

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego

Emisor	Calificaciones			
	Instrumentos	Calificación	Perspectiva	Calificación anterior
Banco Tierra del Fuego	Emisor LP	"AA"	Estable	"AA" PE
Calificación anterior: Emisor LP "AA" PE. Emisor CP "A1+"	Emisor CP	"A1+"	No corresponde	"A1+"
LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable				
Tipo de informe Seguimiento Fecha EEFF: 30-09-25	Fundamento de la Calificación <p>Agente financiero del Gobierno Provincial: percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones y contrataciones. Por tal motivo, los depósitos del S. Público son la principal fuente de fondeo y representan el 36,8% del total. Asimismo, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.</p> <p>Banca para el desarrollo provincial: el BTF orienta su política crediticia para procurar la promoción de la economía de la Provincia, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial, promoviendo activamente líneas de financiamiento con impacto social</p> <p>Posicionamiento en el mercado financiero local: la entidad es alcanzada por la Ley N°19.640 y queda exenta de impuestos nacionales todas las operaciones comerciales e inversiones financieras que se realicen en el territorio de la isla. También se encuentra exento de impuestos provinciales.</p> <p>Activos: la estructura de activos del BTF refleja su rol de banca provincial, con una cartera de préstamos del 45,5% del activo, en niveles similares al Sistema. Las financiaciones moderaron su crecimiento (20,4% YTD), con baja concentración por deudor y exposición mayoritaria al sector privado no financiero. La irregularidad de cartera se mantiene por debajo de los promedios del Sistema (BTF: 4,3%; Sistema: 4,0%; B. Públicos: 3,7%), con cobertura de previsiones adecuada (BTF: 109,5%; Sistema: 102,6%; B. Públicos: 97,2%), lo que permite acotar el riesgo de crédito.</p> <p>Rentabilidad: en el acumulado al tercer trimestre, el BTF registró un resultado contable levemente negativo (-\$1,0 millón), explicado principalmente por la contracción del resultado operativo (-78%) y el incremento de los cargos por incobrabilidad, parcialmente compensados por la contención de los gastos de administración.</p> <p>No obstante, en términos anualizados, la entidad mantiene niveles de rentabilidad comparables a los del Sistema y la banca pública, con ROA de -0,3% y ROE de -0,9%, frente a ROA de 0,0% y ROE de -0,1% en el Sistema, y ROA de -0,5% y ROE de -1,9% en la banca pública, en un contexto de menor rentabilidad a nivel sistemático.</p>			
Metodología de calificación Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17357/14.				
Analistas Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar Martín Iutzenko, miutzenko@untref.edu.ar				
Fecha de calificación 29-12-25				
Advertencia El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.				

Liquidez: la liquidez del BTF se sustenta en una alta participación de depósitos del Sector Público (36,8%), consistente con su rol como agente financiero del Gobierno Provincial. Durante el período se observó una contracción de depósitos (-33,0% YTD), compensada parcialmente con fondeo de corto plazo equivalente al 9% del pasivo total. La liquidez amplia se mantuvo en niveles adecuados (57,0% de los depósitos), si bien por debajo de los promedios del Sistema (66,4%) y B. Públicos (73,2%), con un perfil de vencimientos concentrado a un mes, en línea con el mercado.

Capitalización: la integración normativa de capital alcanzó el 60,4% de los activos ponderados por riesgo (APR), mientras que el excedente de capital representó 2,33 veces la exigencia regulatoria, ubicándose en niveles holgadamente superiores a los del Sistema (27,1% de APR y 2,34 veces, respectivamente).

La empresa, sus directivos y su organización

El BTF es agente financiero del Gobierno Provincial, sus reparticiones autárquicas, descentralizadas, empresas y de las Municipalidades según lo requieran. Como tal, en él se efectúan todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse en dinero o títulos en garantías de licitaciones, contrataciones, etc., La Gobernación es el único accionista de la entidad y se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por el Banco.

La estructura organizacional del BTF está compuesta por un Directorio conformado por cinco integrantes (presidente, vicepresidente y tres directores titulares) de los cuales un director es elegido por el personal del Banco mientras que el presidente y los restantes directores son designados por el Poder Ejecutivo Provincial. El vicepresidente, por su parte, es elegido de entre los directores y es designado por el Directorio.

