

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) y CNH Argentina S.A. (CNHA, con el 20.2% del paquete accionario).

Deterioro en la rentabilidad. La rentabilidad de la Entidad deterioró y alcanzó valores negativos al cierre del primer semestre de 2026, principalmente por la caída real interanual del 99,3% de los resultados financieros y por tenencia, en especial de las diferencias de cambio. Esto se vincula con la menor depreciación del peso en este período, que fue del 0,9% (frente a un 15,6% durante el primer semestre 2025), reduciendo el aporte de este concepto dada la posición neta activa en moneda extranjera de la Entidad y su elevada exposición crediticia en dicha moneda. A su vez, los cargos por incobrabilidad se incrementaron significativamente en términos reales reflejando el deterioro de determinadas exposiciones al riesgo crediticio y la actualización de los parámetros de previsión. Asimismo, la migración de operaciones hacia tramos de mayor mora exigió mayores niveles de cobertura. No obstante, el incremento responde principalmente a mayores provisiones constituidas y no implica un aumento equivalente de las pérdidas crediticias realizadas.. No obstante, los cargos anualizados se mantuvieron en niveles relativamente bajos, equivalentes al 4,6% de las financiaciones a junio de 2026.

Adecuada calidad de activos. La calidad de la cartera de CNHICA es adecuada. A junio de 2026 las financiaciones irregulares (mayores a 90 días) representaban el 3,5% del total de la cartera (2,2% a junio de 2025), respaldados por provisiones que cubren aproximadamente el 101,4% de las financiaciones en mora.

Holgada liquidez. 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. A junio de 2026, la liquidez inmediata (disponibilidades y financiaciones menores a 90 días) representaba 1,5 veces los pasivos menores a 90 días.

Buena capitalización. La capitalización de CNHICA es adecuada y suficiente para sostener el nivel de sus operaciones. A junio del 2026, el capital tangible representaba un 21,8% de los activos tangibles (21,7% a junio del 2025), mientras que el indicador PN/Activos se ubicaba en un 22,6% (23,3% a junio del 2025).

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 junio del 2026 el balance registraba una posición estructural positiva neta en moneda extranjera de \$159.335 millones.

Sensibilidad de la calificación

Deterioro del soporte del accionista. El deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o la menor predisposición de soporte o un cambio en la importancia estratégica de las subsidiarias locales del Grupo Económico al que pertenecen, podría derivar en una baja de las calificaciones de la Entidad.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 7	AAA(arg)
ON Clase 8	AAA(arg)
ON Clase 9	AAA(arg)
ON Clase 10	AAA(arg)
ON Clase 11	AAA(arg)
ON Clase 12	AAA(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

CNH Industrial Capital Argentina S.A.		
Millones de ARS	30/6/2026	30/6/2025
Activos (USD)*	477	462
Activos	707.887	685.344
Patrimonio Neto	159.853	159.401
Resultado Neto	-25.622	15.758
ROA (%)	-6,7	4,8
ROE (%)	-30,6	21,2
PN Tang/Activos Tang (%)	21,8	21,7

*Tipo de Cambio: ARS/USD 1.483,0198 al 30/06/26.

Estados Contables ajustados a moneda homogénea.

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

[CNH Industrial Capital Argentina S.A.](#)

Analistas

Analista Principal
Juan Cruz Espeche Mendoza
Analista
juancruz.espechem@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Responsable del Sector
María Fernanda López
Director Senior
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Perfil

CNH Industrial Capital Argentina (CNHICA) es el brazo financiero local 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 Argentina.

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 m2, 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 Argentina S.A., 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.

