

## Banco Itaú Argentina S.A.

### Informe Integral

#### Calificaciones

##### Nacional

Obligaciones Negociables Clase 16	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 17	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 18	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 19	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 21	AAA(arg)

##### Perspectiva

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

#### Resumen Financiero

Millones	mar'17	mar'16
Activos (USD)	2.221	1.557
Activos (Pesos)	34.166	22.700
Patrimonio Neto (Pesos)	3.595	2.799
Resultado Neto (Pesos)	179,9	194,0
ROA (%)	2,3	3,5
ROE (%)	20,8	29,1
PN / Activos (%)	10,5	12,3

\*Tipo de Cambio del BCRA. Mar'17: 15,3818 y Mar'16: 14,5817

#### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

#### Analistas

**Analista Principal**  
 María Luisa Duarte  
 Director  
 (+5411) 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

**Analista Secundario**  
 Yesica Colman  
 Analista  
 (+5411) 5235 - 8100  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
 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 negativa 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 la relación de tamaño (el activo de BIA alcanza el 0.5% del consolidado del grupo a mar'17) y su identificación de marca, consistente con su estrategia de diversificación geográfica de negocios fuera de Brasil, especialmente en América Latina.

**Buena rentabilidad.** BIA reporta buenos niveles de retorno, sustentados básicamente en una base estable de ingresos netos por intereses, que explican alrededor del 45.1% de los ingresos operativos netos, ingresos netos por servicios impulsados por su mayor participación en el negocio de tarjetas de crédito, en el marco de acuerdos comerciales vigentes, y progresivos incrementos en los resultados netos por títulos. A mar'17 BIA reporta un ROA 2.3%, levemente por debajo de la media de los bancos privados (3.1%). La Calificadora estima que la rentabilidad se mantendrá en estos niveles, sustentada en su actividad tradicional y en su mayor impulso en banca minorista.

**Adecuada calidad de activos:** El ratio Cartera Irregular/Cartera Total es 2% a mar'17 (vs 2.8% a mar'16), implicando una mejora interanual del 30%. Las provisiones cubren el 141.7% de la cartera irregular, lo cual se considera adecuado. La mejora en la calidad de la cartera obedece a su crecimiento en volumen y al castigo de créditos de la cartera de consumo.

**Holgada liquidez:** A mar'17 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Lebacks + call)/ Depósitos es del 49.9%, en tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 30 días cubren el 104.2% del total de obligaciones a ese plazo. Su cartera de depósitos exhibe una mayor concentración en virtud del fuerte aumento de las captaciones, especialmente en caja de ahorros y plazo fijo (a mar'17 los 10 mayores depositantes explican el 23.1% del total de captaciones, vs 15.1% a mar'16). Además, le entidad posee un amplio acceso a líneas de crédito y al mercado de capitales.

**Apropiada capitalización:** Durante los últimos años el banco ha incrementado su capital de manera sostenida, tanto por capitalización de resultados como por inyección de capital de los accionistas. A mar'17 el capital ajustado representa el 11.1% de los activos ponderados por riesgo y el ratio Patrimonio Neto / Activos es 10.5% (en línea con la media de bancos privados a mar'17). A su vez, restando del activo las operaciones a término, el ratio se eleva a 11.5%.

#### 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.

## Perfil

Banco Itaú Argentina S.A. es un banco universal creado bajo la forma jurídica de sociedad anónima argentina y de capital cerrado, que no realiza oferta pública de sus acciones, con lo cual el paquete accionario pertenece en un 99% a Itaú Unibanco S.A., primer banco privado de América Latina. El 1% restante pertenece a Banco Itaú BBA. Itaú Unibanco es la principal empresa del área financiera de Itaú Unibanco Holding, que es un holding brasileño, conformado por un grupo empresario que abarca un amplio espectro de actividades. Tanto el holding como el banco, tienen calificación “BB+”, con perspectiva negativa, otorgada por Fitch Ratings.

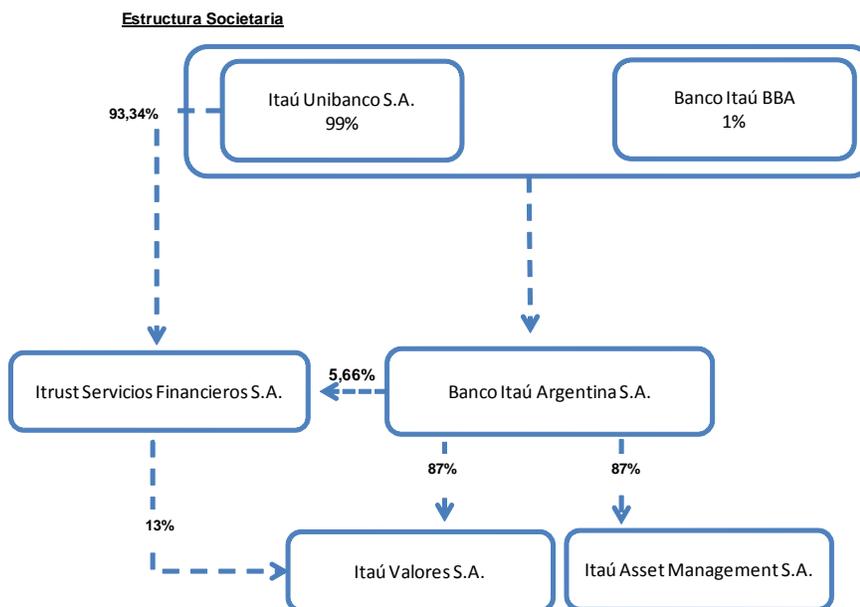
Banco Itaú comenzó sus operaciones en Argentina en 1979 a partir de la apertura de una sucursal. En 1995 comenzó a operar su primera subsidiaria que, con el fin de expandir sus operaciones, adquirió el Banco del Buen Ayre en 1998, transformándose en el Banco Itaú Buen Ayre. Finalmente, en julio de 2008 cambió su razón social a Banco Itaú Argentina S.A.