Asimismo, el Directorio delega en la Gerencia General, la administración funcional y técnica del Banco a la cual reportan las Gerencias y Departamentos de primera línea de la Entidad. Asimismo, cuenta con un Código de Ética que tiene como objetivo evitar comportamientos inadecuados en su operatoria habitual.

Posicionamiento en el mercado financiero local, condiciones macroeconómicas y normativas

El objeto primordial del Banco es la promoción de la economía de la Provincia de Tierra del Fuego, compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial. En este sentido, tales políticas procurarán: a) facilitar el acceso a la propiedad de la vivienda propia y estimular el accionar de las asociaciones sin fines de lucro; b) promover asociaciones con otros Bancos o Instituciones Financieras para la ejecución de la política comercial, de planes de desarrollo interprovinciales, nacionales o internacionales; y c) desarrollar todas las actividades que autorice la autoridad de aplicación en su calidad de Banco Comercial.

La Entidad goza de una exención en impuestos nacionales (Impuestos a las Ganancias e Impuesto al Valor Agregado), por el desarrollo de sus actividades en la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur (en adelante referido como Territorio Provincial), al amparo de la Ley Nacional N° 19640. Adicionalmente, goza de una exención en impuestos provinciales del Territorio Provincial (excepto tasas y contribución de mejoras), de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo VI de su Carta Orgánica, sancionada por Ley Territorial N° 234/84 y modificatorias en relación con las actividades desarrolladas en dicho Territorio.

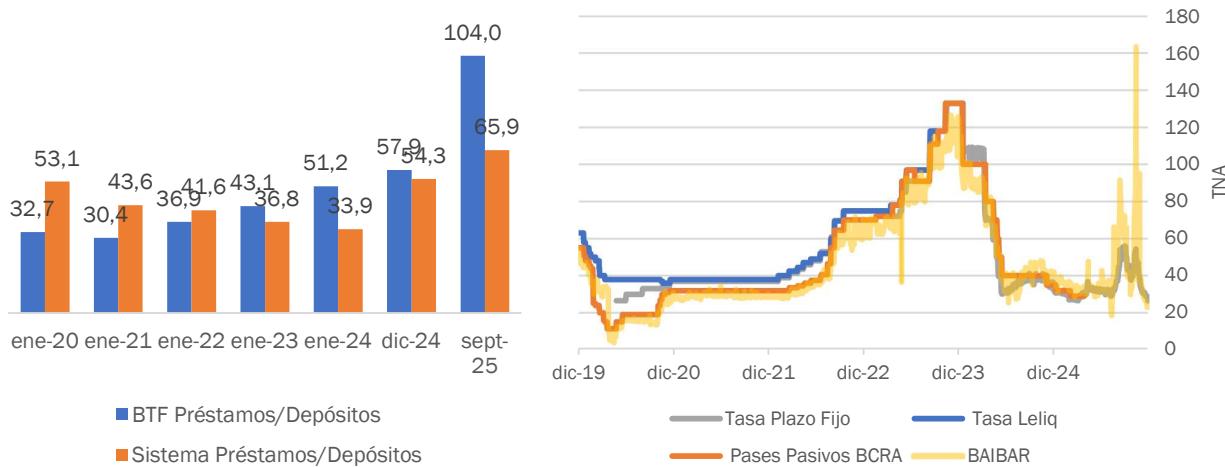
Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	sep-25
Préstamos	42	42	43	42	33	42	45
Depósitos	36	36	35	35	36	37	44

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Con relación al sector, se sostienen los indicadores de liquidez y solvencia por parte de las entidades financieras en su conjunto y se mantienen la baja profundidad del crédito al sector privado no financiero, bajos niveles de morosidad e irregularidad de cartera y una baja interconexión directa entre las entidades financieras.

Gráfico 1. Créditos en términos de depósitos y Evolución Tasas de interés de referencia.