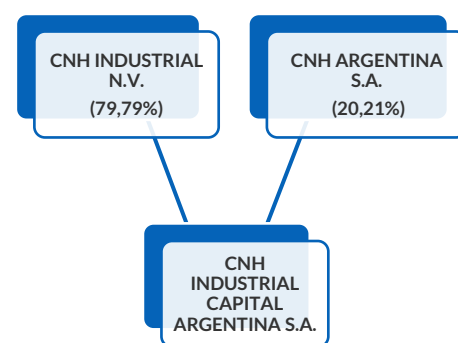
Los productos son desarrollados teniendo en cuenta tanto la necesidad de los clientes como las posibilidades que ofrece el mercado en términos de plazo, moneda y tasa. Las líneas que brinda la compañía están calzadas con el financiamiento con el que cuenta la empresa para evitar cualquier riesgo de descalce. 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 jun 2026		31 dic 2025		30 jun 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	23.139,1	6,96	41.275,0	5,37	19.355,1	5,78	43.061,5	6,26	62.214,1	7,21
2. Otros Intereses Cobrados	27.160,5	8,17	48.087,2	6,25	21.187,8	6,33	44.682,1	6,50	124.962,1	14,48
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	50.299,6	15,12	89.362,1	11,62	40.542,9	12,11	87.743,6	12,76	187.176,2	21,69
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	28.682,4	8,62	47.784,6	6,21	17.805,0	5,32	52.859,1	7,68	130.655,2	15,14
7. Total Intereses Pagados	28.682,4	8,62	47.784,6	6,21	17.805,0	5,32	52.859,1	7,68	130.655,2	15,14
8. Ingresos Netos por Intereses	21.617,2	6,50	41.577,5	5,40	22.737,9	6,79	34.884,6	5,07	56.521,0	6,55
14. Otros Ingresos Operacionales	162,5	0,05	62.269,1	8,09	24.856,0	7,43	32.726,0	4,76	222.028,3	25,73
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	162,5	0,05	62.269,1	8,09	24.856,0	7,43	32.726,0	4,76	222.028,3	25,73
16. Gastos de Personal	2.340,3	0,70	4.314,7	0,56	2.101,6	0,63	3.834,5	0,56	4.570,0	0,53
17. Otros Gastos Administrativos	10.393,9	3,13	19.310,9	2,51	8.994,9	2,69	19.152,0	2,78	30.742,9	3,56
18. Total Gastos de Administración	12.734,2	3,83	23.625,5	3,07	11.096,5	3,32	22.986,5	3,34	35.312,8	4,09
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	9.045,5	2,72	80.221,0	10,43	36.497,4	10,91	44.624,1	6,49	243.236,5	28,18
21. Cargos por Incobrabilidad	16.689,3	5,02	12.685,8	1,65	3.241,1	0,97	4.905,3	0,71	15.100,8	1,75
23. Resultado Operativo	(7.643,8)	(2,30)	67.535,2	8,78	33.256,3	9,94	39.718,8	5,77	228.135,7	26,43
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	17.018,6	-5,12	-34.681,3	-4,51	-20.124,5	-6,01	-104.814,5	-15,24	-99.062,3	-11,48
29. Resultado Antes de Impuestos	(24.662,4)	(7,42)	32.853,9	4,27	13.131,8	3,92	(65.095,7)	(9,46)	129.073,4	14,96
30. Impuesto a las Ganancias	959,8	0,29	-8.978,1	-1,17	-2.626,6	-0,78	6.693,5	0,97	46.770,6	5,42
32. Resultado Neto	(25.622,1)	(7,70)	41.832,0	5,44	15.758,4	4,71	(71.789,2)	(10,44)	82.302,8	9,54
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(25.622,1)	(7,70)	41.832,0	5,44	15.758,4	4,71	(71.789,2)	(10,44)	82.302,8	9,54
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	25.622,1	-7,70	41.832,0	5,44	15.758,4	4,71	-71.789,2	-10,44	82.302,8	9,54

