)</b>	<b>(3,89)</b>	<b>(9,0)</b>	<b>(1,39)</b>	<b>(88,9)</b>	<b>(3,45)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>(4,53)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	-33,1	-3,11	-1,6	-0,07	4,4	0,68	-22,3	-0,87	-13,3	-1,31
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(145,6)</b>	<b>(13,70)</b>	<b>(84,8)</b>	<b>(3,82)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(2,07)</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(2,58)</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(3,22)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(145,6)</b>	<b>(13,70)</b>	<b>(84,8)</b>	<b>(3,82)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>(2,07)</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(2,58)</b>	<b>(32,8)</b>	<b>(3,22)</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-145,6	-13,70	-84,8	-3,82	-13,4	-2,07	-66,6	-2,58	-32,8	-3,22
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 Interfinanzas S.A. Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	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	141,9	2,78	166,9	3,80	212,5	5,28	256,1	4,57	270,3	21,45
4. Préstamos Comerciales	1.152,9	22,61	811,7	18,50	483,8	12,02	450,6	8,05	118,2	9,38
5. Otros Préstamos	279,5	5,48	266,2	6,07	120,4	2,99	75,2	1,34	17,7	1,41
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	33,6	0,66	32,7	0,74	37,0	0,92	42,7	0,76	21,0	1,67
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>1.540,7</b>	<b>30,21</b>	<b>1.212,1</b>	<b>27,63</b>	<b>779,7</b>	<b>19,38</b>	<b>739,1</b>	<b>13,20</b>	<b>385,2</b>	<b>30,57</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>1.574,3</b>	<b>30,87</b>	<b>1.244,7</b>	<b>28,37</b>	<b>816,7</b>	<b>20,30</b>	<b>781,8</b>	<b>13,96</b>	<b>406,2</b>	<b>32,24</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	26,9	0,53	32,4	0,74	46,5	1,16	61,9	1,11	36,3	2,88
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	55,0	1,08	n.a.	-	36,7	0,91	0,1	0,00	0,6	0,05
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.558,3	30,56	276,4	6,30	672,8	16,72	625,5	11,17	62,9	4,99
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.072,3	21,03	704,5	16,06	932,9	23,18	528,7	9,44	262,0	20,79
4. Derivados	0,4	0,01	2,0	0,05	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	n.a.	-	n.a.	-	141,3	3,51	136,3	2,43	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	22,0	0,43	22,2	0,51	17,8	0,44	20,3	0,36	6,7	0,53
7. Otras Inversiones	3,4	0,07	4,5	0,10	11,1	0,28	525,5	9,38	300,7	23,87
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>2.656,5</b>	<b>52,10</b>	<b>1.009,7</b>	<b>23,02</b>	<b>1.775,9</b>	<b>44,13</b>	<b>1.836,2</b>	<b>32,79</b>	<b>632,3</b>	<b>50,18</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>4.252,2</b>	<b>83,39</b>	<b>2.221,7</b>	<b>50,65</b>	<b>2.592,3</b>	<b>64,42</b>	<b>2.575,4</b>	<b>45,99</b>	<b>1.018,1</b>	<b>80,80</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	442,2	8,67	1.286,9	29,34	1.047,9	26,04	2.505,2	44,74	192,5	15,28
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	146,7	2,88	200,1	4,56	217,9	5,41	227,3	4,06	11,3	0,90
