

# CNH Industrial Capital Argentina S.A.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de sus accionistas.** La calificación de CNHICA se fundamenta en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo por parte de sus accionistas, CNH Industrial N.V. (con el 79.8% de las acciones), calificado por Fitch Ratings en BBB para el LTIDR con Perspectiva Estable, y CNH Argentina S.A. (CNHA, con el 20.2% del paquete accionario).

**Adecuada calidad de activos.** La irregularidad fue creciendo durante los nueve meses de 2025, la misma fue de 4,4% a sep'25, superior a sep'24 (0,7%). La mora creció como se vio durante este año en el sector consumo, en general, si bien destacamos que la mora de la compañía creció de forma controlada, en virtud de la prudente gestión crediticia que realiza la entidad, junto con el constante monitoreo de los límites por parte de su accionista y el elevado nivel de garantías que respaldan los créditos otorgados. La cobertura con provisiones disminuyó, representando el 30,0% de la cartera irregular y 1,3% del total de la cartera.

**Rentabilidad impactada por el ajuste monetario.** A sep'25, la rentabilidad operativa muestra un incremento del 51,4% en relación con sep'24. El resultado operativo viene creciendo en términos reales desde principios de 2024, debido a la disminución del costo promedio del fondeo que impactó sobre una mejora en el spread de intermediación y mayores ingresos por diferencia de cambio. Esto se suma al decreciente impacto de la posición monetaria neta (RECPAM) sobre la rentabilidad como consecuencia de la desaceleración de la inflación mensual, por lo que el ROAA fue de un 7,2% en sep'25 (-7,4% en sep'24). La mejora en la generación de resultados trimestrales viene impulsada, además de los factores mencionados, por el crecimiento de la cartera de préstamos evidenciada desde el segundo semestre 2024. FIX estima que el desempeño de la entidad continúe en estos niveles, con una lenta recuperación del crédito durante el último año y se prevé que continúe esta tendencia lo que resta de 2025 y 2026, en la medida en que se consolide la tendencia descendente en la inflación mensual.

**Holgada liquidez.** A sep'25 la liquidez inmediata (disponibilidades más financiamientos menores a 90 días ajustados por mora) representaba 1,6x las obligaciones financieras menores a 90 días, nivel considerado adecuado, en virtud de la adecuada gestión de activos y pasivos que realiza la entidad. Cabe señalar, que el 25,7% de los compromisos financieros es con vinculadas, lo que reduce el riesgo de refinanciación y refleja el soporte del grupo económico al que pertenece.

**Buena capitalización.** A sep'25 el capital tangible representaba un 23,0% de los activos tangibles (32,8% a sep'24), mientras que el indicador PN/Activos se ubicaba en un 24,8%/32,9% a sep'24). FIX prevé que los índices de capitalización se mantengan en niveles satisfactorios, ajustándose moderadamente, considerando la leve recuperación del crédito registrada a partir del segundo semestre 2024 y previendo que continúe en esta tendencia durante lo que resta de 2025 y durante 2026 en la medida que se consolida la tendencia descendente en la inflación mensual.

**Adecuado calce de moneda.** Por su modelo de negocio y segmento de mercado al que asiste (maquinaria agrícola y de la construcción), el balance de la entidad registra una mayor dolarización que el promedio de la industria de servicios financieros. A sep'25 el 83,0% de los activos eran en dólares o ligados al tipo de cambio, mientras que el 76,1% del pasivo estaba nominado en moneda extranjera (31,8% con entidades relacionadas).

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 6	AA(arg)
ON Clase 7	AA(arg)
ON Clase 8	AA(arg)
ON Clase 9	AA(arg)
ON Clase 10	AA(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

CNH Industrial Capital Argentina S.A.		
Millones de ARS	30/09/25	30/09/24
Activos (USD)*	423	313
Activos	578.562	428.314
Patrimonio Neto	143.302	140.747
Resultado Neto	29.323	(30.164)
ROA (%)	7,2	(7,4)
ROE (%)	31,4	(26,6)
PN Tang/Activos Tang (%)	23,0	32,8

\*Tipo de Cambio: \$/USD 1.366,5833 al 30/09/25  
Estados Contables ajustados a moneda homogénea.

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

### Analistas

Analista Principal  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8142

Analista Principal y Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Director Senior  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

## Sensibilidad de la calificación

**Soporte y desempeño.** Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación. Asimismo, un deterioro severo de la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría generar presiones a la baja de sus calificaciones.

## Perfil

CNH Industrial Capital Argentina (CNHICA) es el brazo financiero de CNH Industrial, uno de los líderes mundiales en diseño y producción de bienes de capital para agricultura y construcción a través de sus variadas marcas. CNH Industrial Capital Argentina es el socio financiero de las marcas CASE Construction Equipment, Case IH, New Holland Agriculture, New Holland Construction, como es también de las marcas IVECO Group. Brinda soporte a los clientes, concesionarios y distribuidores de las marcas CNH Industrial en la región.

