

## Banco Itaú Argentina S.A.

### Informe de actualización

#### Calificaciones

##### Nacional

Obligaciones Negociables Clase 17	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 19	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 21	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 22	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 23	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 24	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase 25	AAA(arg)

##### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

#### Resumen Financiero

Normas Contables	NIF	NCP
Millones	jun-18	jun-17
Activos (USD)	1.644	2.117
Activos (Pesos)	47.451	35.134
Patrimonio Neto (Pesos)	5.876	3.842
Resultado Neto (Pesos)	681	405
ROA (%)	3,1	2,5
ROE (%)	25,9	22,5
PN / Activos (%)	12,4	10,9

\*Tipo de Cambio del BCRA. Jun'18: 28,8617 y Jun'17: 16,5985

#### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

#### Analistas

**Analista Principal**  
Yesica Colman  
Analista  
(+5411) 5235 - 8151  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

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

#### Responsable del Sector

María Fernanda López  
(+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

#### Perfil

Banco Itaú Argentina S.A. (BIA) es un banco comercial universal focalizado en banca mayorista, financiando a grandes empresas multinacionales y extranjeras, grandes corporaciones locales y, en menor medida, con participación en banca minorista, básicamente en los segmentos de Alta Renta, Negocios y Comercios y PyMEs.

#### Factores relevantes de la calificación

**Soporte de su accionista.** La calificación de BIA se basa en la capacidad de soporte de su accionista Itaú Unibanco S.A., principal grupo financiero privado de Brasil (calificado en BB con perspectiva estable por Fitch Ratings). Si bien no es política de Itaú Unibanco S.A. otorgar garantía explícita a las operaciones de sus subsidiarias, la Calificadora evalúa que existe capacidad y voluntad de soporte, dada su identificación de marca y la influencia significativa en el control de su gestión.

**Buena rentabilidad.** A jun'18, BIA reporta una ganancia neta de \$681.4 mill. que se traduce en un ROA de 3.1% y ROE de 25.9%, sustentados principalmente por una base estable de ingresos netos por intereses que representan el 44.7% de los ingresos operativos netos, el incremento en el volumen de cuentas a la vista (30.4% i.a.) y crecimiento en los resultados por diferencia de cotización (1.9x i.a). Asimismo, los ingresos netos por intereses cubren el 65% de los gastos de administración de la entidad (vs 51.1% a jun'17). La calificadora estima que la rentabilidad se mantendrá en dichos niveles, sustentada en su actividad tradicional asociada a banca mayorista y de tesorería y en su mayor impulso en banca minorista, con foco en el desarrollo digital dentro del grupo.

**Buena calidad de activos:** El ratio Cartera Irregular/Cartera Total mostró una mejora interanual (1% a jun'18 vs 1.6% a jun'17). Las provisiones no sufrieron alteraciones y cubren el 147% de la cartera irregular, nivel que se considera bueno (vs 145.5% a jun'17). FIX prevé un incremento en los ratios de irregularidad, al igual que en el resto del sistema financiero, conservando niveles adecuados.

**Buena liquidez:** A jun'18 el ratio de liquidez medido como  $[(\text{Lebacs} + \text{Op. de Pase Activas} + \text{Disponibilidades} + \text{Call} < 30 \text{ días}) / (\text{Depósitos} + \text{préstamos financieros menores a 1 año})]$  es 39.7% (vs 34.2% a jun'17). Dicho nivel se considera bueno dada la atomización de sus depósitos (a jun'18 los 10 mayores depositantes explican el 13% del total de captaciones, vs 22.3% a jun'17). Adicionalmente, si se consideran las financiaciones a 90 días dentro de los activos líquidos, las mismas cubren el 99.3% del total de obligaciones para igual plazo. La entidad cuenta con un amplio acceso a líneas de crédito y al mercado de capitales.