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	92,3	1,81	96,8	2,21	58,0	1,44	56,6	1,01	7,4	0,59
7. Créditos Impositivos Corrientes	0,1	0,00	0,2	0,00	0,2	0,00	0,2	0,00	0,1	0,01
8. Impuestos Diferidos	68,1	1,34	35,0	0,80	29,4	0,73	33,6	0,60	14,1	1,12
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	97,5	1,91	546,0	12,45	78,3	1,95	201,6	3,60	16,5	1,31
<b>11. Total de Activos</b>	<b>5.099,1</b>	<b>100,00</b>	<b>4.386,9</b>	<b>100,00</b>	<b>4.024,0</b>	<b>100,00</b>	<b>5.599,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.260,0</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	691,4	13,56	920,1	20,97	624,0	15,51	347,1	6,20	20,4	1,62
2. Caja de Ahorro	324,4	6,36	388,8	8,86	212,3	5,28	1.715,0	30,63	140,2	11,13
3. Plazo Fijo	1.041,1	20,42	765,3	17,45	1.165,2	28,96	697,9	12,46	377,8	29,99
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>2.056,9</b>	<b>40,34</b>	<b>2.074,3</b>	<b>47,28</b>	<b>2.001,5</b>	<b>49,74</b>	<b>2.760,0</b>	<b>49,29</b>	<b>538,4</b>	<b>42,73</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,0	0,00	1,1	0,03	2,2	0,06	0,0	0,00	0,1	0,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	478,6	11,89	172,8	3,09	151,8	12,05
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.163,6	22,82	126,2	2,88	116,7	2,90	209,8	3,75	10,8	0,86
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>3.220,5</b>	<b>63,16</b>	<b>2.201,6</b>	<b>50,19</b>	<b>2.599,0</b>	<b>64,59</b>	<b>3.142,5</b>	<b>56,12</b>	<b>701,1</b>	<b>55,64</b>
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 Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	579,6	11,37	792,2	18,06	140,7	3,50	618,2	11,04	105,3	8,36
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>3.800,1</b>	<b>74,53</b>	<b>2.993,7</b>	<b>68,24</b>	<b>2.739,8</b>	<b>68,09</b>	<b>3.760,7</b>	<b>67,16</b>	<b>806,4</b>	<b>64,00</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	203,7	3,99	143,6	3,27	594,6	14,78	1.137,6	20,32	265,7	21,09
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	18,8	0,37	31,1	0,71	26,5	0,66	28,6	0,51	26,1	2,07
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	88,5	1,74	84,5	1,93	80,7	2,01	77,5	1,38	34,3	2,72
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>4.111,1</b>	<b>80,62</b>	<b>3.252,9</b>	<b>74,15</b>	<b>3.441,6</b>	<b>85,53</b>	<b>5.004,4</b>	<b>89,37</b>	<b>1.132,5</b>	<b>89,88</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	988,0	19,38	1.133,9	25,85	582,4	14,47	595,3	10,63	127,5	10,12
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>988,0</b>	<b>19,38</b>	<b>1.133,9</b>	<b>25,85</b>	<b>582,4</b>	<b>14,47</b>	<b>595,3</b>	<b>10,63</b>	<b>127,5</b>	<b>10,12</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>5.099,1</b>	<b>100,00</b>	<b>4.386,9</b>	<b>100,00</b>	<b>4.024,0</b>	<b>100,00</b>	<b>5.599,8</b>	<b>100,00</b>	<b>1.260,0</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	827,6	16,23	1.002,1	22,84	495,0	12,30	505,2	9,02	105,9	8,41
9. Memo: Capital Elegible	827,6	16,23	1.002,1	22,84	495,0	12,30	505,2	9,02	105,9	8,41