CNH INDUSTRIAL CAPITAL ARGENTINA S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2026		31 dic 2025		30 jun 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill.	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de	ARS miles	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
3. Préstamos de Consumo	482.320,8	68,14	521.066,7	61,72	659.431,5	96,22	427.031,7	58,34	650.342,5	71,65
4. Préstamos Comerciales	176.499,4	24,93	241.065,2	28,55	n.a.	-	129.041,2	17,63	145.133,5	15,99
5. Otros Préstamos	31.641,6	4,47	20.563,8	2,44	16.383,9	2,39	137.223,3	18,75	80.019,3	8,82
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	25.322,2	3,58	13.381,5	1,58	6.487,4	0,95	5.396,9	0,74	12.477,3	1,37
7. Préstamos Netos de Previsiones	665.139,6	93,96	769.314,2	91,12	669.328,0	97,66	687.899,3	93,98	863.017,9	95,08
8. Préstamos Brutos	690.461,8	97,54	782.695,6	92,71	675.815,4	98,61	693.296,2	94,72	875.495,3	96,46
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	24.337,0	3,44	10.484,7	1,24	14.183,7	2,07	4.744,4	0,65	5.485,5	0,60
B. Otros Activos Rentables										
13. Activos Rentables Totales	665.139,6	93,96	769.314,2	91,12	669.328,0	97,66	687.899,3	93,98	863.017,9	95,08
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	8.865,4	1,25	41.310,9	4,89	1.062,2	0,15	14.785,3	2,02	2.978,5	0,33
4. Bienes de Uso	341,9	0,05	564,0	0,07	885,2	0,13	1.136,3	0,16	778,4	0,09
6. Otros Activos Intangibles	219,0	0,03	228,1	0,03	193,4	0,03	165,2	0,02	190,1	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	24.058,9	3,40	2.313,4	0,27	n.a.	-	4.622,4	0,63	5.348,9	0,59
8. Impuestos Diferidos	6.552,7	0,93	27.402,6	3,25	13.875,0	2,02	17.929,2	2,45	24.431,2	2,69
10. Otros Activos	2.709,5	0,38	3.151,1	0,37	n.a.	-	5.416,4	0,74	10.893,8	1,20
11. Total de Activos	707.887,0	100,00	844.284,3	100,00	685.343,8	100,00	731.954,0	100,00	907.638,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
5. Préstamos de Entidades Financieras	159.059,2	22,47	155.546,9	18,42	494.651,8	72,18	88.720,1	12,12	135.157,3	14,89
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	129.569,9	18,30	183.046,6	21,68	26.445,2	3,86	249.440,8	34,08	277.751,5	30,60
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	288.629,2	40,77	338.593,5	40,10	521.097,0	76,03	338.160,9	46,20	412.908,8	45,49
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	223.051,1	31,51	274.787,2	32,55	242,9	0,04	221.052,9	30,20	223.814,8	24,66
12. Total de Fondos de Largo plazo	223.051,1	31,51	274.787,2	32,55	242,9	0,04	221.052,9	30,20	223.814,8	24,66
15. Total de Pasivos Onerosos	511.680,3	72,28	613.380,7	72,65	521.339,9	76,07	559.213,8	76,40	636.723,7	70,15
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Previsiones	283,9	0,04	307,1	0,04	534,0	0,08	143,7	0,02	26.957,9	2,97
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.299,9	0,32	5.765,3	0,68	4.068,6	0,59	3.045,0	0,42	1.705,5	0,19
9. Otros Pasivos no onerosos	33.770,0	4,77	39.356,3	4,66	n.a.	-	25.908,5	3,54	26.819,7	2,95
10. Total de Pasivos	548.034,0	77,42	658.809,4	78,03	525.942,5	76,74	588.311,0	80,38	692.206,7	76,26
F. Capital Híbrido										
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	159.853,0	22,58	185.474,9	21,97	159.401,3	23,26	143.643,0	19,62	215.432,2	23,74
6. Total del Patrimonio Neto	159.853,0	22,58	185.474,9	21,97	159.401,3	23,26	143.643,0	19,62	215.432,2	23,74
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	707.887,0	100,00	844.284,3	100,00	685.343,8	100,00	731.954,0	100,00	907.638,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	153.081,2	21,63	157.844,2	18,70	145.332,9	21,21	125.548,6	17,15	190.810,9	21,02
9. Memo: Capital Elegible	153.081,2	21,63	157.844,2	18,70	145.332,9	21,21	125.548,6	17,15	190.810,9	21,02

CNH Industrial Capital S.A.