CNHICA es propiedad de CNH Industrial N.V. que controla el 79.8% del paquete accionario de la compañía, mientras que el restante 20.2% es controlado por CNH Argentina S.A. Ambas entidades son parte del mismo grupo económico.

Enfocada en segmentos esenciales para el desarrollo de América Latina y con el objetivo de proporcionar servicios financieros especializados a los clientes, la entidad financiera cuenta con equipos de campo especializados en los segmentos agrícolas, construcción, transportes y motores. Con más de 40 años de presencia global, más de 20 en Brasil y 10 en Argentina, CNH Industrial Capital presenta soluciones financieras para la adquisición de máquinas y equipos CNH.

El Grupo CNH tiene presencia comercial en 170 países, con 9 marcas, 40 plantas y 49 centros de investigación y desarrollo. Cuentan con más de 35 mil empleados a nivel mundial. En Latinoamérica concentra el 13% de la totalidad de sus empleados, a través de 8 plantas operativas y 4 centros de innovación y desarrollo. Se encuentra presente en Argentina desde 1890 en los segmentos de maquinaria agrícola y de construcción. Posee una planta en Córdoba, un centro de distribución y una sede administrativa en Buenos Aires. La fábrica de maquinaria agrícola, para sus marcas Case y New Holland, tiene 150.000 m<sup>2</sup>, inicio sus actividades en el año 2013 y hasta la fecha lleva producidos más de 15.000 tractores y 2.600 cosechadoras.

## Estrategia

CNHICA fue constituida a efectos de desarrollar productos financieros que faciliten las ventas de las maquinarias y vehículos producidos y comercializados por CNH Industrial, tanto en mercados minoristas como mayoristas.

La actividad principal de la entidad es la financiación de bienes de Capital (maquinaria agrícola de las marcas de CNH Argentina, así como vehículos comerciales de IVECO Argentina S.A.), a clientes finales y a la red de concesionarios. La sociedad mantiene una posición de liderazgo en la financiación de vehículos comerciales y maquinaria agrícola dentro del mercado doméstico.

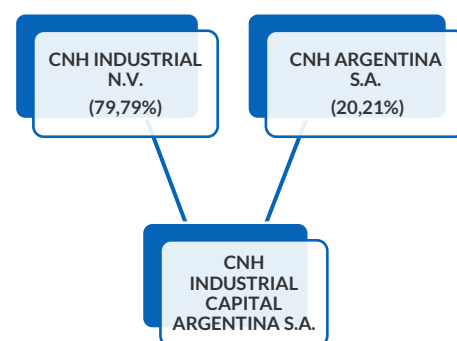
Los productos son desarrollados teniendo en cuenta tanto la necesidad de los clientes como las posibilidades que ofrece el mercado en términos de plazo, moneda y tasa. Las líneas que brinda la compañía están calzadas con el financiamiento con el que cuenta la empresa para evitar cualquier riesgo de descalce. Los mismos son comercializados por medio de equipos de venta y a través de la red de concesionarios a quienes se les capacita sobre las diferentes herramientas disponibles.

En la actualidad se ofrece financiamiento tanto en pesos como en dólares a corto y largo plazo.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada uno de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)".