## Banco Interfinanzas S.A.

### Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	31 mar 2021	31 dic 2020	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	37,49	42,04	45,66	92,88	40,47
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	31,81	13,81	10,62	39,71	25,01
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	24,85	19,25	18,02	32,15	24,99
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	19,39	9,21	11,57	18,03	24,84
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,51	6,03	5,82	1,98	5,14
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,88	5,54	5,53	0,73	3,48
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,51	6,03	5,82	1,98	5,14
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	73,09	76,94	79,77	92,76	80,57
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	165,69	101,94	93,54	94,86	118,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	18,95	15,50	14,46	15,07	26,61
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(33,59)	(2,02)	8,16	7,73	(24,45)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(7,51)	(0,29)	1,00	0,82	(4,16)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(5,69)	(96,41)	15,81	89,00	(33,79)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(35,50)	(3,96)	6,87	0,85	(32,71)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(7,94)	(0,58)	0,84	0,09	(5,56)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	18,51	1,89	(48,80)	25,10	28,88
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(14,41)	(0,65)	2,67	1,68	(4,49)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(15,23)	(1,27)	2,25	0,18	(6,01)
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(55,66)	(12,40)	(9,22)	(14,65)	(23,27)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(12,45)	(1,81)	(1,13)	(1,55)	(3,95)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(55,66)	(12,40)	(9,22)	(14,65)	(23,27)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(12,45)	(1,81)	(1,13)	(1,55)	(3,95)
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	(23,87)	(3,98)	(3,02)	(3,19)	(4,27)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(23,87)	(3,98)	(3,02)	(3,19)	(4,27)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	33,46	47,08	27,56	24,19	13,79
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,76	23,55	12,57	9,17	8,55
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	31,4	23,9	24,7	13,7	1.289,0
5. Total Regulatory Capital Ratio	32,0	24,4	25,1	14,0	1.333,6
7. Patrimonio Neto / Activos	19,38	25,85	14,47	10,63	10,12
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	(59,77)	(7,47)	(9,32)	(11,18)	(25,73)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	16,24	(21,66)	(28,14)	87,28	56,77
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	26,47	59,21	4,46	(14,12)	(10,22)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,65	2,61	5,47	7,94	8,97
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,06	2,63	4,35	5,47	5,20
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	125,01	100,89	79,55	68,95	57,89
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,68)	(0,03)	1,63	3,23	12,00
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,44	1,24	0,95	3,69	2,68
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	1,99	n.a.	0,07
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,65	2,61	5,47	7,94	8,97
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	76,53	60,01	40,81	28,33	75,44
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.376.200,00	n.a.	1.640,09	1.300,00	640,00
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	54,13	69,29	73,05	73,39	66,77

## Anexo II

### 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 22 de julio de 2021, decidió asignar la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo a Banco Interfinanzas S.A. en **A3(arg)**.

**Categoría A3(arg):** Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

La calificación se fundamenta en el débil desempeño histórico registrado por la entidad y el reciente compromiso asumido por el Directorio y accionistas del banco, a partir del cual se espera que el capital tangible se conserve en niveles mínimos confortables para sostener el proceso de crecimiento y los indicadores de solvencia, hasta que la entidad logre revertir en forma sostenida su generación de flujos que alimente su capital. Asimismo, se consideró el proceso de reestructuración interna que comprendió un recambio del alto *management*, la adecuada calidad de activos y su trayectoria como banco regional.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros auditados por Becher y Asociados S.R.L. al 31/12/2020, quienes manifiestan que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, así como sus resultados, los cambios de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo del Banco Interfinanzas S.A. a esa fecha, de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina.

Sin modificar su conclusión, el auditor enfatiza que la entidad no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, por disposición del ente regulador que lo ha suspendido hasta al 01/01/2022 para las Entidades del “Grupo C” y menciona que si bien la entidad ha desarrollado una metodología de cálculo para la determinación del efecto que provocaría la aplicación de dicha norma sobre los Estados Financieros, no ha procedido a cuantificarlo respecto a los Estados Financieros al 31/12/2020 y esta cuestión debe ser tenida en cuenta en la interpretación de los mismos. Asimismo, el auditor enfatiza sobre la información contenida en la nota 1.4.8 en la que se describe detalladamente la incertidumbre sobre los posibles efectos del brote de COVID-19 sobre las principales variables económicas, financieras, de liquidez y de operaciones de la Entidad en general y en consecuencia los impactos y las resoluciones que no pueden preverse a la fecha. Asimismo, menciona que en virtud de lo dispuesto por la Comunicación “A” 6849 del BCRA a partir del 01/01/2020 la entidad aplica lo dispuesto por la NIC 29 “Información Financiera en Economía Hiperinflacionaria”, presentando sus Estados Financieros en moneda constante, lo que implica aplicar las adecuaciones necesarias a los Estados Financieros presentados al 31/12/2018 y 31/12/2019, incluidos en las notas.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros separados condensados de período intermedio auditados por Becher y Asociados S.R.L. al 31/03/2021, quienes manifiestan que, sobre la base de su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los mismos no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

### Fuentes de información

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

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

- Estados financieros auditados (último 31/12/2020), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros trimestrales auditados (último 31/03/2021), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### 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.
- EF: Entidades Financieras.
- Management: Gerencia.
- PN: Patrimonio Neto.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Tier 1: Capital Ordinario de Nivel 1 / Activos Ponderados por Riesgo.
- Capital Regulatorio Total: Capital Total / Activos Totales Ponderados por Riesgo.



**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

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

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

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

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

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