

Banco Itaú Argentina S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Obligaciones Negociables Clase 15	AAA(arg)
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 20	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 21	AAA(arg)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Millones	30/09/2016	30/09/2015
Activos USD	1.567,1	1.904,9
Activos (Pesos)	23.919,3	17.586,8
Patrimonio Neto (Pesos)	3.199,7	2.365,9
Resultado Neto (Pesos)	591,7	457,0
ROA (%)	3,5	3,6
ROE (%)	27,3	29,1
PN/Activos (%)	13,4	13,5

TC de Referencia del BCRA 30/09/16:15.2633, 30/09/15: 9.4192

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

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Itaú Argentina S.A. (BIA) es un banco comercial universal focalizado en banca corporativa y banca empresas, financiando a grandes empresas multinacionales, empresas extranjeras y 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 sep'16) 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% 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 buenos resultados netos por títulos. A sep'16 BIA reporta un ROA de 3.5%, en línea con la media de los bancos privados (3.9%). La Calificadora estima que la rentabilidad se mantendrá en estos niveles, sustentada en su actividad tradicional y en su mayor participación en banca minorista.

Adecuada calidad de activos: El ratio Cartera Irregular/Cartera Total es 2.3% a sep'16 (vs 3.4% a sep'15). Las provisiones cubren el 135.3% de la cartera irregular, lo cual se considera adecuado. La mejora en la calidad de la cartera obedece a su crecimiento y al castigo de créditos de la cartera de consumo.

Holgada liquidez: A sep'16 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Lebacks + call)/ Depósitos es del 44.1%, en tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 30 días cubren el 100.5% del total de obligaciones a ese plazo. Su cartera de depósitos exhibe una menor concentración (a sep'16 los 10 mayores depositantes explican el 16.9% del total de captaciones, vs 24.4% a dic'15). 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 sep'16 el capital ajustado representa el 11.6% de los activos ponderados por riesgo y el ratio Patrimonio Neto / Activos es 13.4% (en línea con la media de bancos privados a ago'16). A su vez, restando del activo las operaciones a término, el ratio se eleva a 14.6%. El banco presenta un exceso del 44.1% del capital mínimo exigido por regulación.

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 cuyo paquete accionario pertenece en un 99.0% a Itaú Unibanco S.A., primer banco privado de América Latina. El 1.0% 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 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, manteniéndose a la fecha entre los 10 primeros puestos. Adicionalmente, en abril de 2005 comenzó sus operaciones de mercado de capitales a través de Itaú Valores.

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.

Más recientemente, a fin de diversificar su cartera de activos, 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 estará 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, en 2016 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.

Por otra parte, en Banca Minorista el banco se focalizará 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.

A ago'16 BIA se ubica 17° en el ranking de activos y de préstamos (1.0% y 1.4% de participación de mercado respectivamente) y 18° en el ranking de depósitos y de patrimonio neto (0.9% y 1.2% respectivamente) 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 1.670 empleados a sep'16.

Desempeño

Entorno Operativo

Luego del levantamiento del cepo cambiario en diciembre de 2015, el Banco Central fue progresivamente desarticulando regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios, que ahora es fluido y transparente. Como resultado, los bancos se vieron beneficiados no sólo por las diferencias de cotización derivadas de la unificación del tipo de cambio, sino también por un mayor volumen de transacciones. También se registró un aumento de los depósitos en dólares del sector privado.

Con respecto a las regulaciones que introducían rigideces a la capacidad de las entidades financieras para generar ganancias, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización en materia de comisiones financieras acordando un ajuste del 20% para los primeros 9 meses de 2016 y su liberación desde septiembre.

Una vez eliminadas las referidas distorsiones, la Autoridad Monetaria se focalizó en las acciones de política monetaria y cambiaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, luego de reducir fuertemente el ritmo de crecimiento de la base monetaria, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la tasa de LEBAC disminuya. Sin embargo, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. 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 hoy 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.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities.