Sumándose a los servicios de banca tradicional, en el primer trimestre de 2005 decidió ampliar sus negocios a través de su subsidiaria Itaú Asset Management S.A. con la compra de los Fondos Comunes de Inversión Rembrandt, con lo cual adquirió el 10% del mercado de fondos y se ubicó 2° en el ranking por volumen. Adicionalmente, en abril de 2005 comenzó sus operaciones de mercado de capitales a través de Itaú Valores S.A. Por último, el Banco posee una participación del 5.66% en Itrust Servicios Financieros, cuya actividad principal se centra en el rubro inmobiliario. La participación mayoritaria se encuentra a cargo de Itaú Unibanco S.A. con un 94.34% del paquete accionario.

Si bien BIA recibe apoyo continuo de sus accionistas a través de sucesivos aportes de capital sus accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas.

Banco Itaú Argentina S.A.	
Directorio Vigente	
Marcelo Eduardo Mut	Presidente
Roberto Alejandro Fortunati	Vicepresidente
Buvinic Guerovich Boris Alfredo	Director Titular
Nieto Claudia Graciela	Director Titular
Pascon Bastos Fabiana	Director Titular
Fernando Della Torre Chagas	Director Suplente
Blaquier Cesar	Gerente General

Banco Itaú Argentina S.A.	
Organo de Fiscalización	
Héctor O. Rossi Camilión	Síndico Titular
Mariel Carolina López Fondevila	Síndico Titular
Jorge Héctor Lorenzo	Síndico Titular
Melisa Kristoff	Síndico Suplente
Horacio Esperón	Síndico Suplente
Diego Francisco García Romero	Síndico Suplente



## Estrategia

Tradicionalmente la principal actividad del banco ha sido la banca corporativa y la banca empresas. En este sentido, el banco financia grandes empresas multinacionales, empresas extranjeras y grandes corporaciones locales.

En los últimos años, a fin de diversificar su cartera de activos, la entidad se planteó como objetivo crecer en banca minorista, especialmente en la gama de alta renta. En esta línea, en diciembre de 2010, el banco celebró un acuerdo de *cobranding* con Telefónica Móviles Argentina S.A. (que opera bajo la marca Movistar), mediante el cual se comprometen a emitir

una tarjeta de crédito Itaú-Movistar, la cual esta orientada a brindar beneficios a los clientes Movistar, otorgando a la Entidad la posibilidad de incrementar su cartera de clientes.

Con relación a Banca Corporativa, a lo largo del 2016 y durante el primer trimestre de 2017 BIA continuó afianzando las relaciones comerciales con grupos económicos nacionales y del exterior, brindándoles soporte en todas sus operaciones con soluciones innovadoras y diferenciales, con especial énfasis en el desarrollo de canales digitales.

En Banca Empresa busca desarrollar soluciones que se adapten a las necesidades de sus clientes, especialmente productos pasivos y de inversión diferenciales respecto del mercado. Además, buscará aumentar la principalidad crediticia y afianzar sus vínculos comerciales.

A partir de la reestructuración recientemente encarada, ambas unidades de negocios, Banca Corporativa y Banca Empresas, se desarrollan bajo la responsabilidad de una misma gerencia, lo que permite alinear objetivos.

Por otra parte, en Banca Minorista el banco se focaliza en aumentar la cantidad de clientes de Alta Renta, Negocios y Comercios y PyME, desarrollando propuestas de valor segmentadas y un modelo de atención que le permita incrementar la interacción con los clientes de mayor potencial.

La estrategia de BIA se basa en crecer en todos los segmentos por encima de la media del mercado, a fin de ganar market share. La entidad espera comenzar a crecer en volumen de actividad en la medida en que las tasas de interés comiencen a bajar y en un contexto de mayor competencia en el mercado.

A feb'17 BIA se ubica 17º en el ranking de activos, préstamos y en depósitos (1.1%, 1.4% y 1% de participación de mercado respectivamente) y 18º en el ranking de patrimonio neto (1.6%) de un total de 78 entidades. El banco planea continuar consolidando su operatoria en el mercado local, conservando un crecimiento prudencial en el volumen de negocios que le permita ir ganando cuota de mercado.