Ratios					
	Moneda Homogénea 30 jun 2026 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2025 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2025 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2024 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	6,29	6,02	6,03	6,35	10,49
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,16	13,18	12,83	13,08	31,99
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	10,30	9,03	7,23	10,81	28,43
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,09	6,13	7,20	5,20	9,66
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	1,39	4,26	6,17	4,47	7,08
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,09	6,13	7,20	5,20	9,66
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	0,75	59,96	52,23	48,40	79,71
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,47	22,75	23,31	34,00	12,68
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,33	3,31	3,36	3,32	5,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	10,81	49,21	49,17	24,52	158,27
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,36	11,23	11,04	6,44	38,28
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	184,50	15,81	8,88	10,99	6,21
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(9,14)	41,43	44,80	21,83	148,45
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(2,00)	9,45	10,06	5,73	35,90
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(3,89)	(27,33)	(20,00)	(10,28)	36,24
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(30,63)	25,66	21,23	(39,45)	53,55
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(6,70)	5,85	4,77	(10,36)	12,95
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(30,63)	25,66	21,23	(39,45)	53,55
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(6,70)	5,85	4,77	(10,36)	12,95
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,83	19,33	21,65	17,59	21,61
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	22,58	21,97	23,26	19,62	23,74
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	(32,32)	22,55	19,94	(49,98)	38,20
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(16,16)	15,35	(6,37)	(19,36)	70,96
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(11,78)	12,89	(2,52)	(20,81)	80,71
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,53	1,23	2,15	0,69	0,63
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,67	1,57	0,98	0,78	1,43
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	104,05	127,63	45,74	113,75	227,46
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,62)	(1,56)	4,83	(0,45)	(3,25)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,57	1,85	1,02	0,72	2,55
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,53	1,23	2,15	0,69	0,63
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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.

Al primer semestre de 2026, la rentabilidad operativa muestra un deterioro en relación con el primer semestre de 2025. La generación de resultados venía incrementándose desde 2018 hasta 2024, donde se alcanzó una rentabilidad neta negativa (pero operativa positiva). Luego, durante 2025 se recuperó la rentabilidad, pero en el transcurso de 2026 se vienen generando márgenes netos negativos.

Si analizamos las causas de esta contracción, la principal es la reducción de los resultados financieros y por tenencia del 99,3% en términos reales interanuales, particularmente la diferencia de cambio neta. Si analizamos la variación del tipo de cambio, la depreciación nominal del primer semestre 2026 fue 15,6%, mientras que en 2026 fue apenas del 0,9% y generó que la Entidad perciba una menor contribución de ingresos en ese sentido al tener una posición neta activa en moneda extranjera y, específicamente, por su cartera de financiaciones.

En cuanto a la estructura de gastos, los principales egresos de la Entidad son los egresos financieros por intereses pagados, los cuales además se incrementaron un 61,1% real interanual. Luego, excluyendo los cargos por incobrabilidad, los egresos se explican por los gastos administrativos y de comercialización, que también se incrementaron, pero un 14,8% y representaron a junio del 2026 el 3,8% del activo rentable.

En línea con esto, la Entidad registró un desmejoramiento en los niveles de eficiencia, si bien en términos históricos siempre fueron muy buenos, producto del modelo de negocio integrado a sus accionistas. A junio de 2026, los gastos de administración y comercialización anualizados representaban el 3,3% de los activos promedios, mientras que en términos de flujo dichos gastos ponderan el 58,4% del total de ingresos. FIX estima que conforme se recupere la generación de resultados, la eficiencia retomará sus valores históricos en términos de flujo.

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.

Históricamente CNHICA ha mantenido acotados niveles en el costo económico de su cartera de préstamos. Sin embargo, en los últimos meses ha aumentado el costo de la cartera como consecuencia del incremento de la mora, registrando así un fuerte incremento durante este semestre (se cuadruplicaron interanualmente en términos reales) y absorbieron gran parte de la generación de resultados semestral. Dicho incremento en los cargos obedece al deterioro observado en determinadas exposiciones de riesgo crediticio, como así también a la actualización de los parámetros utilizados para la determinación de provisiones. Asimismo, la migración de ciertas operaciones hacia tramos de mayor mora implicó mayores niveles de cobertura de acuerdo con la metodología de provisionamiento aplicable, generando un impacto relevante en los resultados del período. En este sentido, el incremento de los cargos refleja principalmente un mayor nivel de provisiones constituidas y no implica un aumento equivalente de las pérdidas crediticias realizadas. A pesar de este incremento, los cargos anualizados representan una proporción baja del total de financiaciones (4,6% a junio del 2026).

