

Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo

Argentina Clearing S.A.

Analista Principal: Ivana Recalde, Buenos Aires, (54) 11-4891-2127, ivana.recalde@standardandpoors.com;

Analista Secundario: Sofía Ballester, Buenos Aires, (54) 11-4891-2136, sofia.ballester@standardandpoors.com

Informe Final

Las siguientes secciones no se incluyen por no haber sufrido cambios significativos desde el informe de fecha 12 de diciembre de 2014: Descripción del negocio, Riesgo del negocio y Riesgo económico financiero.

Fecha de Dictamen:
6 de abril de 2015

Fecha de Balances:
31 de enero de 2015

Anexos:

1. Información contable comparativa.
2. Indicadores operativos.
3. Composición del fondo de garantía.
4. Glosario

Fuentes

Ver al final del documento.

Calificaciones en la escala nacional para Argentina

Instrumento	Calificación		Tendencia
Calificación Institucional de Largo Plazo	raB+		Negativa
Principales datos financieros y operativos (En base a estados contables individuales)	Julio 2013 12 meses	Julio 2014 12 meses	Enero 2015 6 meses
Ingresos por servicios (en miles de pesos)	11.517,8	25.830,8	13.874,6
Resultado Operativo (en miles de pesos)	4.367,9	15.369,1	3.454,7
Resultado Final (en miles de pesos)	13.201,0	54.025,1	22.755,9
Patrimonio Neto (en miles de pesos)	44.699,0	96.305,1	112.654,9
Márgenes de garantía sobre interés abierto	10,9%	12,9%	13,8%
Total de los fondos de garantía (en miles de millones de pesos)	2.494,3	5.528,5	5.917,6
Interés abierto de las operaciones a liquidar (en millones de pesos)	10.009,7	26.707,1	24.364,8

De acuerdo a las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores, el emisor ha preparado los estados contables semestrales sin reconocer en forma integral los efectos de la inflación. No obstante, las cifras correspondientes a ejercicios / periodos anteriores fueron re-expresadas con fines comparativos por el índice correspondiente hasta el 28 de febrero de 2003.

Significado de la calificación institucional de Largo Plazo 'raB': Una entidad calificada raB es más vulnerable que las entidades calificadas en raBB. La entidad actualmente tiene una capacidad débil para hacer frente a sus compromisos financieros en comparación con otras entidades en el mercado nacional. Condiciones adversas del negocio, financieras o en la economía, podrían deteriorar la capacidad o voluntad de pago de la entidad para cumplir con sus compromisos financieros.

Definición de la calificación Institucional de largo plazo 'SD' y 'D': Una entidad calificada con SD (siglas en inglés para Selective Default --Incumplimiento Selectivo) o D (incumplimiento) ha incurrido en incumplimiento de una o más de sus obligaciones financieras incluyendo las calificadas y no calificadas, pero excluyendo los instrumentos híbridos clasificados como capital regulatorio o en impago de acuerdo con los términos. Se considera que un obligado está en incumplimiento a menos que Standard & Pooors considere que dichos pagos se cubrirán dentro de un periodo de cinco días hábiles de la fecha en caso de no existir un periodo de gracia establecido o bien dentro del periodo de gracia establecido o 30 días calendario, lo que ocurra primero. La calificación de D o de SD se asigna cuando Standard & Pooors considera que el incumplimiento será generalizado y que la entidad incumplirá en el pago de todas o una parte sustancial de todas sus obligaciones a medida que vayan venciendo. Una calificación SD se asigna cuando Standard & Pooors considera que el emisor ha incumplido selectivamente en una emisión o clase de obligaciones, pero que continuará al corriente en el pago del resto de sus obligaciones y emisiones de deuda. Bajamos la calificación de un emisor a D o SD si está realizando un canje de deuda desventajoso.

Las calificaciones crediticias de la raAA a la raCCC pueden ser modificadas agregándoles un signo de más (+) y menos (-) para mostrar su relativa fortaleza dentro de cada categoría de calificación.