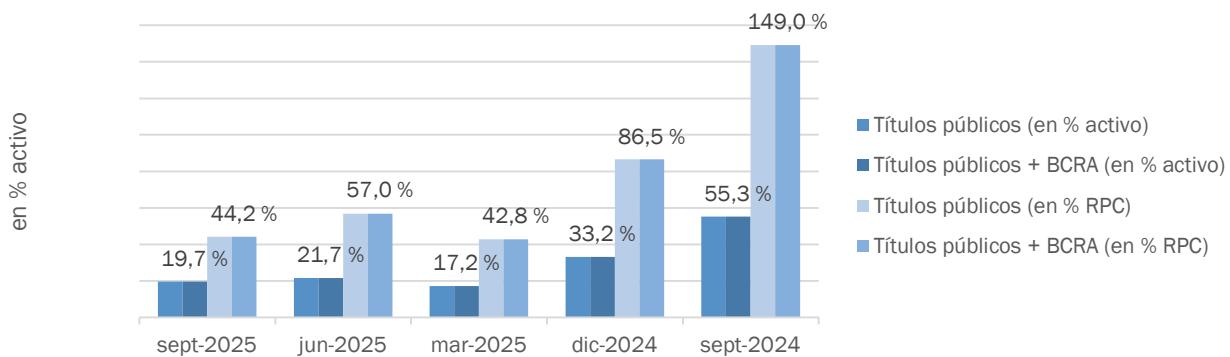


Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Por otra parte, en materia de política económica, las medidas adoptadas a partir de diciembre de 2023 lograron inducir a las entidades financieras a reorientar sus inversiones desde instrumentos del BCRA hacia títulos del Gobierno Nacional. En este contexto, el BTF presenta una exposición moderada al sector público (BCRA y Gobierno Nacional), equivalente al 19,7% del activo total, considerando el conjunto de instrumentos del BCRA y los títulos públicos nacionales (44,2% en términos de la RPC).

Asimismo, las medidas recientes impulsadas por el MECON y el BCRA buscan influir activamente en el control de la base monetaria y de los agregados monetarios. En particular, la decisión de no emitir nuevas LEFI procura incentivar la canalización de dichos recursos hacia nuevos flujos o instrumentos de la economía, con impacto potencial sobre la asignación de activos del sistema financiero.

Gráfico 2. Exposición bruta al sector público no financiero. Como % del Activo y de la RPC (en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En este marco, UNTREF ACR UP considera que, si bien el desempeño del período evidenció presiones sobre la rentabilidad y la liquidez, en línea con el contexto sistémico, dichos factores no alteran el perfil crediticio estructural de la entidad, en virtud de sus sólidos niveles de capitalización y solvencia.

Análisis de sensibilidad

A efectos de contar con una buena práctica en materia de gestión integral de riesgos, el Banco de Tierra del Fuego desarrolló un modelo de pruebas de estrés en línea con lo establecido por las comunicaciones “A” 5699, “A” 6470, “A” 6179, “A” 6367, “A” 6388 y “A” 6408.

La herramienta desarrollada por el BTF es versátil y puede aplicarse a diferentes escenarios de estrés. En función a los resultados obtenidos por dichas pruebas se elaboran los planes de contingencia que ayudan a disminuir la exposición de la entidad ante los distintos riesgos, facilitando el proceso de toma de decisiones por parte del Directorio y la alta gerencia. La UNTREF ACR UP señala que las pruebas de estrés analizadas son de carácter global y en los escenarios estresados la institución no incumple con las disposiciones técnicas regulatorias.