**CNH INDUSTRIAL  
CAPITAL ARGENTINA  
S.A.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 sept 2025		31 dic 2024		30 sept 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos	ARS miles	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	23.293.137,0	5,51	34.168.718,5	6,02	33.085.248,8	10,34	49.366.063,4	7,22	10.194.297,0	2,68
2. Otros Intereses Cobrados	28.149.559,0	6,66	35.454.690,4	6,24	23.822.004,8	7,45	99.155.806,2	14,50	67.112.721,3	17,68
3. Ingresos Brutos por Intereses	51.442.696,0	12,17	69.623.408,9	12,26	56.907.253,6	17,79	148.521.869,7	21,72	77.307.018,3	20,36
4. Otros Intereses Pagados	24.696.056,0	5,84	41.364.701,5	7,28	34.363.456,6	10,74	103.077.883,9	15,07	56.005.443,9	14,75
5. Total Intereses Pagados	24.696.056,0	5,84	41.364.701,5	7,28	34.363.456,6	10,74	103.077.883,9	15,07	56.005.443,9	14,75
6. Ingresos Netos por Intereses	26.746.640,0	6,33	28.258.707,4	4,97	22.543.797,1	7,05	45.443.985,8	6,65	21.301.574,5	5,61
7. Otros Ingresos Operac.	41.783.671,0	9,88	34.964.022,6	6,16	26.151.420,4	8,18	183.036.201,3	26,77	50.517.958,5	13,31
8. Ingresos Oper. (excl. Int.)	41.783.671,0	9,88	34.964.022,6	6,16	26.151.420,4	8,18	183.036.201,3	26,77	50.517.958,5	13,31
9. Gastos de Personal	n.a.	-	2.499.425,0	0,44	2.176.343,7	0,68	3.459.129,6	0,51	3.196.502,4	0,84
10. Otros Gastos Admin.	13.835.053,0	3,27	15.739.804,0	2,77	12.329.582,3	3,85	24.561.141,3	3,59	8.261.493,5	2,18
11. Total Gastos de Administr.	13.835.053,0	3,27	18.239.229,0	3,21	14.505.926,0	4,54	28.020.270,9	4,10	11.457.995,8	3,02
12. Res. Oper. a/ de Cs Incob.	54.695.258,0	12,94	44.983.501,0	7,92	34.189.291,5	10,69	200.459.916,2	29,32	60.361.537,1	15,90
13. Cargos por Incobrabilidad	6.302.269,0	1,49	3.892.280,8	0,69	2.233.887,5	0,70	11.982.269,1	1,75	3.856.930,5	1,02
14. Resultado Operativo	48.392.989,0	11,44	41.091.220,2	7,23	31.955.404,1	9,99	188.477.647,1	27,56	56.504.606,6	14,88
15. Otro Re. No Recurr. Neto	-23.180.941,0	-5,48	-92.743.536,8	-16,33	-85.624.170,3	-26,77	-86.059.616,3	-12,59	-55.325.491,5	-14,57
16. Res. antes de Impuestos	25.212.048,0	5,96	(51.652.316,6)	(9,09)	(53.668.766,2)	(16,78)	102.418.030,8	14,98	1.179.115,1	0,31
17. Impuesto a las Ganancias	-4.111.139,0	-0,97	5.311.492,2	0,94	-23.504.735,2	-7,35	37.111.856,4	5,43	-1.292.608,1	-0,34
18. Resultado Neto	29.323.187,0	6,93	(56.963.808,8)	(10,03)	(30.164.031,0)	(9,43)	65.306.174,4	9,55	2.471.723,2	0,65
19. Res. Neto Ajust. por FIX SCR	29.323.187,0	6,93	(56.963.808,8)	(10,03)	(30.164.031,0)	(9,43)	65.306.174,4	9,55	2.471.723,2	0,65
20. Res. Neto d/ Asign. atrib. a Int.Minorit.	29.323.187,0	6,93	-56.963.808,8	-10,03	-30.164.031,0	-9,43	65.306.174,4	9,55	2.471.723,2	0,65

## CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA S.A.

### Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 sept 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 30 sept 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos de Consumo	560.207.276,0	96,83	548.645.867,6	94,46	379.518.177,7	88,61	693.676.925,4	96,32	384.427.284,6	91,26
2. Otros Préstamos	11.003.110,0	1,90	23.667.634,4	4,08	49.845.125,0	11,64	n.a.	-	n.a.	-
3. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	7.421.768,0	1,28	4.282.352,0	0,74	2.892.199,6	0,68	9.900.605,0	1,37	4.840.890,6	1,15
4. Préstamos Netos de Previsiones	563.788.618,0	97,45	568.031.149,9	97,80	426.471.103,1	99,57	683.776.320,4	94,94	379.586.394,0	90,11
5. Préstamos Brutos	571.210.386,0	98,73	572.313.502,0	98,54	429.363.302,7	100,24	693.676.925,4	96,32	384.427.284,6	91,26
6. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	24.771.480,0	4,28	3.764.587,0	0,65	2.645.047,5	0,62	4.352.642,7	0,60	956.953,1	0,23
7. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	90.335,7	0,02
8. Total de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	90.335,7	0,02
9. Activos Rentables Totales	563.788.618,0	97,45	568.031.149,9	97,80	426.471.103,1	99,57	683.776.320,4	94,94	379.676.729,7	90,13
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.030.898,0	0,18	11.731.933,3	2,02	529.645,6	0,12	2.363.375,6	0,33	1.184.491,1	0,28
2. Bienes de Uso	560.851,0	0,10	901.646,5	0,16	1.164.035,9	0,27	617.684,8	0,09	980.190,8	0,23
3. Otros Activos Intangibles	144.548,0	0,02	131.101,5	0,02	149.461,8	0,03	150.820,3	0,02	447.835,4	0,11
4. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4.933.040,8	0,68	8.813.004,6	2,09
5. Impuestos Diferidos	13.036.600,0	2,25	n.a.	-	n.a.	-	16.392.971,2	2,28	19.340.998,6	4,59
6. Otros Activos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11.965.262,9	1,66	10.823.168,3	2,57
7. Total de Activos	578.561.515,0	100,00	580.795.831,2	100,00	428.314.246,4	100,00	720.199.475,9	100,00	421.266.418,4	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Préstamos de Entidades Financieras	408.372.744,0	70,58	443.728.779,6	76,40	266.953.111,5	62,33	32.480.477,1	4,51	68.656.649,2	16,30
2. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	23.132.298,0	4,00	20.026.112,6	3,45	18.367.168,2	4,29	362.765.367,5	50,37	192.400.386,2	45,67
3. Total Depós., Prést. a E.Financ. y Fondo de CP	431.505.042,0	74,58	463.754.892,2	79,85	285.320.279,7	66,61	395.245.844,6	54,88	261.057.035,4	61,97
4. Pasivos Financieros de Largo Plazo	163.477,0	0,03	275.394,9	0,05	321.990,4	0,08	130.339.812,3	18,10	44.608.346,6	10,59
5. Total de Fondos de Largo plazo	163.477,0	0,03	275.394,9	0,05	321.990,4	0,08	130.339.812,3	18,10	44.608.346,6	10,59
6. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	48.850,4	0,01	n.a.	-	n.a.	-
7. Total de Pasivos Onerosos	431.668.519,0	74,61	464.030.287,1	79,90	285.691.120,5	66,70	525.585.656,9	72,98	305.665.382,0	72,56
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Otras Previsiones	572.588,0	0,10	370.589,6	0,06	359.255,4	0,08	555.549,6	0,08	658.504,1	0,16
2. Pasivos Impositivos corrientes	3.018.429,0	0,52	2.416.161,1	0,42	1.517.055,2	0,35	22.537.230,4	3,13	9.168.242,1	2,18
3. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	578.438,8	0,08	n.a.	-
4. Total de Pasivos	435.259.536,0	75,23	466.817.037,8	80,38	287.567.431,2	67,14	549.256.875,7	76,26	315.492.128,2	74,89
<b>F. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	143.301.979,0	24,77	113.978.793,5	19,62	140.746.815,2	32,86	170.942.600,2	23,74	105.774.290,1	25,11
2. Total del Patrimonio Neto	143.301.979,0	24,77	113.978.793,5	19,62	140.746.815,2	32,86	170.942.600,2	23,74	105.774.290,1	25,11
3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	578.561.515,0	100,00	580.795.831,2	100,00	428.314.246,4	100,00	720.199.475,9	100,00	421.266.418,4	100,00
4. Memo: Capital Ajustado	130.120.831,0	22,49	113.847.691,9	19,60	140.597.353,4	32,83	154.398.808,8	21,44	85.985.456,2	20,41
5. Memo: Capital Elegible	130.120.831,0	22,49	113.847.691,9	19,60	140.597.353,4	32,83	154.398.808,8	21,44	85.985.456,2	20,41

## CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA S.A.

<b>Ratios</b>					
	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 sept 2025	31 dic 2024	30 sept 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	5,82	6,30	8,25	10,49	3,35
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,01	12,98	14,40	32,00	25,98
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	7,99	10,44	12,11	27,95	23,49
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,76	5,27	5,70	9,79	7,16
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,17	4,54	5,14	7,21	5,86
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,76	5,27	5,70	9,79	7,16
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	60,97	55,30	53,70	80,11	70,34
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	20,19	28,85	29,79	12,26	15,95
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,42	3,32	3,58	5,56	3,37
4. Res. Oper. a/ Cs por Incob. / Patrimonio Neto (Promedio)	58,54	31,15	30,07	164,39	63,46
5. Res. Oper.a/ Cs por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,51	8,18	8,44	39,75	17,74
6. Cs por Incob. / Res. Oper. antes de Cargos por Incobrabilidad	11,52	8,65	6,53	5,98	6,39
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	51,80	28,46	28,11	154,56	59,41
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	11,95	7,48	7,89	37,38	16,61
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(16,31)	(10,28)	43,80	36,24	(109,63)
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	31,39	(39,45)	(26,53)	53,55	2,60
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	7,24	(10,36)	(7,44)	12,95	0,73
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	31,39	(39,45)	(26,53)	53,55	2,60
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	7,24	(10,36)	(7,44)	12,95	0,73
<b>D. Capitalización</b>					
1. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	23,01	19,61	32,84	21,94	21,42
2. Patrimonio Neto / Activos	24,77	19,62	32,86	23,74	25,11
3. Res. Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	27,36	(49,98)	(28,65)	38,20	2,34
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(0,38)	(19,36)	(40,53)	70,96	14,58
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(0,19)	(17,50)	(38,10)	80,44	22,84
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,42	0,69	0,70	0,63	0,25
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,32	0,78	0,76	1,43	1,26
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	29,96	113,75	109,34	227,46	505,86
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	12,11	(0,45)	(0,18)	(3,25)	(3,67)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,58	0,72	0,56	2,55	1,27
8. Prést. Irreg. + Bs Diver. / Prést. Brutos + Bienes Diversos	4,42	0,69	0,70	0,63	0,25

## Desempeño de la entidad

La generación de resultados operativos de CNHICA se sustenta en su modelo de negocio integrado a CNHIA, junto con su adecuada gestión del margen financiero y su muy buena calidad de activos.

Hacia el cierre de sep'25 la rentabilidad operativa muestra un incremento del 51,4% en relación con sep'24. El resultado operativo viene creciendo en términos reales desde principios de 2024, debido a la disminución del costo promedio del fondeo que impactó sobre una mejora en el spread de intermediación y mayores ingresos por diferencia de cambio. Esto se suma al decreciente impacto de la posición monetaria neta (RECPAM) sobre la rentabilidad como consecuencia de la desaceleración de la inflación mensual, por lo que el ROAA fue de un 7,2% en sep'25 (-7,4% en sep'24). La mejora en la generación de resultados trimestrales viene impulsada, además de los factores mencionados, por el crecimiento de la cartera de préstamos evidenciada desde el segundo semestre 2024.