El informe de calificación y los anexos con información financiera en él contenido, referencian aquellos ratios mencionados en la Metodología de Calificación de Títulos de Deuda y Otros Riesgos (B. Entidades Financieras), registrada ante la Comisión Nacional de Valores, que Standard & Pooors ha considerado relevantes a los efectos del análisis de calificación respectivo.

La información contable se presente sobre la base de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la IASB.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Standard & Poor's afirma y al mismo tiempo retira la calificación Institucional de Largo Plazo 'raB+' de Argentina Clearing S.A. (ACSA) a pedido del emisor.

La calificación de ACSA Clearing está limitada por los riesgos inherentes a operar en Argentina. Asimismo, los ingresos de la compañía aún se encuentran concentrados principalmente en un único producto, enfrentando así una elevada sensibilidad ante cambios de política cambiaria por parte del gobierno. Al respecto, ACSA ha logrado desarrollar nuevos servicios (tales como contratos de futuro de oro y petróleo, y operatoria vía interconexión con el Mercado de Valores de Buenos Aires entre otros), que le permitirán diversificar en forma gradual su cartera de productos y composición de ingresos. Otro factor que condiciona en menor medida las calificaciones de ACSA, es el riesgo latente del posible ingreso de operadores con trayectoria en el mercado de capitales al segmento de negocios de la entidad. Dichos factores se ven en parte mitigados por una favorable posición competitiva por su status de única cámara compensadora de futuros y derivados del país; un adecuado sistema de garantías que respalda la operatoria manteniendo los riesgos acotados; adecuadas políticas de manejo de riesgo y procedimientos que protegen a la sociedad de condiciones de mercado adversas, y un fuerte y rápido crecimiento en el volumen de operaciones tanto en cantidad como en monto de contrato.

Por otro lado, ACSA cuenta con sistemas de medición de riesgo en tiempo real, que calculan los márgenes para cada miembro compensador en base bruta a nivel comitente, reduciendo, de esta manera, los posibles riesgos inherentes a la operatoria manual, sujeta a errores humanos.

La principal fuente de riesgos de ACSA deriva de su rol como contraparte central en todos los contratos de futuros y opciones transados en el Mercado a Término de Rosario (ROFEX). La capacidad de ACSA de cumplir con sus obligaciones de liquidación y compensación depende de su capacidad de evaluar y manejar los riesgos de las posiciones abiertas asumidas y, por lo tanto, de requerir niveles adecuados de garantías a sus miembros compensadores. En este sentido, Standard & Poor's entiende que su política de gestión de riesgos y, por lo tanto, la capacidad de cumplimiento de sus obligaciones es adecuada para el nivel de calificación asignado. Los resguardos creados para cubrirse ante posibles incumplimientos por parte de los miembros compensadores incluyen:

- Garantías integradas al Fideicomiso de Garantía por parte de los miembros compensadores para operaciones de terceros y para obligaciones de cada uno de los miembros compensadores. Se componen de garantías iniciales, márgenes requeridos y fondos excedentes.
- Fideicomiso de garantía para incumplimiento de miembros compensadores a prorrata entre todos los miembros compensadores.
- Fondo de garantía ACSA.
- Fondo especial de garantía aportado por ROFEX.
- Reservas patrimoniales, o seguros en caso de estar contratados.

Desde 2009, con el objeto de reforzar las garantías de las operaciones que se celebran en el ámbito de ROFEX y que se registran en esta Cámara Compensadora, se constituyó un fondo de garantía destinado a garantizar necesidades de liquidez o incumplimiento de Miembros Compensadores. La compañía cuenta con dos tipos de acuerdos de liquidez. Por un lado posee acuerdos de liquidez sobre inversiones propias que le permiten realizar inversiones de mayor rentabilidad; y por otra parte cuenta con acuerdos de liquidez sobre fondos fiduciarios. Los acuerdos sobre fondos fiduciarios le otorgan una mayor flexibilidad financiera reforzando el nivel de liquidez en momentos de estrés de mercado mientras los acuerdos sobre inversiones patrimoniales le permiten realizar inversiones de mayor rentabilidad que pudieran tener un menor grado de liquidez.