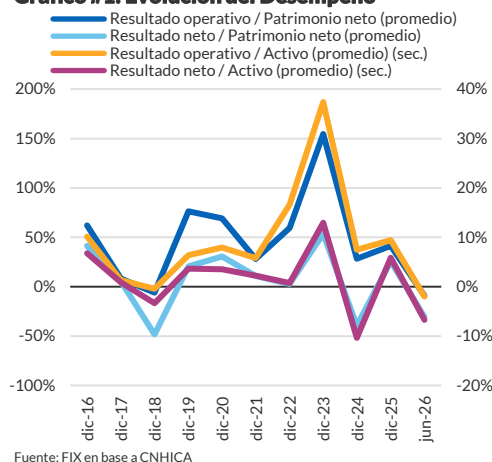
La Calificadora estima que los cargos por incobrabilidad se mantengan en los niveles actuales o con una leve tendencia a la baja, manteniendo un limitado impacto sobre los resultados, dada la política y experiencia de la compañía y la situación económica actual que presenta el sector agropecuario.

Riesgos

Administración de Riesgos

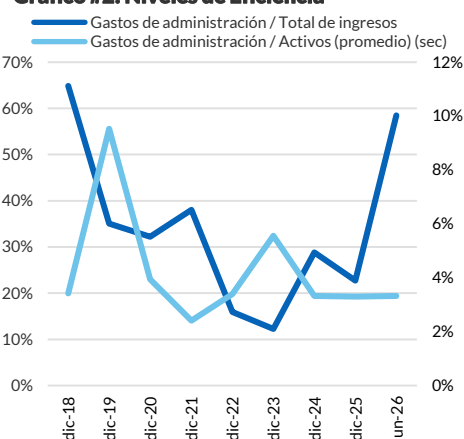
Por el modelo de negocios de la compañía, los principales riesgos a los que se expone son el riesgo de crédito, de tasa de interés y de tipo de cambio. CNHICA cuenta con políticas de crédito para el otorgamiento de financiaciones tanto a clientes finales como a concesionarios, siguiendo el lineamiento de la política global de créditos del grupo y controles internos. Para ello, analiza

Gráfico #1: Evolución del Desempeño



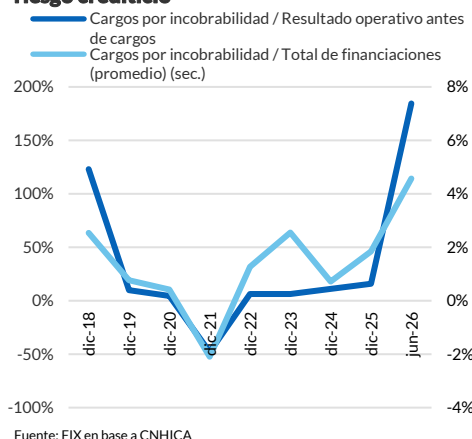
Fuente: FIX en base a CNHICA

Gráfico #2: Niveles de Eficiencia



Fuente: FIX en base a CNHICA

Gráfico #3: Costo económico del riesgo crediticio



Fuente: FIX en base a CNHICA

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 había registrado un incremento a partir del segundo semestre 2024, producto de la baja de tasas como consecuencia de la disminución de la inflación, pero desde diciembre de 2025 se revirtió. A dicha fecha, el monto de financiaciones a clientes mostró una caída real del 13,4% en relación con diciembre de 2025. 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. A junio 2026, el segmento de negocio *retail* (financiaciones a clientes finales) representó el 73%, mientras que *wholesale* (financiaciones a concesionarias oficiales) concentró el 27% del negocio.

La calidad de la cartera de CNHICA es adecuada. A junio de 2026 las financiaciones irregulares (mayores a 90 días) representaban el 3,5% del total de la cartera (2,2% a junio de 2025), respaldados por provisiones que cubren aproximadamente el 101,4% 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 *portfolio*, 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.

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 87,2% de las financiaciones a clientes a junio del 2026 se encontraban denominadas en dólares estadounidenses, al igual que una porción significativa de sus pasivos (81,2%). 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