El superávit operativo representó el 11,4% de los activos rentables a sep'25 (10,0% en sep'24). FIX considera que la rentabilidad de CNHICA se mantendrá en el corto plazo, dada su exposición principalmente al sector agropecuario donde se prevé una mejor campaña agrícola que la observada en el ejercicio precedente y una fuerte mejora en las condiciones de liquidación de la cosecha en el mercado de cambio para el sector, lo que impulsaría la demanda de financiación para la compra y renovación del parque de maquinaria agrícola. Adicionalmente, la tendencia a la baja en la tasa de interés en moneda local y un estable costo de fondeo en moneda extranjera impulsa la recomposición del margen y la desaceleración de la inflación generara un menor impacto por RECPAM sobre los resultados netos.

A sep'25 el segmento de negocio retail (financiaciones a clientes finales) representó el 69%, mientras que wholesale (financiaciones a concesionarias oficiales) concentró el 31% del negocio.

Los niveles de eficiencia de CNHICA son muy buenos, producto del modelo de negocio integrado a sus accionistas. A sep'25 los gastos de administración anualizados representaban el 3,4% de los activos promedios, mientras que en términos de flujo dichos gastos ponderan el 20,2% del total de ingresos.

En tanto, la estructura de gastos se compone en 75% por costos variables, lo que denota a la entidad una apropiada flexibilidad y adaptabilidad frente al actual contexto del mercado, mientras que el restante está integrado por costos operativos fijos. A sep'25 las principales erogaciones corresponden a impuestos a los ingresos brutos, 39,5% del total de los gastos operativos, a los débitos y créditos bancarios por un 25,5%, y a sueldos y gastos de personal por un 22,2%, servicios de terceros 4,0% y alquileres 1,8%.

Históricamente CNHICA ha mantenido acotados niveles en el costo económico de su cartera de préstamos. Si bien en los últimos meses ha aumentado el costo de la cartera, como consecuencia del incremento de la mora, el mismo sigue siendo acotado y permite limitar la presión por provisiones sobre el resultado operativo. A pesar del incremento de la mora mencionado, los bajos cargos se explican principalmente por el buen manejo de la mora, la prudente política crediticia y las garantías que respaldan los créditos. Hacia adelante, la Calificadora estima que los cargos por incobrabilidad se mantengan en los niveles actuales o con una leve tendencia a la suba, manteniendo un limitado impacto sobre los resultados, dada la política y experiencia de la compañía y la situación económica actual que presenta el sector de agro.

Gráfico #1: Niveles de Eficiencia

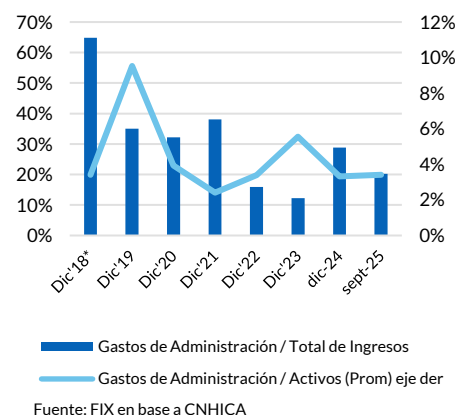
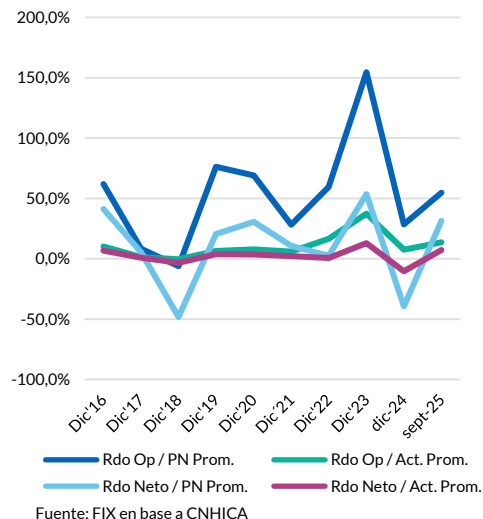


Gráfico #2: Evolución del Desempeño



## Riesgos

### Administración de Riesgos

Por el modelo de negocios de la compañía, los principales riesgos a los que se expone son el riesgo de crédito, de tasa de interés y de tipo de cambio. CNHICA cuenta con políticas de crédito para el otorgamiento de financiaciones tanto a clientes finales como a concesionarios, siguiendo el lineamiento de la política global de créditos del grupo y controles internos. Para ello, analiza básicamente el cumplimiento previo del tomador (character, la industria y/o sector donde desarrolla sus actividades y su capacidad de generar recursos para realizar el repago. Adicionalmente, evalúa el calce de moneda entre el Flujo de fondos del cliente con la financiación a otorgar por CNHICA.

Se destaca, que presenta tanto políticas como manuales y procedimientos separados para clientes finales de los sectores de Agro y Vehículos Comerciales, como así también para concesionarios. Además, presenta políticas específicas para la gestión de los riesgos de tasa de interés y de tipo de cambio.