A fines de enero de 2015, el total de fondos disponibles alcanzaba \$5.917,6 millones, incluyendo márgenes requeridos a los MC que cubrían un 13,8% del valor de mercado del interés abierto. Para el mismo período, el interés abierto de las operaciones a liquidar por ACSA ascendía a 2.644.895 contratos que totalizaban un valor de mercado de \$24.364,8 millones.

Durante el semestre finalizado en enero de 2015, la operatoria de futuros y opciones de ACSA mostró una baja moderada respecto de niveles records registrados en el mismo período de 2014. En este sentido, durante el semestre, la entidad registró, compensó y liquidó casi 32,1 millones de contratos, equivalente a una baja de 6,9% en igual período de 2014. La operatoria de futuros de dólar registró una baja de 6,7%. Por otro lado, la División de Derivados Agropecuarios continuó registrando bajas de 19,0% en contratos registrados y de 44,3% en toneladas. Dichas bajas se ven en parte mitigadas por el impacto relativo al inicio de la operatoria vía interconexión con el Mercado de Buenos Aires, habiéndose registrado en el semestre 66,4 millones de operaciones de acciones, títulos públicos, y Cedears.

Los ingresos por servicios registraron un incremento anual de 25,6% mientras los gastos aumentaron a una tasa 132,9% (los que incluyen gastos puntuales de operación y mantenimiento)- derivando en una reducción en la ganancia operativa del 47,5% en el semestre

finalizado en enero de 2015 (respecto a igual período del año anterior). Por otro lado, los resultados financieros y por tenencia generado por activos (títulos públicos y privados, acciones, fondos comunes de inversión, y títulos fiduciarios) tuvieron un incremento de 61,9%. De este modo, la ganancia total reportada por ACSA ascendió a \$22,8 millones a fines de enero de 2015, frente a \$22,4 millones en igual período del año anterior, e implicando un retorno anualizado sobre el patrimonio promedio de 40,4%.

De aquí en adelante, Standard & Poor's considera que los resultados de la entidad irán gradualmente dependiendo en mayor medida de la capacidad de la institución de continuar incrementando su nivel de actividad a la vez que ofreciendo nuevos productos y servicios y de su capacidad para mantener un adecuado control sobre sus gastos operativos. Asimismo, la incorporación de nuevos productos debería redundar una gradual diversificación en los ingresos y estabilidad.

El nivel de capitalización de ACSA es adecuado para el volumen de operaciones de la compañía y constituye un resguardo adicional a las garantías solicitadas a los MC. Al 31 de enero de 2015, el indicador de patrimonio neto sobre el total de activos se ubicaba en 40,1%, con el patrimonio neto alcanzando los \$112,7 millones. Este nivel, sumado a los históricamente adecuados niveles de rentabilidad permite obtener una fortaleza adicional para hacer frente a un incremento en el nivel de operaciones sin necesidad de nuevos aportes de capital por parte de los accionistas.

ACSA es la única cámara compensadora de futuros y opciones en el país y opera actualmente en exclusividad con el ROFEX garantizando el cumplimiento de todos los contratos de futuros y opciones sobre productos agropecuarios y financieros. A partir de cambios llevados a cabo luego de la implementación de la nueva ley de mercados de capitales, el principal propietario de ACSA es el ROFEX, con una participación en el capital social de 78%.