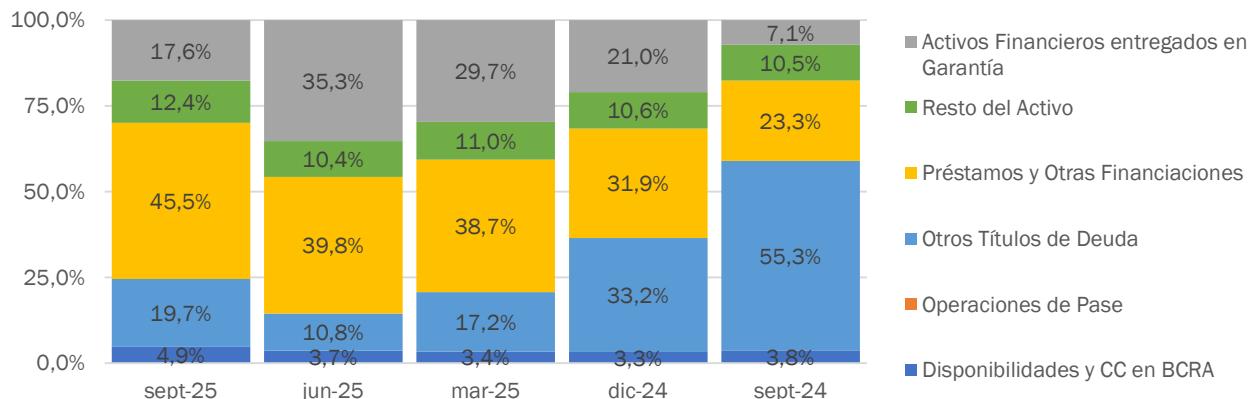
Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y a escenarios marcadamente adversos.

Activos

La gestión de activos del BTF tiene como objetivo central promover la economía del Territorio de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial.

Los activos financieros entregados en garantía disminuyeron su participación en el total como consecuencia de la disminución de las operaciones con BCRA y Mercados que los requerían. Como consecuencia, en el trimestre aumentaron en igual proporción la participación de la cartera de préstamos del 45,5% (Sistema: 45,2%; B. Pùblicos: 40,2%), la posición de títulos de deuda y disponibilidades (BTF: 24,6%; Sistema: 43,6%, B. Pùblicos: 49,9%).

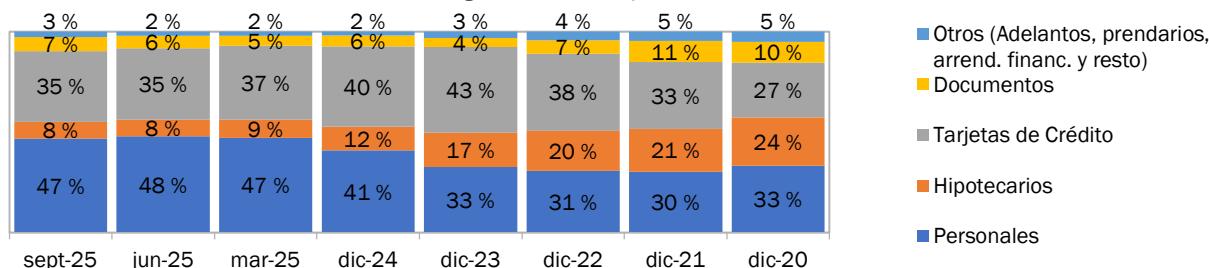
Gráfico 3. Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

En cuanto a la evolución de las financiaciones netas de previsiones moderaron su ritmo de expansión (en moneda homogénea) en el último trimestre hasta 20,4%YTD, con un comportamiento contrapuesto por segmento: consumo/vivienda (+23,1%YTD) y la cartera comercial (-2,4%YTD). En la evolución por segmento, el gráfico 4 muestra su dinámica, manteniéndose estables en la participación de las diferentes líneas.

Gráfico 4. Estructura % de financiaciones otorgadas al sector privado no financiero.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera

Con relación a su exposición, más del 99% son créditos al sector privado no financiero y se observa una marcada atomización de cartera diversificando, en ese sentido, el riesgo de crédito por deudor: los 10 mayores clientes representan el 2,2% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 3,5%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 4,5% y el resto 89,9%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad, manteniéndose los niveles de irregularidad respecto del trimestre anterior. La irregularidad de la cartera registra valores inferiores a los que exhibe el consolidado del sistema y la banca pública y, dado los niveles de previsionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad exhibe un elevado grado de resiliencia frente a la materialización de eventos asociados al riesgo de crédito.

El resto de las líneas que integran el activo no han mostrado variaciones significativas en el global.