Con mayor presencia en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y en la Provincia de Buenos Aires, el banco desarrolla sus actividades además en otras 7 provincias, con una estructura compuesta de 72 sucursales y 246 cajeros automáticos, soportados por una planta de 1.647 empleados a mar'17. Adicionalmente, posee 16 Bancos en planta en empresas de primera línea y se encuentra presente en las ciudades de La Plata, Mar del Plata, Rosario, Mendoza, Tucumán, Córdoba, Salta y Neuquén.

Las actividades de BIA están delimitadas por las políticas corporativas establecidas por su accionista controlante, por tal motivo el grupo económico ha adoptado la visión de banca digital, por lo que sus vinculadas se encuentran en proceso de expansión en este sentido. Por su parte, BIA ha incorporado dentro de su estructura un área específica para atender y desarrollar los negocios vinculados a la banca digital.

## Desempeño

### Entorno Operativo

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de ese año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las

cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

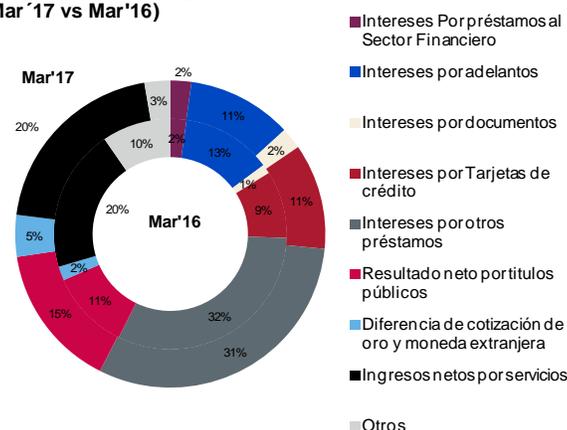
## Desempeño de la Entidad

<b>Adecuada Rentabilidad</b>				
(%)	Mar'17	Dic'16	Jun'16	Mar'16
Ingresos Netos por Intereses/ Rentables Activos Promedio	8.64	11.05	12.06	12.76
Gastos de Administración / Total de Ingresos	69.12	66.97	65.54	66.29
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24.59	19.96	17.07	14.61
Resultado Operativo / Activos Promedio	3.94	5.08	5.60	5.48
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4.06	4.29	4.75	5.28
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	20.77	27.10	27.98	29.08

Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

El banco ha obtenido de manera sostenida adecuados niveles de rentabilidad, sustentados básicamente en el mantenimiento de razonables spreads de intermediación, en el creciente margen por servicios y en el significativo incremento de las ganancias por títulos públicos como consecuencia de su tenencia de instrumentos emitidos por el Banco Central. A partir de dic'15 BIA se benefició asimismo de la eliminación de tasas tope para los créditos de consumo, lo cual se reflejó en mayores ingresos por intereses de tarjetas de crédito y

## Desagregación de ingresos (Mar'17 vs Mar'16)



Fuente: Datos proporcionados por Banco Itaú Argentina S.A.

préstamos personales.

El resultado neto a mar'17 (\$179.9 millones) se redujo en un 7.3% respecto al de mar'16 (\$194 millones) lo cual se refleja en una desmejora en los indicadores de rentabilidad (ROA 2.3% vs 3.5% a mar'16). FIX entiende que la rentabilidad de los bancos en el presente ejercicio podría reducirse ante un escenario de mayor demanda de crédito y por ende mayor competitividad. Será relevante para la entidad poder lograr eficiencia en costos, temas fiscales y eficiencia crediticia, acompañando el ciclo.

A mar'17 el resultado neto por servicios explica el 24.8% de los ingresos operativos (vs 18.2% a mar'16) impulsado fundamentalmente por ingresos percibidos en operaciones pasivas. En segundo término, los intereses por otros préstamos representan el 22% de los ingresos operativos (vs 31.4% a mar'16), lo que implica una caída de alrededor del 30%. Este concepto incluye básicamente préstamos sindicados, otros adelantos a empresas, prefinanciación de exportaciones y préstamos personales. En tanto que el resultado por títulos públicos representan el 11.8% (vs 16.1% a mar'16), los intereses por adelantos representan el 11.4% (vs 12.6%), los intereses por tarjetas de crédito el 11.3% (vs 10.5%) y los ingresos por diferencias de cotización el 4.4% (vs 5.2% a mar'16). Dichos conceptos explican el 85.9% de los ingresos operativos de BIA a mar'17. El 14.1% restante está compuesto por intereses por préstamos al sector financiero (3.2%), por documentos (2.5%) y otros (8.4%).

Los ingresos netos por intereses representan el 45.1% de los ingresos operativos netos a mar'17 (vs 47.3% a mar'16), en tanto que los ingresos netos por servicios explican el 36.2% (vs 28.2% a mar'16) y los resultados por títulos el 18.7% (vs 28% a mar'16).