Desempeño de la Entidad

Adecuada Rentabilidad					
(%)					
		Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14
Ingresos Netos por Intereses/ Rentables Promedio	Activos	11.34	11.68	11.30	12.72
Gastos de Administración / Total de Ingresos		65.43	60.55	62.30	63.50
Cargos por Incobrabilidad / Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	Resultado	17.83	24.85	27.52	27.48
Resultado Operativo / Activos Promedio		5.59	6.34	5.82	5.20

Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6.03	6.42	6.63	6.23
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	27.26	31.82	29.06	33.55

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 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 préstamos personales.

FIX entiende que la rentabilidad de los bancos en el presente ejercicio podría reducirse ante un escenario de menor demanda de crédito, altas tasas de inflación y mayor mora en el sistema financiero. Sin embargo, se estima que la entidad seguirá manteniendo adecuados niveles de rentabilidad sobre la base de su modelo de negocios.

A sep'16 los intereses por otros préstamos representan el 30.9% de los ingresos operativos (vs 31.7% a sep'15). Este concepto incluye básicamente préstamos sindicados, otros adelantos a empresas, prefinanciación de exportaciones y préstamos personales. En segundo término, el resultado neto por servicios explica el 20.3% de los ingresos operativos (vs 20.0% a sep'15), en tanto que los intereses por adelantos representan el 11.0% (vs 12.5%), el resultado por títulos públicos el 15.1% (vs 11.2% a sep'15), los intereses por tarjetas de crédito el 11.1% (vs 9.4%) y los ingresos por diferencias de cotización el 4.4% (vs 2.0% a sep'15). Los mencionados conceptos explican el 92.9% de los ingresos operativos de BIA a sep'16. El 7.1% restante está compuesto por intereses por préstamos al sector financiero, por documentos y otros.



Los ingresos netos por intereses representan el 45.0% de los ingresos operativos netos a sep'16 (vs 44.5% a sep'15), en tanto que los ingresos netos por servicios explican el 31.0% (vs 30.7% a sep'15) y los resultados por títulos el 23.1% (vs 17.1%).

A sep'16 se observa un leve deterioro en el ratio de eficiencia Gastos de Administración/Total de Ingresos con relación a sep'15 (65.4% vs 62.3%), básicamente debido a que la tasa de aumento de los costos de estructura, especialmente de otros gastos operativos, impulsada por altas tasas de inflación, resultó mayor a la de los ingresos operativos. El banco está 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 menor actividad económica y persistencia de altos niveles de inflación. Sin embargo, FIX estima que su indicador de gastos / ingresos permanecerá por debajo del 70% durante los próximos meses.

A sep'16 los cargos por incobrabilidad resultaron un 35.0% inferiores a los portados a sep'15. Ello obedece a que en 2015 debió castigar un crédito de la cartera comercial. A sep'16 los cargos anualizados representan el 1.8% del total de financiaciones (vs 3.2% a sep'15) lo cual no se considera relevante.

FIX prevé que los cargos por incobrabilidad acompañarán la mayor morosidad esperada para el sistema financiero argentino junto con el crecimiento del volumen de negocios del banco. 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 dichos riesgos.

Riesgo Crediticio

Satisfactoria Calidad de Activos

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	5.17	21.06	0.46	14.30
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2.26	2.64	3.38	3.00
Previsiones / Total de Financiaciones	3.06	3.35	3.99	3.40
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4.19)	(4.42)	(3.45)	(2.56)
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	1.76	3.13	3.24	2.73

*Ytd: Year-to-date

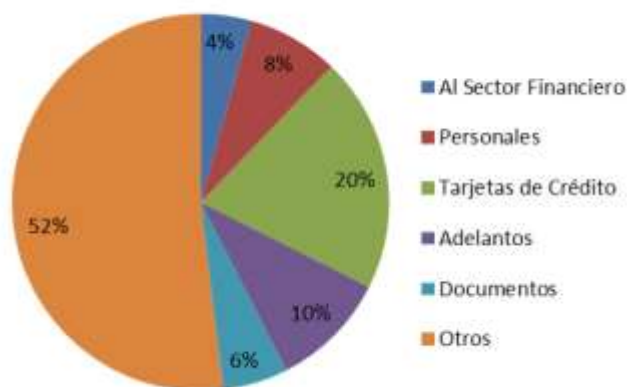
Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

En el tercer trimestre de 2016 se revirtió 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 sep'16 el 51.9% 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 20.2% es explicado por la operatoria de tarjetas de crédito, 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. Los adelantos en cuenta corriente constituyen el tercer concepto de préstamos en monto y representan el 10.1% de los préstamos brutos a sep16, seguidos por los préstamos personales, que explican el 7.9%. Los citados

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos Sep'16



Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

cuatro productos alcanzan el 90% de la cartera de préstamos. El resto se compone de préstamos al sector financiero, documentos e hipotecarios.