TENDENCIA

NEGATIVA. La tendencia negativa refleja el hecho de que bajaríamos las calificaciones de Argentina Clearing S.A si bajáramos las calificaciones de la República Argentina. Podríamos bajar nuestras calificaciones de Argentina si percibimos que los riesgos legales para el servicio de deuda aumentan o son más inminentes. Por lo general no asignamos calificaciones por arriba de la calificación soberana de largo plazo del país de domicilio a instituciones financieras, ya que consideramos que es poco probable que estas instituciones se mantengan inmunes ante los eventos en la economía donde operan. De igual manera, las instituciones financieras que operan en Argentina podrían afrontar efectos indirectos de una baja de calificación soberana. Esto se debe a que consideramos que una baja de calificación soberana normalmente está asociada con, o podría llevar a, un entorno operativo más débil para las instituciones financieras, lo que muy probablemente afecte su calidad crediticia

Último Informe de Acción de Calificación (12 de diciembre de 2014)

Instrumento	Calificación	Tendencia
Calificación Institucional de Largo Plazo	raB+	Negativa

FUENTES

- Información suministrada por Argentina Clearing S.A. durante el proceso de calificación (Paraguay 777 Piso 15° - Rosario - Provincia de Santa Fe - República Argentina).
- Estados contables consolidados anuales auditados por VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS disponibles en: <http://www.argentinaclearing.com.ar/institucional/balances.aspx> correspondientes a los ejercicios finalizados el:
 - 31 de julio de 2013
 - 31 de julio de 2012
 - 31 de julio de 2011
- Estados contables consolidados auditados por Crowe Howarth disponibles en: <http://www.argentinaclearing.com.ar/institucional/balances.aspx> correspondiente al período finalizado el:
 - 31 de julio de 2014
- Estados contables consolidados auditados por VIGNA, SANTONI Y ASOCIADOS disponibles en: <http://www.argentinaclearing.com.ar/institucional/balances.aspx> correspondientes al período finalizado el:
 - 31 de enero de 2014
- Estados contables consolidados auditados por Crowe Howarth disponibles en: <http://www.argentinaclearing.com.ar/institucional/balances.aspx> correspondiente al período finalizado el:
 - 31 de enero de 2015

MANUALES DE PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN – ARGENTINA

Calificación de Títulos de Deuda y otros riesgos – Argentina

<http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/es/la?articleType=PDF&assetID=1245374159744>

Los Servicios Afines provistos por Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo son publicados en su página web, pudiendo ser accedidos cliqueando en el presente link:

<http://www.standardandpoors.com/ratings/ar-disclosure/es/la/>

La escala de calificaciones locales para Argentina utiliza los símbolos globales de Standard & Poor's con la adición del prefijo "ra" (República Argentina) y está dirigida al mercado financiero argentino. La misma no incluye el riesgo soberano ni de potenciales controles de cambio; no diferencia entre emisiones de deuda denominadas en pesos o en dólares estadounidenses. Consecuentemente, no es directamente comparable con la escala global de calificaciones de Standard & Poor's. Todas las opiniones expresadas en el presente informe reflejan exactamente nuestra opinión en relación a todos y cada uno de los valores o emisiones cubiertos por aquél. En ningún caso nuestra compensación ha estado, está o estará, directa o indirectamente, relacionada a las opiniones específicamente expresadas en este informe. Los servicios analíticos que provee Standard & Poor's Ratings Services son resultado de actividades realizadas de manera independiente, diseñadas con el fin de conservar la imparcialidad y objetividad de las opiniones de calificación. Los informes y calificaciones de Standard & Poor's son opiniones, no declaraciones de hechos o recomendaciones para comprar, mantener o vender título alguno. Standard & Poor's ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida durante el proceso de calificación. Las calificaciones e informes se basan en la información recibida del emisor u obtenida por Standard & Poor's de otras fuentes consideradas confiables. Standard & Poor's no realiza "due diligences" y/o tareas de auditoría en relación a cualesquiera de sus calificaciones y, puede, en su caso, utilizar información financiera no auditada. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas o retiradas como resultados de cambios en el contenido o disponibilidad de la información, o sobre la base de cualesquiera otras circunstancias. Todos los derechos reservados por Standard & Poor's Ratings Argentina S.R.L., Agente de Calificación de Riesgo, Registro CNV N°5, una unidad de McGraw Hill Financial, Leandro N. Alem 855, Piso 3° (C1001AAD), Buenos Aires, Argentina. Prohibida su reproducción total o parcial.