A mar'17 se observa un leve deterioro en el ratio de eficiencia Gastos de Administración/Total de Ingresos con relación a mar'16 (69.1% vs 66.3%), básicamente debido a que la tasa de aumento de los costos de estructura motivado por incrementos en las remuneraciones al personal y en otros gastos operativos, impulsada por altas tasas de inflación, resultó mayor a la de los ingresos operativos. El banco continúa enfocado en lograr mayor productividad sobre su estructura a través del control de sus gastos y el crecimiento de sus activos.

Se considera que mejoras en la eficiencia del banco en el ejercicio podrían verse limitadas ante un escenario de gradual recuperación en actividad económica e incremento en la competitividad dentro del sector. Sin embargo, FIX estima que su indicador de gastos / ingresos permanecerá por debajo del 70% durante los próximos meses.

A mar'17 los cargos por incobrabilidad resultaron un 88.7% superiores a los portados a mar'16, recuperando su nivel previo al castigo de cartera por un crédito comercial llevado a cabo por la entidad en el 2015 que impactó en los ratios de 2016. A mar'17 los cargos anualizados representan el 2.1% del total de financiaciones (vs 1.4% a mar'16) lo cual no se considera relevante.

FIX prevé que los cargos por incobrabilidad acompañarán el crecimiento del volumen de negocios que el banco estima para los próximos meses. Por lo tanto, se prevé que los cargos podrían generar mayor presión sobre el resultado, lo cual está mitigado en parte por la política de seguimiento de la calidad de cartera desarrollada por la entidad.

## Riesgos

### Administración de Riesgos

Las políticas de riesgos de la entidad están acordes con las pautas y apetitos de riesgo del grupo al que pertenece. El principal riesgo de BIA es el de crédito (el total de financiaciones representa el 70.2% de sus activos). Los riesgos de mercado y liquidez, se observan acotados dada la apropiada administración de los mismos.

## Riesgo Crediticio

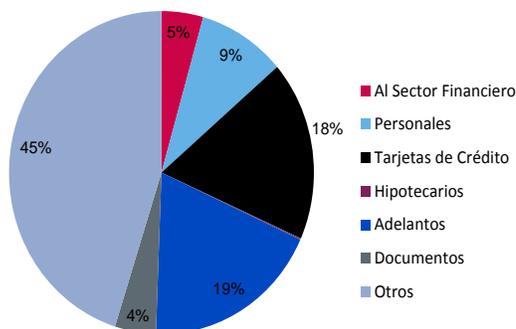
<b>Satisfactoria Calidad de Activos</b>				
<b>(%)</b>	<b>Mar'17</b>	<b>Dic'16</b>	<b>Jun'16</b>	<b>Mar'16</b>
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	9.73	18.03	(0.19)	(2.48)
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1.96	2.09	2.58	2.80
Previsiones / Total de Financiaciones	2.78	2.81	3.32	3.56
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4.46)	(3.88)	(4)	(4.31)
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	2.14	1.82	1.57	1.42

\*Ytd: Year-to-date  
Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

En el primer trimestre de 2017 BIA continuó revirtiendo la tendencia decreciente que venía reportando el stock de financiaciones del banco como consecuencia de la menor demanda de crédito. Fix estima que este crecimiento continuará en los próximos períodos ante una expectativa de reactivación de la economía y caída de la tasa de inflación.

A mar'17 el 45.1% de la cartera de préstamos se encuentra clasificado dentro de Otros Préstamos y corresponde básicamente a otros adelantos a empresas, préstamos sindicados, otros créditos a empresas y prefinanciación de exportaciones, en tanto que el 18.8% es explicado por los adelantos en cuenta corriente. En tercer término, la operatoria de tarjetas de crédito representa el 18% de los préstamos brutos a mar'17, impulsada por el desarrollo del proyecto Tarjeta de Crédito Itaú Movistar y el lanzamiento de un programa específico de lealtad basado en beneficios recurrentes y distintivos a la cartera de tarjetas, seguidos por los préstamos personales, que explican el 9.3%. Los citados cuatro productos alcanzan el 91.2% de la cartera de préstamos. El resto se compone de préstamos al sector financiero, documentos e hipotecarios.

Desagregación de la Cartera de Préstamos Mar'17



Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

A mar'17 el 71.6% de la cartera de financiaciones de BIA corresponde a la cartera comercial, lo que deriva en una mayor concentración de su riesgo de crédito por deudor en comparación a otras entidades del mercado local. A esa fecha, los 10 principales clientes representan el 16.5% del total de financiaciones lo que implica una mejora en el ratio con respecto a lo observado a mar'16 en 14.5% (vs 19.3% a mar'16). El banco estima mejorar progresivamente su atomización de riesgos a medida que logre plasmar su proyecto de crecimiento en la banca individuo.

La calidad de activos de BIA es adecuada. A mar'17 el ratio Cartera Irregular/Cartera total es 2% (vs 2.8% a mar'16). La mejora obedece básicamente al incremento en el total de financiaciones del orden del 9.7% (vs -2.5% a mar'16). FIX no se espera cambios significativos en los ratios de irregularidad de la entidad.