**Apropiada capitalización:** A jun'18 el capital ajustado representa el 10.4% de los activos ponderados por riesgo y el ratio Patrimonio Neto / Activos es 12.4% (vs. 10.9% a jun'17) similar a la media de bancos privados (12.3%). Al netear del activo las operaciones a término, el ratio se eleva a 13%. El incremento en la capitalización obedece principalmente al impacto del revalúo de inmuebles de acuerdo con la aplicación de las normas NIIF.

#### Sensibilidad de la calificación

**Soporte de su accionista:** Un marcado deterioro de la calidad crediticia de su accionista o una menor predisposición de soporte podrían generar presiones a las calificaciones de Banco Itaú Argentina S.A.

## Anexo I

### Banco Itaú Argentina S.A.

### Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 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	2.897,1	16,30	3.700,5	9,97	1.727,3	12,14	3.625,3	17,74	3.150,7	20,09
2. Otros Intereses Cobrados	243,8	1,37	251,0	0,68	107,2	0,75	166,3	0,81	138,9	0,89
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>3.140,9</b>	<b>17,67</b>	<b>3.951,5</b>	<b>10,65</b>	<b>1.834,4</b>	<b>12,89</b>	<b>3.791,6</b>	<b>18,55</b>	<b>3.289,6</b>	<b>20,98</b>
5. Intereses por depósitos	967,3	5,44	1.420,6	3,83	658,9	4,63	1.384,3	6,77	1.305,2	8,32
6. Otros Intereses Pagados	479,7	2,70	406,4	1,09	196,5	1,38	404,8	1,98	290,9	1,85
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.447,0</b>	<b>8,14</b>	<b>1.826,9</b>	<b>4,92</b>	<b>855,4</b>	<b>6,01</b>	<b>1.789,1</b>	<b>8,75</b>	<b>1.596,1</b>	<b>10,18</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>1.693,9</b>	<b>9,53</b>	<b>2.124,6</b>	<b>5,72</b>	<b>979,0</b>	<b>6,88</b>	<b>2.002,5</b>	<b>9,80</b>	<b>1.693,5</b>	<b>10,80</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.	-	1.287,8	3,47	540,6	3,80	998,2	4,88	565,4	3,61
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	360,9	2,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	273,7	1,54	1.899,6	5,12	898,8	6,32	1.500,9	7,34	1.115,9	7,12
14. Otros Ingresos Operacionales	1.465,2	8,24	221,5	0,60	140,7	0,99	26,9	0,13	501,8	3,20
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>2.099,7</b>	<b>11,81</b>	<b>3.408,9</b>	<b>9,19</b>	<b>1.580,1</b>	<b>11,10</b>	<b>2.525,9</b>	<b>12,36</b>	<b>2.183,1</b>	<b>13,92</b>
16. Gastos de Personal	1.161,7	6,54	2.385,9	6,43	1.082,5	7,61	1.898,7	9,29	1.485,3	9,47
17. Otros Gastos Administrativos	1.449,7	8,16	1.416,1	3,82	670,9	4,71	1.133,7	5,55	861,9	5,50
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>2.611,4</b>	<b>14,69</b>	<b>3.802,0</b>	<b>10,24</b>	<b>1.753,4</b>	<b>12,32</b>	<b>3.032,5</b>	<b>14,84</b>	<b>2.347,2</b>	<b>14,97</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	73,7	0,41	72,4	0,19	12,8	0,09	26,3	0,13	10,9	0,07
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>1.255,9</b>	<b>7,07</b>	<b>1.803,8</b>	<b>4,86</b>	<b>818,6</b>	<b>5,75</b>	<b>1.522,2</b>	<b>7,45</b>	<b>1.540,3</b>	<b>9,82</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	321,7	1,81	294,4	0,79	160,7	1,13	255,7	1,25	369,8	2,36
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	35,9	0,10	20,9	0,15	48,1	0,24	13,0	0,08
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>934,2</b>	<b>5,26</b>	<b>1.473,6</b>	<b>3,97</b>	<b>636,9</b>	<b>4,48</b>	<b>1.218,4</b>	<b>5,96</b>	<b>1.157,5</b>	<b>7,38</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	122,0	0,33	47,4	0,33	96,0	0,47	99,6	0,64