A sep'16 el 72.1% 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 20.3% del total de financiaciones (vs 19.4% a dic'15). El banco estima mejorar progresivamente su atomización de riesgos a medida que logre plasmar su proyecto de crecimiento en la banca individuo en el corto plazo.

La calidad de activos de BIA es adecuada. A sep'16 el ratio Cartera Irregular/Cartera total es 2.3%, vs 3.4% a sep'15. La mejora obedece básicamente al fuerte incremento en el total de financiaciones y a una situación puntual registrada en la cartera de financiaciones en 2014, que ya se regularizó. FIX estima que en 2016 podría registrarse cierto incremento en la morosidad del sistema financiero argentino. Sin embargo, no se esperan cambios significativos en los ratios de irregularidad de la entidad.

La cobertura con provisiones es adecuada. A sep'16 las provisiones para incobrabilidad de créditos representan el 3.1% de las financiaciones totales y el 135.3% de la cartera irregular. 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 cartera de títulos (\$2.827,4 millones) representa el 88.6% del patrimonio a sep'16 y está constituida en su mayoría (92.6%) por letras del BCRA, que poseen alta liquidez y buena rentabilidad.

A sep'16 el 87.1% de los depósitos y el 49.3% 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

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14
Préstamos / Depósitos de Clientes	109.75	110.76	116.48	120.88
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	108.75	343.45	205.08	128.90
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	68.63	66.63	69.94	71.62

Fuente: Banco Itaú Argentina S.A.

La principal fuente de fondeo de la entidad son los depósitos, que a sep'16 representan el 83.4% del fondeo de terceros.

A sep'16 la estructura de fondeo se compone en un 44.3% por depósitos a la vista (28.9% en caja de ahorros y 15.4% en cuenta corriente) y en un 33.1% de depósitos a plazo. Se observa con respecto a dic'15 un aumento significativo en 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 altas tasas de interés de 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 (7.4%) y de líneas de bancos y organismos internacionales (2.4%). Estos instrumentos le han permitido a la entidad diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar su calce de plazos.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Sep'16



Como consecuencia de la menor participación relativa de los depósitos a plazo en el total, se observa a sep'16 una menor concentración: los primeros 10 depositantes representan el 16.9% del total de captaciones (vs 24.4% a dic'15).

A sep'16 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Lebac + call)/ Depósitos es del 44.1%, en tanto que los activos líquidos más las financiaciones a 30 días cubren el 100.5% del total de obligaciones a ese plazo. es el 54.0% de los depósitos.

Capital

Adecuada Capitalización

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	11.59	10.18	10.62	9.96
Capital Tangible / Activos Tangibles	12.64	10.75	12.64	11.00
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	11.21	9.58	9.96	10.36
Patrimonio Neto / Activos	13.38	11.41	13.45	11.73
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	24.72	26.86	25.82	29.19

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 sep'16 el capital ajustado representa el 11.6% de los activos ponderados por riesgo, presentando un exceso del 44.1% del capital mínimo exigido por regulación.