ANEXO 1: INFORMACIÓN CONTABLE COMPARATIVA
Argentina Clearing S.A. (ACSA)
Estado de Situación Financiera
(en pesos argentinos)

	Julio 31, 2012	Julio 31, 2013	Julio 31, 2014	Enero 31, 2014	Enero 31, 2015
Activo					
<i>Activo Corriente</i>					
Efectivo y Equivalentes	93,542.32	66,756.80	186,359.22	368,492.69	225,620.02
Activos Financieros a costo amortizado y otros activos financieros	9,796.98	12,366.52	21,710.88	13,996.22	19,357.82
Créditos	1,276.67	1,317.20	2,281.76	4,199.29	2,991.13
Créditos con entidades relacionadas	80.48	100.00	-	100.00	114.87
Otros créditos	18,204.84	13,267.71	33,333.43	33,247.09	19,884.95
Total Activo Corriente	122,901.29	93,808.24	243,685.29	420,035.29	267,968.78
<i>Activo no Corriente</i>					
Activos Financieros a costos amortizado y otros activos financieros	159.44	719.31	1,643.05	1,014.24	1,353.15
Inversiones permanentes en sociedades relacionadas	732.86	1,212.38	2,270.28	1,552.41	3,501.41
Inversiones en otras sociedades	90.40	90.40	90.40	90.40	90.40
Otros créditos	3,001.25	1,004.03	1,740.38	526.47	1,270.99
Activos por impuestos diferidos	68.65	153.13	161.07	158.41	171.54
Bienes de uso	144.27	110.17	229.28	92.27	196.47
Activos intangibles	12.50	1,021.16	3,141.60	2,108.46	2,810.91
Otros activos	-	-	-	-	-
Llave de negocio	4,200.10	3,818.27	3,436.45	3,627.36	3,245.53
Total Activo no corriente	8,409.48	8,128.85	12,712.51	9,170.01	12,640.39
Total del Activo	131,310.77	101,937.09	256,397.80	429,205.29	280,609.17
Pasivo					
<i>Pasivo Corriente</i>					
Cuentas por pagar	94,110.78	54,700.69	132,097.28	342,258.87	150,468.60
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	-	375.76	381.77	546.84	4,642.93
Remuneraciones y cargas sociales	249.28	661.77	525.08	545.17	951.58
Cargas fiscales	2,374.64	493.58	26,255.75	19,687.88	10,624.28
Anticipos a Clientes	13.81	32.37	134.24	72.67	-
Otros pasivos corrientes	962.10	415.46	698.02	840.73	1,266.44
Total Pasivo Corriente	97,710.60	56,679.63	160,092.15	363,952.16	167,953.82
<i>Pasivo no Corriente</i>					
Pasivos por impuestos diferidos	461.67	557.91	-	727.10	-
Otros pasivos	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Total del Pasivo no Corriente	462.17	558.41	0.50	727.60	0.50
Total del Pasivo	98,172.77	57,238.04	160,092.65	364,679.77	167,954.32
Patrimonio Neto					
Capital Social	33,138.01	44,699.05	96,305.15	64,525.53	112,654.85
Primas de Emisión	-	-	-	-	-
Ajuste del Capital	-	-	-	-	-
Fondo de garantía	-	-	-	-	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-
Resultados no asignados	-	-	-	-	-
Pasivo + Patrimonio Neto	131,310.77	101,937.09	256,397.80	429,205.29	280,609.17

ANEXO 1: INFORMACIÓN CONTABLE COMPARATIVA
Argentina Clearing S.A. (ACSA)
Estado de Resultados

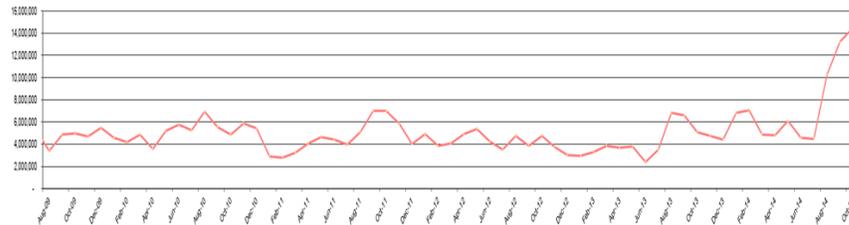
(en pesos argentinos)