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	130,9	0,35	52,4	0,37	63,0	0,31	49,0	0,31
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>934,2</b>	<b>5,26</b>	<b>1.464,7</b>	<b>3,95</b>	<b>631,9</b>	<b>4,44</b>	<b>1.251,4</b>	<b>6,12</b>	<b>1.208,0</b>	<b>7,70</b>
30. Impuesto a las Ganancias	252,8	1,42	432,6	1,17	226,9	1,59	436,2	2,13	506,5	3,23
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>681,4</b>	<b>3,83</b>	<b>1.032,1</b>	<b>2,78</b>	<b>405,0</b>	<b>2,85</b>	<b>815,1</b>	<b>3,99</b>	<b>701,5</b>	<b>4,47</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>681,4</b>	<b>3,83</b>	<b>1.032,1</b>	<b>2,78</b>	<b>405,0</b>	<b>2,85</b>	<b>815,1</b>	<b>3,99</b>	<b>701,5</b>	<b>4,47</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	681,4	3,83	1.032,1	2,78	405,0	2,85	815,1	3,99	701,5	4,47
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco Itau Argentina S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 jun 2018		31 dic 2017		30 jun 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 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	660,8	1,39	307,0	0,68	44,1	0,13	11,1	0,04	6,5	0,03
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	7.130,1	15,03	6.175,5	13,65	5.373,3	15,29	4.613,1	16,38	3.796,2	16,58
4. Préstamos Comerciales	8.491,2	17,89	5.098,7	11,27	4.112,9	11,71	3.113,9	11,06	2.972,9	12,98
5. Otros Préstamos	11.673,8	24,60	10.960,7	24,23	8.926,9	25,41	8.214,3	29,17	6.740,6	29,44
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	698,1	1,47	524,0	1,16	509,6	1,45	518,4	1,84	547,3	2,39
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>27.257,8</b>	<b>57,44</b>	<b>22.017,8</b>	<b>48,67</b>	<b>17.947,7</b>	<b>51,08</b>	<b>15.434,1</b>	<b>54,81</b>	<b>12.968,9</b>	<b>56,64</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>27.955,9</b>	<b>58,92</b>	<b>22.541,8</b>	<b>49,83</b>	<b>18.457,3</b>	<b>52,53</b>	<b>15.952,5</b>	<b>56,65</b>	<b>13.516,1</b>	<b>59,03</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	474,8	1,00	352,4	0,78	350,2	1,00	385,4	1,37	431,8	1,89
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	1.035,5	2,18	908,1	2,01	1.232,2	3,51	1.015,7	3,61	650,0	2,84
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3.377,8	7,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.838,3	3,87	8.976,7	19,84	5.246,3	14,93	1.751,3	6,22	1.856,6	8,11
4. Derivados	191,2	0,40	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	288,1	0,61	73,9	0,16	814,6	2,32	849,0	3,02	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	162,4	0,34	74,4	0,16	25,3	0,07	27,9	0,10	8,6	0,04
7. Otras inversiones	1.396,0	2,94	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>7.253,8</b>	<b>15,29</b>	<b>9.125,0</b>	<b>20,17</b>	<b>6.086,2</b>	<b>17,32</b>	<b>2.628,3</b>	<b>9,33</b>	<b>1.865,2</b>	<b>8,15</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.	-	5.060,0	11,18	3.194,8	9,09	1.358,0	4,82	197,9	0,86
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>35.547,1</b>	<b>74,91</b>	<b>37.110,8</b>	<b>82,03</b>	<b>28.460,9</b>	<b>81,01</b>	<b>20.436,1</b>	<b>72,57</b>	<b>15.682,0</b>	<b>68,49</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	9.929,4	20,93	6.386,7	14,12	5.335,1	15,19	6.756,4	23,99	5.366,5	23,44
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	11,9	0,03	18,6	0,05	27,7	0,10	25,4	0,11
4. Bienes de Uso	1.195,4	2,52	292,5	0,65	267,6	0,76	229,9	0,82	162,1	0,71