Anexo I

Banco Itaú Argentina S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.791,7	19,14	3.150,7	20,09	2.283,3	21,50	3.062,3	22,64	1.929,8	18,24
2. Otros Intereses Cobrados	110,7	0,76	138,9	0,89	93,1	0,88	159,7	1,18	94,3	0,89
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.902,4	19,89	3.289,6	20,98	2.376,4	22,38	3.221,9	23,82	2.024,1	19,13
5. Intereses por depósitos	1.120,3	7,68	1.305,2	8,32	951,8	8,96	1.338,0	9,89	752,5	7,11
6. Otros Intereses Pagados	293,2	2,01	290,9	1,85	223,6	2,10	279,8	2,07	181,2	1,71
7. Total Intereses Pagados	1.413,5	9,69	1.596,1	10,18	1.175,3	11,07	1.617,8	11,96	933,7	8,82
8. Ingresos Netos por Intereses	1.488,9	10,21	1.693,5	10,80	1.201,1	11,31	1.604,2	11,86	1.090,4	10,30
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	762,6	5,23	565,4	3,61	462,3	4,35	290,5	2,15	64,4	0,61
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	1.023,8	7,02	1.115,9	7,12	829,3	7,81	896,2	6,63	533,7	5,04
14. Otros Ingresos Operacionales	32,4	0,22	501,8	3,20	204,7	1,93	185,6	1,37	220,9	2,09
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	1.818,8	12,47	2.183,1	13,92	1.496,3	14,09	1.372,3	10,15	819,0	7,74
16. Gastos de Personal	1.355,1	9,29	1.485,3	9,47	1.085,0	10,22	1.194,9	8,83	809,8	7,65
17. Otros Gastos Administrativos	809,3	5,55	861,9	5,50	595,4	5,61	658,4	4,87	520,8	4,92
18. Total Gastos de Administración	2.164,4	14,84	2.347,2	14,97	1.680,5	15,82	1.853,3	13,70	1.330,6	12,57
19. Resultado por participaciones - Operativos	23,5	0,16	10,9	0,07	10,9	0,10	19,5	0,14	6,9	0,07
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.166,8	8,00	1.540,3	9,82	1.027,8	9,68	1.142,6	8,45	585,8	5,54
21. Cargos por Incobrabilidad	179,4	1,23	369,8	2,36	276,1	2,60	293,1	2,17	170,4	1,61
22. Cargos por Otras Provisiones	28,6	0,20	13,0	0,08	6,8	0,06	12,0	0,09	15,3	0,14
23. Resultado Operativo	958,8	6,57	1.157,5	7,38	744,9	7,01	837,5	6,19	400,0	3,78
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	62,1	0,43	99,6	0,64	71,7	0,67	88,7	0,66	41,5	0,39
26. Egresos No Recurrentes	46,8	0,32	49,0	0,31	37,8	0,36	26,3	0,19	21,2	0,20
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.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	974,1	6,68	1.208,0	7,70	778,8	7,33	900,0	6,65	420,3	3,97
30. Impuesto a las Ganancias	382,4	2,62	506,5	3,23	321,8	3,03	342,3	2,53	183,7	1,74
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	591,7	4,06	701,5	4,47	457,0	4,30	557,7	4,12	236,5	2,24
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	591,7	4,06	701,5	4,47	457,0	4,30	557,7	4,12	236,5	2,24
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	591,7	4,06	701,5	4,47	457,0	4,30	557,7	4,12	236,5	2,24
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 Itau Argentina S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	7,1	0,03	6,5	0,03	7,0	0,04	6,0	0,04	7,8	0,06
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	4.179,0	17,47	3.796,2	16,58	3.264,6	18,56	2.895,6	17,78	2.126,2	15,17
4. Préstamos Comerciales	2.327,1	9,73	2.972,9	12,98	2.420,4	13,76	2.771,6	17,01	2.689,4	19,19
5. Otros Préstamos	7.701,6	32,20	6.740,6	29,44	5.523,4	31,41	5.491,2	33,71	4.944,4	35,29
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	514,7	2,15	547,3	2,39	537,0	3,05	409,9	2,52	241,1	1,72
7. Préstamos Netos de Provisiones	13.700,1	57,28	12.968,9	56,64	10.678,5	60,72	10.754,5	66,02	9.526,7	67,99
8. Préstamos Brutos	14.214,8	59,43	13.516,1	59,03	11.215,5	63,77	11.164,5	68,53	9.767,9	69,71
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	380,5	1,59	431,8	1,89	455,3	2,59	361,0	2,22	160,4	1,14
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	646,1	2,70	650,0	2,84	630,1	3,58	351,6	2,16	574,4	4,10