### Riesgo crediticio

En cuanto al riesgo de crédito, el mismo se trata en el Comité de Créditos, el cual se realiza mensualmente y comprende a los principales Gerentes de las áreas involucradas. Está integrado por un mínimo de tres miembros, y tiene por objetivo el seguimiento de las normas y políticas de crédito, aprobación y rechazo de líneas de financiación, y elevación al Directorio de aquellas líneas que superen los montos máximos establecidos en la política de Delegación de autoridad, la cual establece aprobadores locales, regionales o globales de acuerdo con el nivel de riesgo.

Toda línea de financiación ofrecida requiere la aprobación del Comité de Créditos Global de CNHICA, en donde se analiza el alcance del producto: potencial riesgo, garantías, controles, entre otros factores.

Con relación al proceso de otorgamiento de los créditos, la compañía cuenta con distintos modelos de score de crédito desarrollados por el departamento regional de Riesgo, el cual se basa en el comportamiento histórico y el tipo de cliente (concesionario o cliente final) y segmento.

En términos reales el monto de financiaciones registra un incremento a partir del segundo semestre 2024, producto de la baja de tasas como consecuencia de la disminución de la inflación. A sep'25 el monto de financiaciones mostró un incremento del 33% en relación con sep'24. La principal asistencia es al sector agrícola, CNH Capital y sus socios comerciales financian más de la mitad de los tractores y cosechadoras vendidos por CNH.

Por su parte, la cartera de préstamos se componía en un 75% por el segmento minorista, mientras que el residual al segmento mayorista (concesionarios).

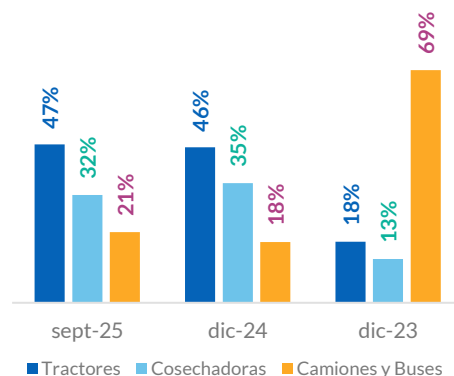
La calidad de la cartera de CNHICA es adecuada. A sep'25 las financiaciones irregulares (mayores a 90 días) representaban el 4,4% del total de la cartera (0,7% en sep'24), respaldados por provisiones que cubren aproximadamente el 30,0% de las financiaciones en mora.

En cuanto a la política de provisionamiento, CNHICA, se ajusta a las políticas globales establecidas para la región de LATAM por la casa matriz a nivel global. Según esos lineamientos, se aplica un porcentaje de reservas colectivas para los diferentes subproductos del porfolio, agrupados en función del riesgo proveniente de aspectos tales como: la moneda, el canal de venta o segmento. De acuerdo con esto último, el porcentaje de provisiones globales aplicado por segmento es acorde a la pérdida esperada estimada por la entidad por riesgo de crédito.

Adicionalmente, el comité de créditos para la región latinoamericana analiza trimestralmente los créditos con mora mayor a 90 días e importes superiores a USD 500 mil y determina la necesidad o no, de constituir reservas específicas para dichos créditos.

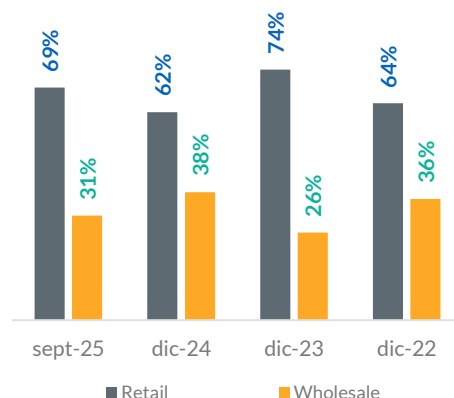
A sep'25 la cobertura de provisiones es algo acotada, representando el 30,0% de los préstamos irregulares, mientras que del total de financiaciones es adecuado cubriendo un 1,3%, históricamente la cobertura de préstamos irregulares era superior al 100%, y la cobertura del total de financiaciones superior a 1.

Gráfico #3: Penetración por producto



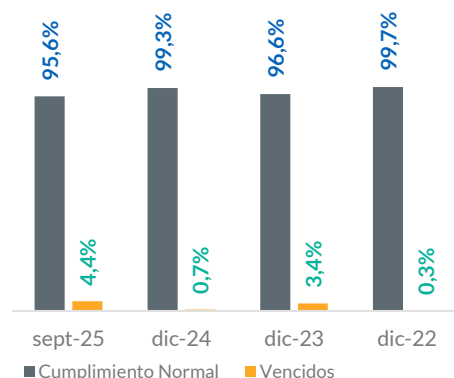
Fuente: FIX en base a CNHICA

Gráfico #4: Stock de Créditos



Fuente: FIX en base a CNHICA

Gráfico #5: Cartera Irregular



Fuente: FIX en base a CNHICA

## Riesgo de mercado

En cuanto al riesgo de mercado, la entidad presenta políticas de gestión tanto del riesgo de tasa de interés como de riesgo de moneda.