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	364,3	0,77	300,5	0,66	265,0	0,75	214,1	0,76	169,0	0,74
7. Créditos Impositivos Corrientes	131,2	0,28	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	152,0	0,32	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	131,6	0,28	1.138,8	2,52	786,2	2,24	495,7	1,76	1.493,3	6,52
<b>11. Total de Activos</b>	<b>47.451,2</b>	<b>100,00</b>	<b>45.241,3</b>	<b>100,00</b>	<b>35.133,5</b>	<b>100,00</b>	<b>28.160,0</b>	<b>100,00</b>	<b>22.898,3</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	7.534,2	15,88	8.970,3	19,83	5.270,0	15,00	3.052,4	10,84	2.756,2	12,04
2. Caja de Ahorro	13.025,7	27,45	13.251,0	29,29	10.500,0	29,89	6.425,5	22,82	3.210,3	14,02
3. Plazo Fijo	9.938,7	20,95	5.953,8	13,16	5.138,3	14,62	5.557,6	19,74	6.236,4	27,24
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>30.498,6</b>	<b>64,27</b>	<b>28.175,2</b>	<b>62,28</b>	<b>20.908,2</b>	<b>59,51</b>	<b>15.035,5</b>	<b>53,39</b>	<b>12.202,9</b>	<b>53,29</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.157,3	4,55	484,3	1,07	590,4	1,68	691,5	2,46	189,3	0,83
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.250,9	2,64	1.199,9	2,65	1.430,7	4,07	2.539,6	9,02	615,2	2,69
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>33.906,9</b>	<b>71,46</b>	<b>29.859,3</b>	<b>66,00</b>	<b>22.929,3</b>	<b>65,26</b>	<b>18.266,5</b>	<b>64,87</b>	<b>13.007,3</b>	<b>56,80</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.965,7	4,14	3.292,6	7,28	3.133,0	8,92	2.589,3	9,20	1.844,4	8,05
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>1.965,7</b>	<b>4,14</b>	<b>3.292,6</b>	<b>7,28</b>	<b>3.133,0</b>	<b>8,92</b>	<b>2.589,3</b>	<b>9,20</b>	<b>1.844,4</b>	<b>8,05</b>
12. Derivados	1.055,6	2,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.438,7	3,03	5.081,6	11,23	3.354,1	9,55	1.715,1	6,09	3.463,3	15,12
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>38.366,9</b>	<b>80,86</b>	<b>38.233,6</b>	<b>84,51</b>	<b>29.416,4</b>	<b>83,73</b>	<b>22.570,9</b>	<b>80,15</b>	<b>18.315,1</b>	<b>79,98</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	124,0	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	101,8	0,21	93,1	0,21	94,7	0,27	88,4	0,31	58,5	0,26
4. Pasivos Impositivos corrientes	422,1	0,89	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	32,6	0,07	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	2.527,8	5,33	2.423,9	5,36	1.780,8	5,07	2.069,2	7,35	1.913,0	8,35
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>41.575,1</b>	<b>87,62</b>	<b>40.750,6</b>	<b>90,07</b>	<b>31.291,8</b>	<b>89,07</b>	<b>24.728,5</b>	<b>87,81</b>	<b>20.286,6</b>	<b>88,59</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	5.832,1	12,29	4.446,9	9,83	3.819,8	10,87	3.414,9	12,13	2.599,6	11,35
2. Participación de Terceros	44,0	0,09	43,8	0,10	21,9	0,06	16,7	0,06	12,1	0,05
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>5.876,1</b>	<b>12,38</b>	<b>4.490,7</b>	<b>9,93</b>	<b>3.841,7</b>	<b>10,93</b>	<b>3.431,5</b>	<b>12,19</b>	<b>2.611,7</b>	<b>11,41</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>47.451,2</b>	<b>100,00</b>	<b>45.241,3</b>	<b>100,00</b>	<b>35.133,5</b>	<b>100,00</b>	<b>28.160,1</b>	<b>100,00</b>	<b>22.898,3</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	5.359,7	11,30	4.190,1	9,26	3.576,7	10,18	3.217,4	11,43	2.442,7	10,67
9. Memo: Capital Elegible	5.359,7	11,30	4.190,1	9,26	3.576,7	10,18	3.217,4	11,43	2.442,7	10,67