Cuadro 2. Irregularidad de cartera de financiaciones Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					Sistema sept-25	B. Públicos sept-25
	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24		
Total Cartera Irregular	4,25%	2,96%	2,32%	2,11%	2,73%	3,99%	3,67%
Cartera comercial irregular	87,23%	84,29%	81,43%	79,77%	74,46%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,47%	2,25%	1,57%	1,19%	1,49%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	109,46%	124,71%	139,30%	123,48%	111,23%	102,56%	97,23%
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	-0,40%	-0,73%	-0,91%	-0,50%	-0,31%	-0,10%	0,10%
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	-0,41%	-0,77%	-0,89%	-0,45%	-0,21%	-0,23%	0,16%

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados de Situación Financiera e información del BCRA

Beneficios

El resultado contable pasó a valores negativos en el acumulado del tercer trimestre del año (\$0,98 millones). La dinámica se debe, principalmente, al comportamiento del resultado operativo (-59%i.a.), al aumento de los cargos por incobrabilidad (+326%i.a.) y la relativa estabilidad del resto de los gastos operativos (administración, ingresos netos por servicios).

Cuadro 3. Resultados del período. Miles de pesos en moneda homogénea de Junio-2025.

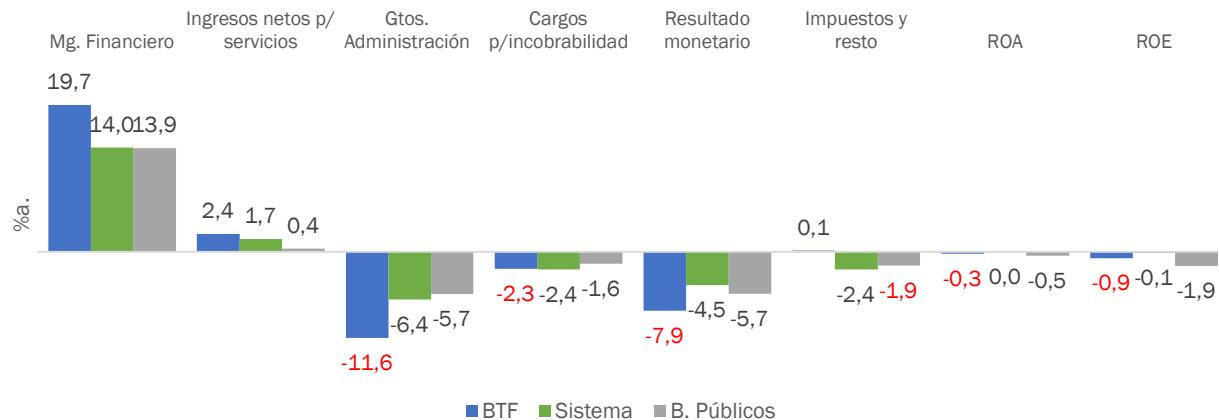
Concepto	sept-25	sept-24	Var. %
Margen financiero	63.833.286	155.115.782	-58,8 %
Ingresos netos por servicios	7.595.581	7.335.321	3,5 %

Concepto	sept-25	sept-24	Var. %
Gastos de administración	-37.453.815	-38.195.854	-1,9 %
Cargos por incobrabilidad	-7.354.938	-1.726.216	326,1 %
Resultado operativo	26.620.114	122.529.033	-78,3 %
Resultado por la posición monetaria	-25.542.100	-76.921.356	-66,8 %
Impuestos y resto	-2.060.040	1.111.845	-285,3 %
Resultado del período	-982.026	46.719.522	-102,1 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos compatibles con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos públicos, en un contexto dominado por la disminución sistemática de la rentabilidad de la industria financiera en su conjunto (gráfico 5).

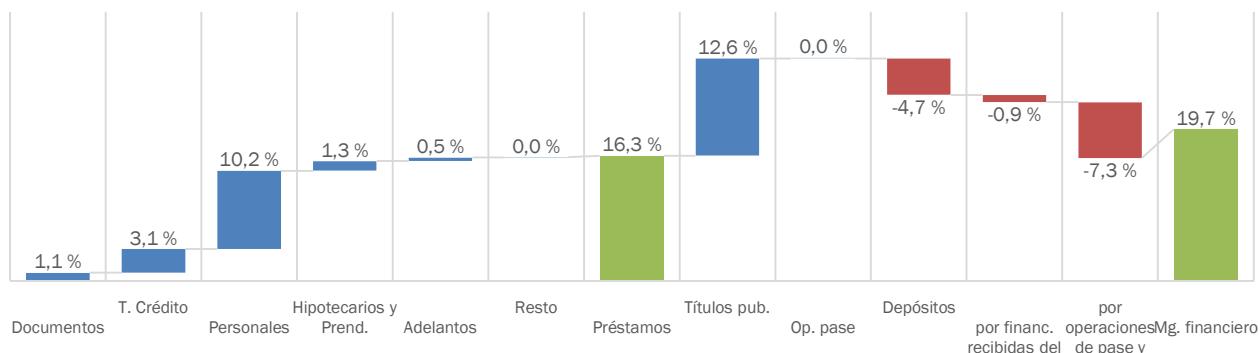
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros Intermedios Condensados