	Julio 31, 2012	Julio 31, 2013	Julio 31, 2014	Enero 31, 2014	Enero 31, 2015
	12 meses	12 meses	12 meses	6 meses	6 meses
Ingresos por Servicios	11,553.56	11,517.88	25,830.82	11,049.63	13,874.55
Gastos	-5,705.20	-7,149.93	-10,461.64	-4,473.83	-10,419.90
Ganancia operativa	5,848.36	4,367.95	15,369.18	6,575.80	3,454.65
<i>Resultados Financieros y por Tenencia</i>	5,759.05	10,427.56	43,988.58	20,716.77	22,135.37
<i>Generados por Activos:</i>	5,803.99	10,496.75	44,017.82	20,743.78	22,160.41
Resultado por tenencia títulos públicos y privados, fondos comunes de inversión y otros	3,719.76	6,718.66	37,180.73	8,389.14	20,384.52
Intereses	1,073.87	1,854.06	1,961.85	8,104.01	468.42
Diferencias de cambio	751.71	1,467.53	4,466.68	4,079.94	1,062.00
Dividendos en efectivo	100.00	-	-	-	-
Otros	158.66	456.50	408.55	170.68	245.47
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	-	-	-	-	-
<i>Otros Ingresos y Egresos:</i>	-44.94	-69.19	-29.24	-27.01	-25.04
<i>Generados por Pasivos:</i>	-	-67.78	-27.01	-27.01	-
Diferencias de cambio	-	-67.78	-27.01	-27.01	-
Intereses	-44.94	-1.42	-2.23	-	-25.04
<i>Resultado por Inversiones en Soc. art 33 Ley N° 19.550</i>	105.56	40.07	323.16	-78.96	-247.66
<i>Depreciación de la llave de negocio</i>	-381.83	-381.83	-381.83	-190.91	-190.91
<i>Otros Ingresos</i>	-	-	-4.72	-	57.68
Ganancia antes de impuestos	11,331.15	14,453.74	59,294.37	27,020.19	25,209.12
Impuesto a las ganancias	-3,024.05	-1,264.53	-5,703.93	-5,193.70	-2,635.98
Ganancia neta del periodo	12,232.43	13,189.21	53,590.44	21,826.50	22,573.15
<i>Otros resultados integrales</i>	-	-	-	-	-
Ajuste por conversión de Sociedades relacionadas del exterior	-	11.83	434.66	418.98	182.80
Ganancia final del ejercicio	8,307.104	13,201.046	54,025.105	22,245.481	22,755.946

ANEXO 2
Indicadores Operativos

	31-Jul-2009	31-Jul-2010	31-Jul-2011	31-Jul-2012	31-Jul-2013	31-Jul-2014	31-Jan-2014	31-Jan-2015
Interés abierto (nº de contratos)	2,915,733	1,550,851	1,654,105	1,663,929	1,606,599	2,901,717	3,831,279	2,644,895
Valor de Mercado del Interés Abierto (\$)	11,644,361,750	6,512,250,096	7,677,150,090	8,704,445,388	10,009,743,366	26,707,199,052	34,530,105,841	24,364,750,824
Margenes requeridos	2,004,209,038	812,356,881	839,157,424	824,261,030	1,098,322,618	3,459,864,706	4,354,076,264	3,366,663,892
Garantías iniciales	7,649,856	31,307,448	21,074,665	34,626,052	26,211,817	62,208,603	56,050,689	94,961,514
Fondos excedentes	946,761,784	507,946,442	397,040,223	640,485,425	1,369,790,380	2,006,463,320	785,286,247	2,455,939,090
Total de fondos disponibles	2,958,620,678	1,351,610,771	1,257,272,312	1,499,372,507	2,494,324,815	5,528,536,629	5,195,413,200	5,917,564,496
<i>Margenes requeridos/Interés abierto</i>	17.21%	12.47%	10.93%	9.47%	10.97%	12.96%	12.61%	13.82%