## Banco Itau Argentina S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 jun 2018	31 dic 2017	30 jun 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	23,21	19,64	19,96	25,76	26,64
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,12	6,86	7,37	10,61	12,96
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,93	14,22	14,78	20,92	22,68
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	8,16	6,22	6,43	9,40	10,97
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,67	7,65	7,89	11,05	11,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,83	6,59	6,60	9,64	9,13
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,67	7,65	7,89	11,05	11,68
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	55,35	61,60	61,74	55,78	56,32
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	68,84	68,71	68,52	66,97	60,55
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,87	10,74	10,88	12,65	12,85
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	47,80	46,49	45,57	50,61	69,87
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,71	5,10	5,08	6,35	8,43
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	25,62	18,31	22,19	19,96	24,85
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	35,55	37,98	35,46	40,51	52,51
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,25	4,16	3,95	5,08	6,34
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	27,06	29,53	35,91	34,86	41,93
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,93	4,31	4,78	5,37	6,42
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,66	3,52	3,72	4,29	4,82
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	25,93	26,60	22,55	27,10	31,82
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,10	2,92	2,51	3,40	3,84
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	25,93	26,60	22,55	27,10	31,82
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,10	2,92	2,51	3,40	3,84
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	2,67	2,47	2,37	2,87	2,92
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,67	2,47	2,37	2,87	2,92
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	10,42	10,02	10,37	11,34	10,18
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,42	9,32	10,26	11,51	10,75
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,34	9,30	9,96	10,93	9,58
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,92	9,88	10,01	11,51	10,15
7. Patrimonio Neto / Activos	12,38	9,93	10,93	12,19	11,41
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	23,38	22,98	21,26	23,75	26,86
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	17,54	60,66	2,83	22,98	40,56
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	14,64	41,31	5,44	18,03	21,06
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,35	1,33	1,60	2,09	2,64
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,98	1,97	2,33	2,81	3,35
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	147,03	148,70	145,52	134,53	126,75
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,80)	(3,82)	(4,15)	(3,88)	(4,42)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,60	1,56	1,87	1,82	3,13
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,01	0,09	0,17	(0,80)	1,06
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,35	1,37	1,69	2,24	2,79
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	91,66	80,01	88,28	106,10	110,76
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	48,00	187,53	208,72	146,90	343,45
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	81,74	73,69	71,08	66,61	66,63