Gráfico #4: Penetración por producto

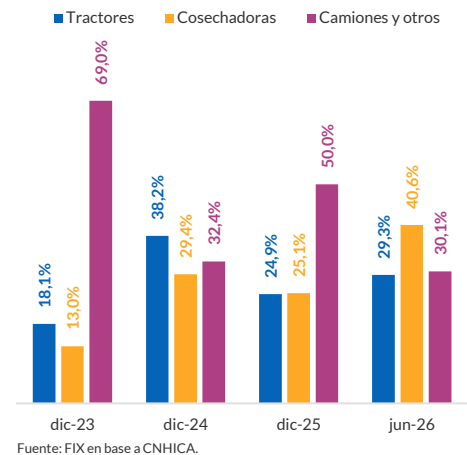


Gráfico #5: Stock de créditos

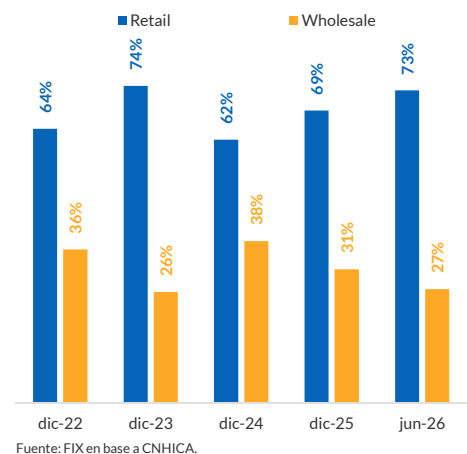
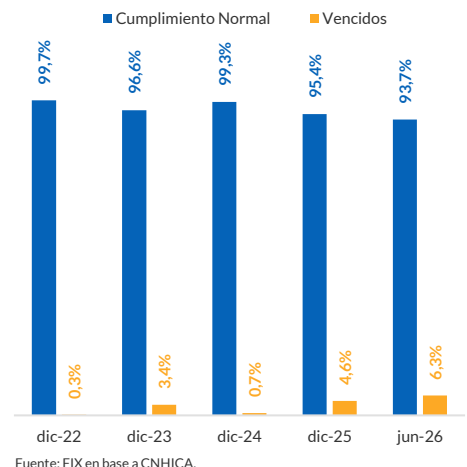


Gráfico #6: Cartera Irregular



capital de la volatilidad del tipo de cambio. A junio del 2026 el balance registraba una posición estructural positiva neta en moneda extranjera de \$159.335 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

A junio del 2026, la Entidad presentaba una estable estructura de fondeo principalmente basada en las obligaciones negociables, las cuales representaron el 32,3% del total del fondeo. En orden de importancia como fuente de fondeo le sigue el capital propio que representaba un 24,8% del activo, los préstamos un 18,7%, los préstamos *intercompany* un 13,7% y los descubiertos bancarios un 7,9%. El resto de las fuentes de fondeo representaron menos del 5% cada una respecto al activo.

La Entidad se financia por medio de obligaciones negociables (\$233.469 millones a junio del 2026), permitiéndole diversificar su fondeo y extender los plazos. Actualmente cuenta con un programa del régimen de Emisor Frecuente de emisión de obligaciones negociables no convertibles en acciones por un valor nominal de hasta US\$200 millones. En este sentido, bajo dicho programa y a la fecha del presente informe, la Entidad mantiene vigente la Clase 7, 8, 9, 10, 11 y está próxima a emitir la Clase 12 por hasta un valor de USD 30 millones, ampliable a USD 60 millones.

En línea con lo citado, la Entidad cuenta con líneas bancarias disponibles de Galicia, BBVA, Macro, Patagonia, Santander, Comafi y otros por cerca de US\$238.887 millones (que representan el 52,2% de las líneas originales).

En tanto, a junio de 2026, la Entidad no presenta descalce de plazos en ningún tramo de vencimientos mayor o igual a 30 días de forma acumulada. De todas formas, la Entidad cuenta con las líneas de financiamiento previamente expuestas para controlar un eventual descalce. Además, dicho riesgo se encuentra en parte mitigado por la amplia disposición y flexibilidad que le otorga el Grupo CNHI a la Entidad.

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 junio de 2026 la liquidez inmediata (disponibilidades más financiaciones menores a 90 días ajustados por mora) representaba 1,5 veces las obligaciones financieras menores a 90 días, nivel considerado adecuado, en virtud de la adecuada gestión de activos y pasivos que realiza la Entidad.

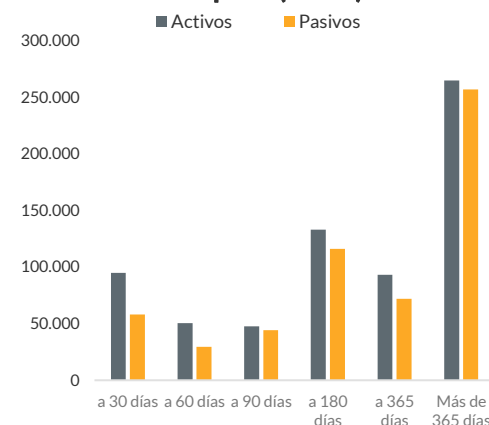
Capital

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.