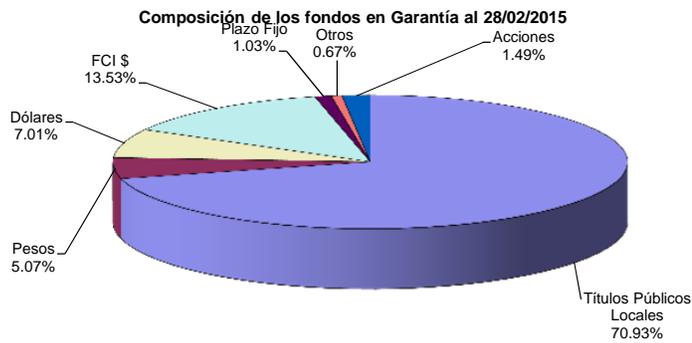
Cantidad de contratos registrados, compensados y garantizados



ANEXO 3
Composición del fondo de garantía

Fondos en Garantía al 28/02/2015
 en pesos

Títulos Públicos Locales	3,807,785,844	70.93%
Pesos	272,176,431	5.07%
Dólares	376,322,836	7.01%
FCI \$	726,340,652	13.53%
Plazo Fijo	55,294,226	1.03%
Otros	35,968,088	0.67%
Acciones	94,483,337	1.76%
Total	5,368,371,415	100.00%



Anexo 4: Glosario

Activos líquidos: La suma de disponibilidades y el saldo acreedor neto por operaciones de pasas de la entidad financiera contra el BCRA utilizando LEBAC y NOBAC.

Arrendamientos Financieros: Contrato mediante el cual, el arrendador traspasa el derecho de usar un bien a un arrendatario, a cambio del pago de rentas de arrendamiento durante un plazo determinado, al término del cual el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato.

Base de fondeo: Fuentes, además del capital, que usa el banco para el fondeo de sus operaciones regulares (otorgación de préstamos).

Cartera irregular: Cartera de préstamos con morosidad mayor a 90 días.

Crédito al sector privado: Préstamos al sector privado no financiero incluyendo intereses, ajustes y diferencias de cotizaciones devengadas a cobrar.

Ganancia: Resultado Neto del período.

Gastos de administración: Incluye remuneraciones, cargas sociales, servicios y honorarios, impuestos y amortizaciones.

Indicador de calidad de cartera: Cartera irregular sobre cartera de préstamos brutos al sector privado no financiero.

Indicador de eficiencia operativa: Gastos administrativos sobre ingresos netos por intermediación y servicios.

Leasing: Idem a "Arrendamientos Financieros".

Margen Bruto de Intermediación: Ingresos menos egresos financieros. Incluye resultados por intereses y por activos, ajustes de CER y CVS, diferencias de cotización y otros resultados financieros.

Margen Operativo: Ganancia Operativa sobre Ingresos por servicios

Patrimonio sobre Activos: Patrimonio neto sobre total de activos

Ratio de Cartera Irregular: Idem a "Indicador de calidad de cartera".

Ratio de cobertura: Previsiones de la cartera de préstamos sobre cartera irregular.

Ratio de Integración de Capital: Integración de capital (RPC) sobre Activos ponderados por riesgos totales según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369).

Ratio de capital contable sobre activos ajustados: La suma del capital social, reservas, resultados no asignados sobre el total de activo ajustado.

Rentabilidad final sobre ingresos: Resultado neto sobre ingresos por servicios

Retorno sobre activos (ROAA por sus siglas en inglés): Resultado neto del ejercicio multiplicado por el factor de anualización, sobre el promedio entre el total de activo del período bajo análisis y el del ejercicio finalizado el año anterior.

Retorno sobre el Patrimonio Promedio: Resultado neto sobre el promedio del patrimonio neto de los dos últimos años

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.