El calce de moneda cobra relevancia dado que, a diferencia de la mayoría de las compañías financieras el 83,0% de las financiaciones a sep'25 se encontraban denominadas en dólares estadounidenses (pagaderas en pesos), al igual que una porción significativa de sus pasivos (76,1%). La entidad opera generalmente contratos de cobertura de moneda extranjera a fin de acotar dicho riesgo y dar estabilidad a su margen operativo, al mismo tiempo que protege el capital de la volatilidad del tipo de cambio. A sep'25 el balance registraba una posición estructural positiva neta en moneda extranjera de \$149.298 millones.

Asimismo, la composición y exposición a los tipos de tasa interés y moneda de activos y pasivos son periódicamente monitoreados mediante reuniones mensuales con los equipos regionales y globales. De presentarse un desbalance mayor al umbral definido, se plantea la acción a seguir. La compañía puede operar con instrumentos financieros y derivados que permitan mitigar ambos riesgos.

## Fuentes de Fondos y capital

### Fondeo y liquidez

CNHICA a sep'25 presentaba una estructura de fondeo principalmente basada en las obligaciones negociables, las mismas representaban el 30,7% del total del fondeo, el capital propio representaba un 24,8% del total del fondeo, los préstamos intercompany un 18,2%, mientras que un 21,6% se fondeaba con préstamos bancarios.

La entidad se financia por medio de obligaciones negociables (\$177.548 millones a sep'25), permitiéndole diversificar su fondeo y extender los plazos. Actualmente cuenta con un programa global de emisión de obligaciones negociables no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta U\$200 millones. En este sentido, bajo dicho programa y a la fecha del presente informe, la entidad mantiene vigente la Clase 6, la clase 7, la clase 8, la clase 9 y está próxima a emitir la Clase 10 por hasta un valor de U\$550 millones, ampliable a U\$70 millones.

En línea con lo citado, la entidad cuenta con líneas bancarias de BBVA, Macro, ICBC, Santander, Banco Galicia, Banco Patagonia, y otros por cerca de US\$270 millones, de los cuales un 34,8% se encontraba tomado.

En tanto, a sep'25 la entidad presenta el mayor descalce de plazo en el tramo a 365 días (ver gráfico), donde concentraba la mayor parte de la deuda financiera. De todas formas, en forma acumulada no exhibe desfase y además se encuentra en parte mitigado por la amplia disposición y flexibilidad que le otorga el Grupo CNHI a la entidad, ya que el 18,2% de las obligaciones financieras es con intercompany.

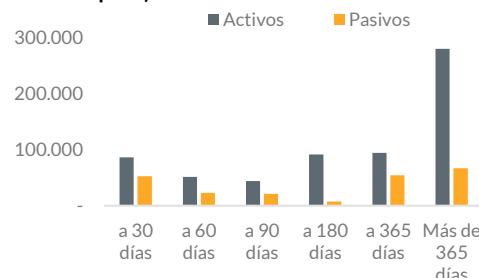
Asimismo, CNHICA se rige por estrictos estándares de liquidez, para lo cual tiene implementado índices, que son medidos con una periodicidad diaria, semanal y mensual. Con el objetivo de no comprometer su liquidez, la entidad busca mantener un razonable nivel de activos líquidos mediante una eficiente estrategia de fondeo. En este sentido, a jun'25 la liquidez inmediata (disponibilidades más financiaciones menores a 90 días ajustados por mora) representaba 1,6x las obligaciones financieras menores a 90 días, nivel considerado adecuado, en virtud de la adecuada gestión de activos y pasivos que realiza la entidad.

### Capital

La capitalización de CNHICA es adecuada y suficiente para sostener el nivel de sus operaciones. Si bien no posee una política específica de distribución de dividendos, la misma se realiza con un criterio de razonabilidad y prudencia considerando las exigencias y necesidades de capital de trabajo de la Compañía. Esto puede verificarse observando la no distribución de dividendos en los años anteriores.

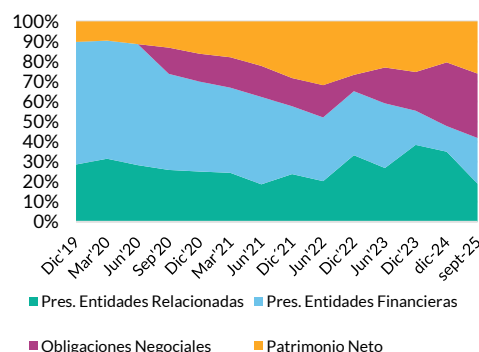
Los niveles de solvencia siguen siendo adecuados. A sep'25, el capital tangible representaba un 23,0% de los activos tangibles (32,8% a sep'24), mientras que el indicador PN/Activos se ubicaba en un 24,8% /32,9% a sep'24).