La cobertura con provisiones es adecuada. A mar'17 las provisiones para incobrabilidad de créditos representan el 2.8% de las financiaciones totales y el 141.7% de la cartera irregular (vs 127.5% a mar'16). El banco realiza provisiones en exceso de las requeridas regulatoriamente, de acuerdo a un modelo estadístico de pérdida esperada sobre su portafolio de financiaciones al sector no financiero, por lo que de observarse una mayor mora en el sistema es probable que el banco incremente su cobertura de provisiones en forma preventiva.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado (tasas de interés, tipo de cambio y cotizaciones de títulos) se controla en forma diaria por el departamento de riesgo, para lo cual utiliza herramientas como valor a riesgo estadístico, ejercicios de escenarios de stress, análisis de gaps, mapas de resultados y pérdida máxima o *stop loss*. FIX considera que los riesgos de mercado del banco están debidamente controlados y acotados.

Su tenencia de títulos (\$5149.3 millones) excede en un 43.2% el patrimonio a mar'17 y está constituida en su mayoría (92.4%) por letras del BCRA, que poseen alta liquidez y buena rentabilidad.

A mar'17 el 90.2% de los depósitos y el 62.8% de las financiaciones vence dentro de los 90 días, por lo que el banco presenta un descalce de plazos entre activos y pasivos que compensa con sus recursos líquidos, así como con líneas de entidades financieras. Adicionalmente, BIA posee un fluido acceso al mercado de capitales a través de la emisión de obligaciones negociables. De todos modos, el riesgo de tasa de interés se ve mitigado por el hecho de que la mayor parte de los créditos están destinados a empresas, a muy corto plazo.

## Fuentes de Fondos y Capital

### Fondeo y Liquidez

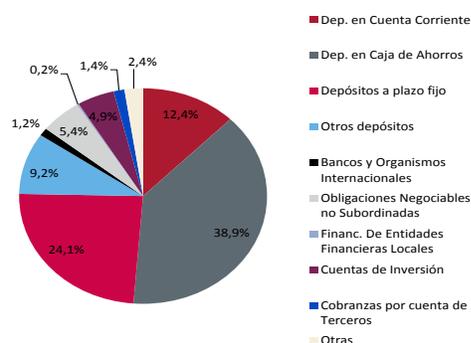
Adecuada diversificación de fondeo				
(%)	Mar'17	Dic'16	Jun'16	Mar'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	96,34	106,10	108,55	104,66
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	50,93	146,90	48,29	110,10
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	63,68	66,61	70,87	70,37

Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que a mar'17 representan el 84.5% del fondeo de terceros.

A mar'17 la estructura de fondeo se compone en un 51.3% por depósitos a la vista (38.9% en caja de ahorros y 12.4% en cuenta corriente) y en un 24.1% de depósitos a plazo. Se observa con respecto a mar'16 un aumento significativo en los depósitos a la vista, impulsados por un los depósitos en caja de ahorros, así como una leve disminución en el volumen de depósitos a plazo, que resulta consistente con la menor demanda de crédito y el menor incentivo para los depósitos a plazo, dadas las atractivas tasas de interés

Estructura de Fondeo - Mar'17



que continúan brindando las lebac a 35 días. Dicho mix de captaciones le permite a la entidad disminuir el costo de fondeo. El resto de la financiación proviene básicamente de la emisión de obligaciones negociables no subordinadas (5.4%), las cuentas de inversión (4.9%) y de líneas de bancos y organismos internacionales (1.2%). Estos instrumentos le han permitido a la entidad diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar su calce de plazos.

Como consecuencia de la mayor participación relativa de los depósitos a plazo en el total, se observa a mar'17 una mayor concentración: los primeros 10 depositantes representan el 23.1% del total de captaciones (vs 15.1% a mar'16).

A mar'17 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Lebac + call)/ Depósitos es del 49.9%, en tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 30 días cubren el 104.2% del total de obligaciones a ese plazo.

## Capital

<b>Adecuada Capitalización</b>				
<b>(%)</b>	<b>Mar'17</b>	<b>Dic'16</b>	<b>Jun'16</b>	<b>Mar'16</b>
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	11,07	11,34	10,53	11,04
Capital Tangible / Activos Tangibles	9,86	11,51	12,75	11,62
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	10,84	10,93	10,17	10,61
Patrimonio Neto / Activos	10,52	12,19	13,49	12,33
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	20,30	23,75	26,18	28,11

Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

La capitalización de BIA es adecuada. Cabe destacar que los accionistas han realizado aportes de capital al banco, para soportar el crecimiento de la entidad en el mercado local. En este sentido, la calificación de BIA se fundamenta principalmente en el beneficio que le provee la capacidad y predisposición de su accionista a soportar al banco en caso de necesitarlo.

Durante los últimos años el banco ha incrementado su capital de manera sostenida, sustentado tanto en crecientes niveles de retorno como en inyección de capital por parte de los accionistas. A mar'17 el capital ajustado representa el 11.1% de los activos ponderados por riesgo.