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.802,5	11,72	1.856,6	8,11	847,2	4,82	1.454,3	8,93	162,2	1,16
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	24,9	0,10	n.a.	-	4,1	0,02	3,6	0,02	0,1	0,00
6. Inversiones en Sociedades	25,1	0,11	8,6	0,04	8,6	0,05	6,3	0,04	9,9	0,07
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	2.852,5	11,93	1.865,2	8,15	859,9	4,89	1.464,2	8,99	172,1	1,23
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	2.253,5	9,42	197,9	0,86	1.991,7	11,33	955,6	5,87	309,0	2,21
13. Activos Rentables Totales	19.452,2	81,32	15.682,0	68,49	14.160,3	80,52	13.526,0	83,03	10.582,3	75,52
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	3.558,1	14,88	5.366,5	23,44	2.168,4	12,33	1.910,3	11,73	2.805,1	20,02
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	27,4	0,11	25,4	0,11	21,5	0,12	17,4	0,11	15,4	0,11
4. Bienes de Uso	208,2	0,87	162,1	0,71	161,9	0,92	154,8	0,95	147,7	1,05
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	201,5	0,84	169,0	0,74	162,8	0,93	133,9	0,82	112,8	0,81
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	471,8	1,97	1.493,3	6,52	911,9	5,19	548,1	3,36	348,5	2,49
11. Total de Activos	23.919,3	100,00	22.898,3	100,00	17.586,8	100,00	16.290,5	100,00	14.011,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.586,1	10,81	2.756,2	12,04	2.363,6	13,44	2.233,9	13,71	2.298,9	16,41
2. Caja de Ahorro	4.829,5	20,19	3.210,3	14,02	2.450,8	13,94	2.182,8	13,40	1.773,5	12,66
3. Plazo Fijo	5.536,0	23,14	6.236,4	27,24	4.813,9	27,37	4.818,9	29,58	5.137,7	36,67
4. Total de Depósitos de clientes	12.951,6	54,15	12.202,9	53,29	9.628,3	54,75	9.235,6	56,69	9.210,1	65,73
5. Préstamos de Entidades Financieras	594,1	2,48	189,3	0,83	307,3	1,75	272,8	1,67	178,2	1,27
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	541,0	2,26	615,2	2,69	387,5	2,20	631,0	3,87	627,1	4,48
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	14.086,7	58,89	13.007,3	56,80	10.323,1	58,70	10.139,4	62,24	10.015,4	71,48
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	2.287,8	9,56	1.844,4	8,05	1.781,8	10,13	2.084,6	12,80	1.185,5	8,46
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	2.287,8	9,56	1.844,4	8,05	1.781,8	10,13	2.084,6	12,80	1.185,5	8,46
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.496,5	10,44	3.463,3	15,12	1.660,7	9,44	671,6	4,12	541,8	3,87
15. Total de Pasivos Onerosos	18.871,1	78,89	18.315,1	79,98	13.765,6	78,27	12.895,5	79,16	11.742,7	83,81
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	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	76,1	0,32	58,5	0,26	53,1	0,30	58,7	0,36	49,3	0,35
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	1.772,5	7,41	1.913,0	8,35	1.402,2	7,97	1.425,7	8,75	873,6	6,23
10. Total de Pasivos	20.719,6	86,62	20.286,6	88,59	15.220,9	86,55	14.379,8	88,27	12.665,6	90,39
F. Capital Híbrido										
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.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	3.191,3	13,34	2.599,6	11,35	2.355,1	13,39	1.898,1	11,65	1.340,4	9,57
2. Participación de Terceros	8,3	0,03	12,1	0,05	10,8	0,06	12,6	0,08	5,8	0,04
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.	-
6. Total del Patrimonio Neto	3.199,7	13,38	2.611,7	11,41	2.365,9	13,45	1.910,7	11,73	1.346,2	9,61
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	23.919,3	100,00	22.898,3	100,00	17.586,8	100,00	16.290,5	100,00	14.011,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.998,1	12,53	2.442,7	10,67	2.203,0	12,53	1.776,8	10,91	1.233,4	8,80
9. Memo: Capital Elegible	2.998,1	12,53	2.442,7	10,67	2.203,0	12,53	1.776,8	10,91	1.233,4	8,80