**Gráfico #6: Calce de plazos (millones ARS Sep' 25)**



Fuente: FIX en base a CNHICA

**Gráfico #7: Evolución del fondeo**



Fuente: FIX en base a CNHICA

FIX considera que la compañía continuará operando con niveles razonables de capital alineados a los estándares del grupo económico al que pertenece, y que busca optimizar el uso del capital invertido. También se espera que el volumen de cartera del sector agro continúe creciendo si se continúa la mejora del escenario macro. En este sentido la calificación considera el soporte financiero de la casa matriz con aportes de capital en caso de necesitarlo. CNH Industrial NV ha realizado numerosos aportes de capital en años precedentes para el crecimiento de la compañía.

## Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de Entidades Financieras Bancarias y No Bancarias incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de las Entidades Financieras se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

En cuanto al factor social, se evalúa la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción. A modo de ejemplo como factor a considerar con relación a la diversidad, la composición del Directorio CNHICA corresponde 50% a hombres y 50% a mujeres. Adicionalmente con relación a la capacitación y trayectoria del Directorio, en 2024, Verónica Rubio, Country Manager de Argentina, obtuvo la certificación como Director Profesional de Empresas por IGEP. Asimismo se realizan capacitaciones al personal, en forma continua y general a través de LinkedIn Learning y capacitaciones puntuales a la medida de las necesidades de los colaboradores en forma presencial.

CNH Capital adhiere a la política ambiental del Grupo CNH a nivel global, según la cual, guiados por sus cuatro principios – calidad, entrega, ganancia y seguridad con foco en el cliente conduce sus negocios de forma que proteja a sus empleados, clientes, comunidades, proveedores y al ambiente. Esto requiere que, donde sea que haga negocios, cumplirá con el espíritu e intención de todas las regulaciones y leyes aplicables en lo ambiental, salud y seguridad.

El amplio enfoque de la Sociedad en la calidad se extiende a sus programas de medio ambiente, salud y seguridad, lo cual enfatiza la mejora continua. Cree que este compromiso hacia la administración responsable de recursos humanos y naturales contribuye al crecimiento sustentable de la Compañía.

## Anexo I

### 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 noviembre de 2025 asigna la siguiente calificación de CNH Industrial Capital Argentina S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 10: **AA(arg), Perspectiva Estable.**

Por otro lado, FIX **confirma\*** las siguientes calificaciones de CNH Industrial Capital Argentina S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg).**
- Obligaciones Negociables Clase 6: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 7: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 8: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 9: **AA(arg), Perspectiva Estable.**

**Categoría AA(arg):** “AA” nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade

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

Las calificaciones de CNH Industrial Capital Argentina S.A. se fundamentan en el soporte de sus accionistas, CNH Industrial N.V. (79.8%), calificado por Fitch Ratings en BBB con Perspectiva Estable, y CNH Industrial Argentina S.A. (20.2%). Por otra parte, se consideró su muy buena calidad de activos, su holgado nivel de liquidez y adecuada solvencia.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.24, con auditoría a cargo de Deloitte y Co., en cuyo dictamen establece que en su opinión, los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de CNHICA al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros condensados intermedios al 30.09.25, con revisión limitada por Deloitte y Co., que concluyen que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los mismos no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

\* 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 suministrada por el emisor de carácter privado, tal como:

- Información de gestión de la compañía al 30.09.2025.

Asimismo, se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros anuales (último 31.12.2024), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros intermedios (último 30.09.2025), disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Suplemento de Prospecto de Obligaciones Negociables Clase 10, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta U\$S200 millones, aprobado por CNV bajo el régimen de emisor frecuente el 24 de septiembre de 2025, disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## Anexo II

**Tabla: Emisiones**

Instrumento	Monto Emitido	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase 6	US\$ 53.299.000	Dólares(*)	29/02/24	28/02/26	Fija: 7,5% / Pago trimestral	Al vencimiento	En pesos al tipo de cambio inicial	n.a.	si.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 7	US\$ 17.014.797	Dólares	12/11/24	12/11/26	Fija: 6,0% / Pago semestral	Al vencimiento	En dólares	n.a.	si.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 8	US\$ 11.056.884	Dólares	12/11/24	12/11/28	Fija: 7,50% / Pago semestral	Al vencimiento	En dólares	n.a.	si.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 9	US\$ 25.216.014	Dólares	21/05/25	21/05/27	Fija: 8,25% / Pago semestral	Al vencimiento	En dólares	n.a.	si.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 10	por hasta US\$ 30 millones, ampliable hasta US\$ 70 millones.	Dólares	A definir	30 meses a partir de la fecha de emisión.	Tasa Fija a definir	Al vencimiento	En dólares	n.a.	si.	n.a.

n.a.: no aplica

(\*) Denominadas en Dólares pero pagaderas en Pesos al Tipo de Cambio Aplicable.

## Anexo III

### Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activos.
- 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.
- Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: Capital Ordinario de Nivel 1 / Activos Ponderados por Riesgo.
- Loss Given Default: Pérdida esperada posterior al recupero.
- Loan to Value (LTV): Relación entre el valor de un préstamo y el total del bien.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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 calificadoras-, ha recibido 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 a 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.