## 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 31 de octubre de 2018, ha decidido **confirmar\*** las siguientes calificaciones del Banco Itaú Argentina S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta \$50 millones (ampliable a \$500 millones): **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 19 por hasta \$100 millones (ampliable a \$500 millones): **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta \$100 millones (ampliable a \$500 millones): **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 22 por hasta \$500 millones (ampliable a \$1.500 millones): **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 23 por hasta \$500 millones (ampliable a \$1.500 millones): **AAA (arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 24 por hasta \$200 millones (ampliable a \$3.000 millones): **A1+(arg).**

-Obligaciones Negociables Clase 25 por hasta \$200 millones (ampliable a \$3.000 millones): **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

**Categoría AAA(arg):** “AAA” nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

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

Las calificaciones de Banco Itaú Argentina S.A. (BIA) se basan en la capacidad y manifestada voluntad de soporte por parte de Itaú Unibanco, demostrado por el importante crecimiento del Banco en Argentina y los aportes de capital efectuados y comprometidos para apoyar la expansión.

Los estados contables de Banco Itaú Argentina S.A. son preparados de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina. Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables consolidados al 31.12.2017, auditados por PriceWaterhouse & Co., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales vigentes y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 30.06.2018 con revisión limitada por PriceWaterhouse & Co., quienes no emiten opinión de auditoría por tratarse de una revisión limitada. Sin embargo informan que no se han presentado circunstancias que hicieran pensar que los estados financieros intermedios condensados del Banco Itaú Argentina S.A. al 30.06.2018 no están presentados en forma razonable en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA y con la NIC 34, siendo éste el primer ejercicio económico de aplicación de las NIIF.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de abril de 2018, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com), y contempla los principales aspectos acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Estrategia, Gobierno Corporativo, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

#### **Fuentes de información**

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

El emisor ha procurado entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Estados financieros intermedios condensados auditados (último 30.06.2018), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Suplementos de emisión de las obligaciones negociables, disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)



## Anexo III Características de las emisiones

### Características de las emisiones

Obligaciones Negociables, no convertibles en acciones, emitidas dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por U\$350 millones (o su equivalente en pesos).

Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta \$50 millones ampliables a \$500 millones.

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) denominadas en pesos por hasta \$50 millones ampliables a \$500 millones a 36 meses de plazo. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de la Tasa Badlar Privada aplicable al período más el Margen Aplicable. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, contado desde la fecha de emisión y liquidación. El monto máximo de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 16 y Clase 17 no podrá superar, en conjunto, \$500 millones.

Las Obligaciones Negociables Clase 17 fueron emitidas el 29/01/2016 por un monto total de \$ 265.500.000, que devengará una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 424 puntos básicos, con vencimiento el 29/01/2019.

Obligaciones Negociables Clase 19 por hasta \$100 millones ampliables a \$500 millones.

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) denominadas en pesos por hasta \$100 millones ampliables a \$500 millones a 36 meses de plazo. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de la Tasa Badlar Privada aplicable al período más el Margen Aplicable. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, contado desde la fecha de emisión y liquidación.

Las Obligaciones Negociables Clase 19 fueron emitidas el 13/07/2016 por un monto total de \$ 317.777.778, que devengará una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 339 puntos básicos, con vencimiento el 12/07/2019.

Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta \$100 millones ampliables a \$500 millones.

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) denominadas en pesos por hasta \$100 millones ampliables a \$500 millones a 36 meses de plazo. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de la Tasa Badlar Privada aplicable al período más el Margen Aplicable. Los intereses serán pagados trimestralmente, en forma vencida, contado desde la fecha de emisión y liquidación.

Las Obligaciones Negociables Clase 21 fueron emitidas el 26/12/2016 por un monto total de \$ 344.919.786, que devengará una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 375 puntos básicos, con vencimiento el 26/12/2019.

Obligaciones Negociables Clase 22 por hasta \$500 millones (ampliables a \$1.500 millones)

Se trata de Obligaciones Negociables a 48 meses de plazo contados desde la fecha de emisión y liquidación, denominadas en UVA (Unidad de Valor Adquisitivo Actualizable por el Coeficiente de Estabilización de Referencia "CER"). Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y sin garantía. La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 22 y Clase 23, en forma conjunta, no podrá superar en ningún momento el monto total máximo de \$1.500 millones. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés fija, que será la que surja luego de la licitación pública. Los intereses serán pagaderos trimestralmente en forma vencida contados desde la Fecha de Emisión y

Liquidación y computarán sobre un importe de capital expresado en UVA, y convertidos a Pesos a los efectos de la realización de los pagos de intereses correspondientes al Valor UVA Aplicable correspondiente.