Banco Itau Argentina S.A.

Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,37	26,64	26,69	28,56	22,50
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	11,94	12,96	13,34	14,44	9,35
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	22,11	22,68	22,36	25,55	20,98
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	10,41	10,97	11,55	12,79	8,94
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,34	11,68	11,30	12,72	11,30
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,98	9,13	8,70	10,40	9,53
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,34	11,68	11,30	12,72	11,30
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	54,99	56,32	55,47	46,10	42,89
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	65,43	60,55	62,30	62,27	69,69
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,62	12,85	13,13	11,98	10,78
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	53,77	69,87	65,36	68,74	48,65
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,80	8,43	8,03	7,38	4,75
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	17,83	24,85	27,52	26,70	31,71
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	44,18	52,51	47,37	50,39	33,22
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,59	6,34	5,82	5,41	3,24
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	39,26	41,93	41,32	38,03	43,72
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,03	6,42	6,63	6,41	4,11
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,95	4,82	4,80	4,70	2,81
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	27,26	31,82	29,06	33,55	19,64
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,45	3,84	3,57	3,60	1,92
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	27,26	31,82	29,06	33,55	19,64
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,45	3,84	3,57	3,60	1,92
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	3,06	2,92	2,95	3,13	1,66
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,06	2,92	2,95	3,13	1,66
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,59	10,18	10,62	9,96	8,66
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,64	10,75	12,64	11,00	8,87
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,21	9,58	9,96	10,36	8,31
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,76	10,15	10,58	10,44	9,02
7. Patrimonio Neto / Activos	13,38	11,41	13,45	11,73	9,61
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	24,72	26,86	25,82	29,19	17,57
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	4,46	40,56	7,96	16,26	40,53
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	5,17	21,06	0,46	14,30	37,12
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,26	2,64	3,38	3,00	1,47
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,06	3,35	3,99	3,40	2,21
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	135,27	126,75	117,94	113,55	150,36
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,19)	(4,42)	(3,45)	(2,56)	(6,00)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,76	3,13	3,24	2,73	1,99
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,05	1,06	1,35	0,74	0,74
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,42	2,79	3,53	3,14	1,61
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	109,75	110,76	116,48	120,88	106,06
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	108,75	343,45	205,08	128,90	322,29
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	68,63	66,63	69,94	71,62	78,43

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 25 de noviembre de 2016, ha decidido **confirmar*** las siguientes calificaciones de Banco Itaú Argentina S.A.:

-Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta un máximo de \$300 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

-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.**

Asimismo, se ha decidido **asignar** las siguientes calificaciones de Banco Itaú Argentina S.A:

-Obligaciones Negociables Clase 20 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 31.12.2015, 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 30.09.2016, 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.

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

- Suplemento de precio Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase 20 y Clase 21, remitidas por la entidad el 14/11/2016.

También se tuvo en cuenta para la determinación de la calificación, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2015), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2016), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplementos de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponibles en 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 15 por hasta \$300 millones

Se trata de Obligaciones Negociables (ON) denominadas en pesos emitidas por \$300.000.000, a 21 meses de plazo con interés a tasa mixta. El capital se amortiza en un único pago a la fecha de vencimiento. Las ON devengan intereses a una tasa mixta, según se describe a continuación: (i) desde la fecha de emisión y liquidación y hasta transcurridos 9 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación, inclusive, devenga intereses a una tasa fija nominal anual; y (ii) desde el inicio del décimo mes, contados desde la fecha de emisión y liquidación, hasta la fecha de vencimiento 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 correspondientes al Tramo a Tasa Fija serán pagados en su totalidad en un único pago a realizarse en el noveno mes contado desde la fecha de emisión y liquidación. Los intereses correspondientes al Tramo a Tasa Variable, serán pagados trimestralmente, en forma vencida, a partir del décimo mes, inclusive, contado desde la fecha de emisión y liquidación.

Las Obligaciones Negociables Clase 15 fueron emitidas el 13/05/2015 por un monto total de \$ 300.000.000, que devengará los primeros nueve (9) meses intereses a una tasa fija del 27,75% y a partir del décimo (10) mes una tasa de interés variable Badlar Privada más un margen de 323 puntos básicos, con vencimiento el 13/02/2017.

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.

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. El monto máximo de emisión de las Obligaciones Negociables Clase 20 y Clase 21 no podrá superar, en conjunto, \$500 millones.

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 calificador-, 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 factual 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 factual 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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. 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.