## Anexo I

### Banco Itau Argentina S.A.

#### Estado de Resultados

	31 mar 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 mar 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como % de	Annual	Como % de	6 meses	Como % de	3 meses	Como % de	Annual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	837,4	12,80	3.625,3	17,74	1.914,0	21,19	950,9	22,37	3.150,7	20,09
2. Otros Intereses Cobrados	56,7	0,87	166,3	0,81	78,2	0,87	43,2	1,02	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>894,1</b>	<b>13,67</b>	<b>3.791,6</b>	<b>18,55</b>	<b>1.992,3</b>	<b>22,05</b>	<b>994,1</b>	<b>23,39</b>	<b>3.289,6</b>	<b>20,98</b>
5. Intereses por depósitos	295,6	4,52	1.384,3	6,77	800,7	8,86	395,6	9,31	1.305,2	8,32
6. Otros Intereses Pagados	102,0	1,56	404,8	1,98	179,9	1,99	84,2	1,98	290,9	1,85
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>397,6</b>	<b>6,08</b>	<b>1.789,1</b>	<b>8,75</b>	<b>980,5</b>	<b>10,85</b>	<b>479,8</b>	<b>11,29</b>	<b>1.596,1</b>	<b>10,18</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>496,5</b>	<b>7,59</b>	<b>2.002,5</b>	<b>9,80</b>	<b>1.011,8</b>	<b>11,20</b>	<b>514,3</b>	<b>12,10</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	205,8	3,15	998,2	4,88	517,2	5,73	268,9	6,32	565,4	3,61
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	398,2	6,09	1.500,9	7,34	643,7	7,13	304,9	7,17	1.115,9	7,12
14. Otros Ingresos Operacionales	134,3	2,05	26,9	0,13	-25,7	-0,28	-17,2	-0,40	501,8	3,20
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>738,3</b>	<b>11,29</b>	<b>2.525,9</b>	<b>12,36</b>	<b>1.135,2</b>	<b>12,57</b>	<b>556,6</b>	<b>13,09</b>	<b>2.183,1</b>	<b>13,92</b>
16. Gastos de Personal	542,8	8,30	1.898,7	9,29	885,1	9,80	460,3	10,83	1.485,3	9,47
17. Otros Gastos Administrativos	310,6	4,75	1.133,7	5,55	522,1	5,78	249,7	5,87	861,9	5,50
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>853,4</b>	<b>13,05</b>	<b>3.032,5</b>	<b>14,84</b>	<b>1.407,2</b>	<b>15,58</b>	<b>709,9</b>	<b>16,70</b>	<b>2.347,2</b>	<b>14,97</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	20,1	0,31	26,3	0,13	17,4	0,19	n.a.	-	10,9	0,07
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>401,4</b>	<b>6,14</b>	<b>1.522,2</b>	<b>7,45</b>	<b>757,2</b>	<b>8,38</b>	<b>361,0</b>	<b>8,49</b>	<b>1.540,3</b>	<b>9,82</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	88,5	1,35	255,7	1,25	104,3	1,15	46,9	1,10	369,8	2,36
22. Cargos por Otras Previsiones	10,3	0,16	48,1	0,24	24,9	0,28	5,8	0,14	13,0	0,08
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>302,7</b>	<b>4,63</b>	<b>1.218,4</b>	<b>5,96</b>	<b>628,0</b>	<b>6,95</b>	<b>308,3</b>	<b>7,25</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	14,4	0,22	96,0	0,47	43,2	0,48	21,2	0,50	99,6	0,64
26. Egresos No Recurrentes	12,7	0,19	63,0	0,31	29,6	0,33	13,2	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>304,4</b>	<b>4,65</b>	<b>1.251,4</b>	<b>6,12</b>	<b>641,5</b>	<b>7,10</b>	<b>316,2</b>	<b>7,44</b>	<b>1.208,0</b>	<b>7,70</b>
30. Impuesto a las Ganancias	124,5	1,90	436,2	2,13	252,7	2,80	122,2	2,88	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>179,9</b>	<b>2,75</b>	<b>815,1</b>	<b>3,99</b>	<b>388,8</b>	<b>4,30</b>	<b>194,0</b>	<b>4,56</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>179,9</b>	<b>2,75</b>	<b>815,1</b>	<b>3,99</b>	<b>388,8</b>	<b>4,30</b>	<b>194,0</b>	<b>4,56</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	179,9	2,75	815,1	3,99	388,8	4,30	194,0	4,56	701,5	4,47
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 Itaú Argentina S.A.**  
**Estado de Situación Patrimonial**