Las Obligaciones Negociables Clase 22 fueron emitidas el 19/12/2017 por un monto total de \$ 292.950.000 (equivalente a 13.950.000 UVAs), que devengará una tasa de interés fija de 549 puntos, con vencimiento el 19/12/2021 ó el día hábil inmediato anterior.

#### Obligaciones Negociables Clase 23 por hasta \$500 millones (ampliables a \$1.500 millones)

Se trata de Obligaciones Negociables a 36 meses de plazo contados desde la fecha de emisión y liquidación. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y sin garantía. La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 22 y Clase 23, en forma conjunta, no podrá superar en ningún momento el monto total máximo de \$1.500 millones. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de la Tasa Badlar Privada aplicable al período más el Margen Aplicable. Los intereses serán pagaderos trimestralmente en forma vencida contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación.

Las Obligaciones Negociables Clase 23 fueron emitidas el 19/12/2017 por un monto total de \$ 976.500.000, que devengará una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 425 puntos básicos, con vencimiento el 19/12/2020 ó el día hábil inmediato anterior.

#### Obligaciones Negociables Clase 24 por hasta \$200 millones (ampliables a \$3.000 millones)

Se trata de Obligaciones Negociables a 12 meses de plazo contados desde la fecha de emisión y liquidación. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y sin garantía. La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 24 y Clase 25, en forma conjunta, no podrá superar en ningún momento el monto total máximo de \$3.000 millones. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés fija, que será la que surja luego de la subasta pública. Los intereses serán pagaderos en la fecha de vencimiento de la ON, que será publicada en el Aviso de Resultados.

**Con fecha 23/08/2018, mediante nota presentada ante la CNV, la entidad informó su decisión de dejar sin efecto el período informativo y dar por terminada la oferta de las Obligaciones Negociables Clase 24 y 25.**

**A la fecha de emisión del presente informe, la ON Clase 24 no ha sido emitida. Bajo las actuales condiciones de mercado, la entidad no proyecta emitir la ON, y podrían verse afectadas sus condiciones de emisión en el momento que el banco decida retomar la colocación del instrumento, tanto en su monto, plazo de vencimiento y tasa, entre otras características.**

#### Obligaciones Negociables Clase 25 por hasta \$200 millones (ampliables a \$3.000 millones)

Se trata de Obligaciones Negociables a 24 meses de plazo contados desde la fecha de emisión y liquidación. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y sin garantía. La sumatoria del monto de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 24 y Clase 25, en forma conjunta, no podrá superar en ningún momento el monto total máximo de \$3.000 millones. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengarán intereses a una tasa variable anual que será igual a la suma de la Tasa Badlar Privada aplicable al período más el Margen Aplicable. Los intereses serán pagaderos trimestralmente en forma vencida contados desde la Fecha de Emisión



y Liquidación, siendo la última fecha de pago de intereses la que corresponda con la fecha de vencimiento de la ON.

**Con fecha 23/08/2018, mediante nota presentada ante la CNV, la entidad informó su decisión de dejar sin efecto el período informativo y dar por terminada la oferta de las Obligaciones Negociables Clase 24 y 25.**

**A la fecha de emisión del presente informe, la ON Clase 25 no ha sido emitida. Bajo las actuales condiciones de mercado, la entidad no proyecta emitir la ON, y podrían verse afectadas sus condiciones de emisión en el momento que el banco decida retomar la colocación del instrumento, tanto en su monto, plazo de vencimiento y tasa, entre otras características.**

## Anexo IV

### Glosario

---

BCRA: Banco Central de la República Argentina

SFA: Sistema Financiero Argentino

RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable

ROAE: Retorno sobre patrimonio neto

ROAA: Retorno sobre activo

Spread: margen financiero entre la tasa activa y pasiva

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.

**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.