Los niveles de solvencia siguen siendo adecuados. A junio del 2026, el capital tangible representaba un 21,8% de los activos tangibles (21,7% a junio del 2025), mientras que el indicador PN/Activos se ubicaba en un 22,6% (23,3% a junio del 2025).

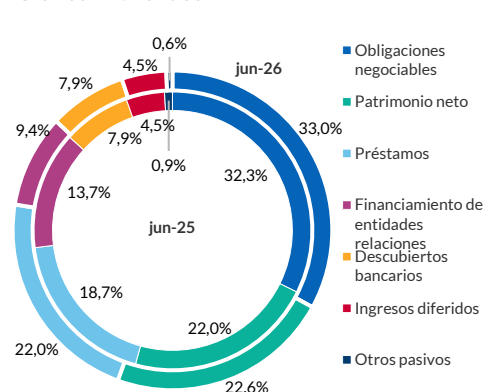
FIX considera que la compañía continuará operando con niveles razonables de capital alineados a los estándares del grupo económico al que pertenece, y que busca optimizar el uso del capital invertido. También se espera que el volumen de cartera del sector agro continúe creciendo si se continúa la mejora 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.

Gráfico #6: Calce de plazos (en mill.)



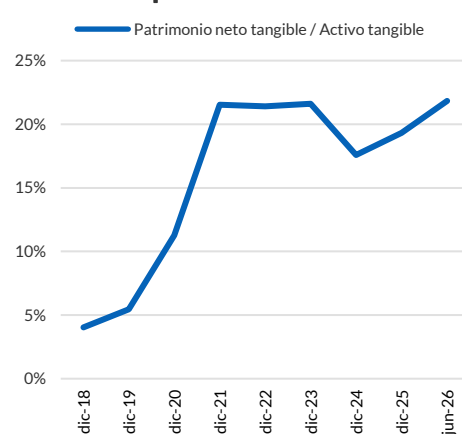
Fuente: FIX en base a CNHICA.

Gráfico #7: Fondeo



Fuente: FIX en base a CNHICA.

Gráfico #8: Capitalización



Fuente: FIX en base a CNHICA.

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 - Reg. CNV N°9, reunido el 22 de octubre de 2026, decidió **asignar** la siguiente calificación de CNH Industrial Capital Argentina S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase 12: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

Asimismo, decidió **confirmar**(*) las siguientes calificaciones:

- Endeudamiento de largo plazo: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg).**
- Obligaciones Negociables Clase 7: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 8: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 9: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 10: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 11: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**

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

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

Las calificaciones de 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 Negativa, y CNH Industrial Argentina S.A. (20.2%) y en el fuerte vínculo operativo y estratégico que mantiene la Entidad con sus relacionadas en el mercado local. 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 31/12/25, 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 2025, 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 30/06/26, 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 público, tal como:

- Estados financieros anuales (último 31/12/25), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros intermedios (último 30/06/26), disponibles en www.cnv.gov.ar.

- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en www.cnv.gov.ar
- Programa Global de Emisión de ON disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de Emisión Obligaciones Negociables disponibles en www.cnv.gov.ar.

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

- Información de gestión de la Entidad al 30/06/26.
- Borrador del Suplemento de Prospecto de las Obligaciones Negociables Clase 12 provisto el 20/10/26

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 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	US\$ 56.429.788	Dólares	31/12/25	30/06/2028	Tasa Fija: 8% / Pago semestral	Al vencimiento	En dólares	n.a.	Si.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 11	US\$ 46.506.336	Dólares	09/02/26	09/02/2029	Tasa Fija: 7,5% / Pago semestral	Al vencimiento	En dólares	n.a.	Si.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 12	Por un VN de hasta USD 30.000.000 ampliable a USD 60.000.000	Dólares	A definir	A 36 meses de la fecha de emisión	Tasa Fija / Pago semestral	Al vencimiento	En dólares	n.a.	Si.	n.a.

n.a.: no aplica.

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—en adelante FIX SCR S.A. o la calificador—, 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 LIDER 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 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.