	31 mar 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 mar 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como								
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	18,9	0,06	11,1	0,04	5,9	0,03	6,2	0,03	6,5	0,03
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	4.963,3	14,53	4.613,1	16,38	4.076,8	18,36	3.905,9	17,21	3.796,2	16,58
4. Préstamos Comerciales	4.179,5	12,23	3.113,9	11,06	2.361,4	10,64	2.664,0	11,74	2.972,9	12,98
5. Otros Préstamos	8.343,2	24,42	8.214,3	29,17	7.046,4	31,74	6.604,2	29,09	6.740,6	29,44
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	545,3	1,60	518,4	1,84	536,9	2,42	559,3	2,46	547,3	2,39
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>16.959,6</b>	<b>49,64</b>	<b>15.434,1</b>	<b>54,81</b>	<b>12.953,5</b>	<b>58,35</b>	<b>12.621,1</b>	<b>55,60</b>	<b>12.968,9</b>	<b>56,64</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>17.504,9</b>	<b>51,23</b>	<b>15.952,5</b>	<b>56,65</b>	<b>13.490,4</b>	<b>60,76</b>	<b>13.180,3</b>	<b>58,06</b>	<b>13.516,1</b>	<b>59,03</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	384,8	1,13	385,4	1,37	417,0	1,88	438,7	1,93	431,8	1,89
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	799,7	2,34	1.015,7	3,61	318,6	1,43	496,1	2,19	650,0	2,84
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	4.797,3	14,04	1.751,3	6,22	3.098,7	13,96	2.159,7	9,51	1.856,6	8,11
4. Derivados	n.a.	-								
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	351,9	1,03	849,0	3,02	0,4	0,00	9,6	0,04	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	157,1	0,46	27,9	0,10	19,1	0,09	8,6	0,04	8,6	0,04
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	0,2	0,00	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>5.306,3</b>	<b>15,53</b>	<b>2.628,3</b>	<b>9,33</b>	<b>3.118,4</b>	<b>14,05</b>	<b>2.178,0</b>	<b>9,59</b>	<b>1.865,2</b>	<b>8,15</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en Inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	3.100,3	9,07	1.358,0	4,82	1.676,5	7,55	1.708,0	7,52	197,9	0,86
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>26.166,0</b>	<b>76,58</b>	<b>20.436,1</b>	<b>72,57</b>	<b>18.067,0</b>	<b>81,38</b>	<b>17.003,1</b>	<b>74,90</b>	<b>15.682,0</b>	<b>68,49</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	6.839,5	20,02	6.756,4	23,99	3.123,1	14,07	3.670,0	16,17	5.366,5	23,44
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	22,3	0,07	27,7	0,10	24,3	0,11	26,5	0,12	25,4	0,11
4. Bienes de Uso	240,4	0,70	229,9	0,82	191,5	0,86	177,8	0,78	162,1	0,71
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	251,1	0,73	214,1	0,76	188,0	0,85	182,7	0,80	169,0	0,74
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	647,0	1,89	495,7	1,76	607,5	2,74	1.639,7	7,22	1.493,3	6,52
<b>11. Total de Activos</b>	<b>34.166,4</b>	<b>100,00</b>	<b>28.160,0</b>	<b>100,00</b>	<b>22.201,3</b>	<b>100,00</b>	<b>22.699,7</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	3.052,8	8,94	3.052,4	10,84	2.656,5	11,97	2.936,7	12,94	2.756,2	12,04
2. Caja de Ahorro	9.334,8	27,32	6.425,5	22,82	4.396,6	19,80	3.775,3	16,63	3.210,3	14,02
3. Plazo Fijo	5.781,5	16,92	5.557,6	19,74	5.374,8	24,21	5.881,2	25,91	6.236,4	27,24
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>18.169,1</b>	<b>53,18</b>	<b>15.035,5</b>	<b>53,39</b>	<b>12.427,9</b>	<b>55,98</b>	<b>12.593,1</b>	<b>55,48</b>	<b>12.202,9</b>	<b>53,29</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.570,1	4,60	691,5	2,46	659,7	2,97	450,5	1,98	189,3	0,83
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2.478,9	7,26	2.539,6	9,02	1.044,4	4,70	693,6	3,06	615,2	2,69
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>22.218,1</b>	<b>65,03</b>	<b>18.266,5</b>	<b>64,87</b>	<b>14.132,0</b>	<b>63,65</b>	<b>13.737,2</b>	<b>60,52</b>	<b>13.007,3</b>	<b>56,80</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.743,2	8,03	2.589,3	9,20	1.413,1	6,36	1.638,8	7,22	1.844,4	8,05
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-								
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>2.743,2</b>	<b>8,03</b>	<b>2.589,3</b>	<b>9,20</b>	<b>1.413,1</b>	<b>6,36</b>	<b>1.638,8</b>	<b>7,22</b>	<b>1.844,4</b>	<b>8,05</b>
12. Derivados	n.a.	-								
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	3.570,2	10,45	1.715,1	6,09	1.990,6	8,97	2.519,7	11,10	3.463,3	15,12
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>28.531,6</b>	<b>83,51</b>	<b>22.570,9</b>	<b>80,15</b>	<b>17.535,7</b>	<b>78,99</b>	<b>17.895,7</b>	<b>78,84</b>	<b>18.315,1</b>	<b>79,98</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-								
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Provisiones	88,6	0,26	88,4	0,31	73,5	0,33	55,5	0,24	58,5	0,26
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-								
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	1.951,5	5,71	2.069,2	7,35	1.596,7	7,19	1.949,3	8,59	1.913,0	8,35
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>30.571,7</b>	<b>89,48</b>	<b>24.728,5</b>	<b>87,81</b>	<b>19.206,0</b>	<b>86,51</b>	<b>19.900,5</b>	<b>87,67</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.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	3.575,7	10,47	3.414,8	12,13	2.988,4	13,46	2.793,6	12,31	2.599,6	11,35
2. Participación de Terceros	19,0	0,06	16,7	0,06	6,9	0,03	5,6	0,02	12,1	0,05
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>3.594,7</b>	<b>10,52</b>	<b>3.431,4</b>	<b>12,19</b>	<b>2.995,3</b>	<b>13,49</b>	<b>2.799,2</b>	<b>12,33</b>	<b>2.611,7</b>	<b>11,41</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>34.166,4</b>	<b>100,00</b>	<b>28.160,0</b>	<b>100,00</b>	<b>22.201,3</b>	<b>100,00</b>	<b>22.699,7</b>	<b>100,00</b>	<b>22.898,3</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	3.343,6	9,79	3.217,3	11,43	2.807,4	12,65	2.616,5	11,53	2.442,7	10,67
9. Memo: Capital Elegible	3.343,6	9,79	3.217,3	11,43	2.807,4	12,65	2.616,5	11,53	2.442,7	10,67

## Banco Itau Argentina S.A.

### Ratios

	31 mar 2017	31 dic 2016	30 jun 2016	31 mar 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	6 meses	3 meses	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	20,02	25,76	28,58	28,50	26,64
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,22	10,61	13,01	12,94	12,96
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,56	20,92	23,75	24,67	22,68
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,31	9,40	11,04	10,75	10,97
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,64	11,05	12,06	12,76	11,68
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,10	9,64	10,82	11,60	9,13
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,64	11,05	12,06	12,76	11,68
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	59,79	55,78	52,88	51,97	56,32
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	69,12	66,97	65,54	66,29	60,55
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	11,11	12,65	12,56	12,63	12,85
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	46,34	50,61	54,50	54,11	69,87
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,22	6,35	6,76	6,42	8,43
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24,59	19,96	17,07	14,61	24,85
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	34,95	40,51	45,20	46,21	52,51
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,94	5,08	5,60	5,48	6,34
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	40,90	34,86	39,39	38,65	41,93
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,39	5,37	5,73	6,18	6,42
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,06	4,29	4,75	5,28	4,82
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,77	27,10	27,98	29,08	31,82
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,34	3,40	3,47	3,45	3,84
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,77	27,10	27,98	29,08	31,82
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,34	3,40	3,47	3,45	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	2,42	2,87	2,94	3,32	2,92
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,42	2,87	2,94	3,32	2,92
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,07	11,34	10,53	11,04	10,18
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,86	11,51	12,75	11,62	10,75
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,84	10,93	10,17	10,61	9,58
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,42	11,51	10,67	11,16	10,15
7. Patrimonio Neto / Activos	10,52	12,19	13,49	12,33	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	20,30	23,75	26,18	28,11	26,86
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	21,33	22,98	(3,04)	(0,87)	40,56
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,73	18,03	(0,19)	(2,48)	21,06
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,96	2,09	2,58	2,80	2,64
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,78	2,81	3,32	3,56	3,35
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	141,69	134,53	128,75	127,47	126,75
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,46)	(3,88)	(4,00)	(4,31)	(4,42)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,14	1,82	1,57	1,42	3,13
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	1,22	(0,80)	(0,94)	(4,10)	1,06
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,07	2,24	2,72	2,96	2,79
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	96,34	106,10	108,55	104,66	110,76
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	50,93	146,90	48,29	110,10	343,45
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	63,68	66,61	70,87	70,37	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 27 de junio de 2017, ha decidido **confirmar\*** las siguientes calificaciones de Banco Itaú Argentina S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase 16 por hasta un máximo de \$500 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta un máximo de \$500 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 18 por hasta un máximo de \$500 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 19 por hasta un máximo de \$500 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Clase 21 por hasta un máximo de \$500 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.

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 31.12.2016, 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.

Asimismo se tomaron en cuenta para el análisis los estados contables consolidados al 31.03.2017, con revisión limitada por PriceWaterhouse & Co., que en su dictamen no emite opinión debido al carácter limitado de las auditorías de los estados financieros intermedios.

\* 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 31.12.2016), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2017), disponible 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\$S350 millones (o su equivalente en pesos).

Obligaciones Negociables Clase 16 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 18 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 podría superar, en conjunto, \$500 millones.

Las Obligaciones Negociables Clase 16 fueron emitidas el 29/01/2016 por un monto total de \$ 179.000.000, que devengará una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 350 puntos básicos, con vencimiento el 28/07/2017.

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 18 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 18 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 18 fueron emitidas el 13/07/2016 por un monto total de \$ 182.222.222, que devengará una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 275 puntos básicos, con vencimiento el 12/01/2018.

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 20 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 18 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 20 y Clase 21 no podrá superar, en conjunto, \$500 millones.

El emisor decidió declarar desierta la oferta de las Obligaciones Negociables Clase 20 por no considerar conveniente la emisión de las mismas por razones comerciales. Por lo tanto, no se procede a la calificación de dicha Clase.

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.

## 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.