La naturaleza del margen financiero (19,7%) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por títulos públicos y por préstamos, principalmente los personales y tarjeta de crédito. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde a los intereses pagados por depósitos a plazo y pases.

Gráfico 6. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Septiembre-2025



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Nota: la suma de cifras parciales puede diferir del total por procedimientos de redondeo

Liquidez

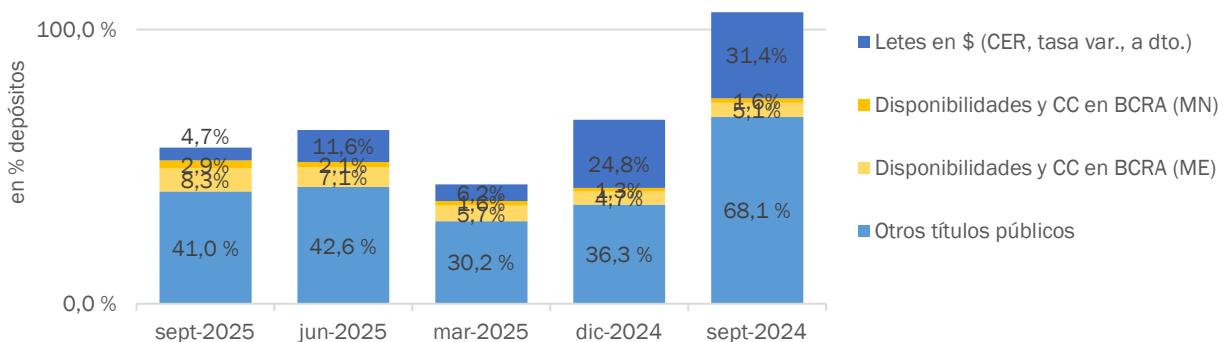
El BTF, en su carácter de agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, percibe la totalidad de los cobros de rentas y de los depósitos que deban efectuarse, ya sea en efectivo o en títulos, en concepto de garantías de licitaciones, contrataciones y operaciones similares. En este contexto, los depósitos del Sector Público constituyen una fuente relevante de fondeo y representan el 36,8% de los depósitos totales.

En términos de evolución, en el tercer trimestre, la captación de depósitos muestra un descenso del -33,0%YTD explicada principalmente por la caída de los depósitos del sector público no financiero (-55,4%i.a.) y, en menor medida, del sector privado no financiero (-5,4%i.a.). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 9,7% del total y el 37,8% de estos correspondían al Gobierno Provincial. Por su parte, la liquidez inmediata de estos depósitos era del 85,6%.

Ante este contexto, la entidad recurrió a fondeo de terceros, principalmente mediante asistencias del BCRA y de otras instituciones financieras, por un total de \$15.065 millones, complementadas con operaciones de pase por \$3.502 millones. En conjunto, estas fuentes representaron aproximadamente el 9% del pasivo total y se estructuró a tasas consistentes con la composición de la cartera de activos para mitigar riesgos de refinanciación.

Como consecuencia, la liquidez de la entidad se ha visto parcialmente restringida como consecuencia de la afectación de títulos públicos en garantía de operaciones realizadas con el BCRA y con el mercado. No obstante, la liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letras del Tesoro y títulos públicos) se mantiene en un nivel adecuado, equivalente al 57,0% de los depósitos de la entidad (Sistema: 66,4%; Bancos Públicos: 73,2%).

Gráfico 7. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En el Cuadro 4 se presenta la apertura por plazos y el descalce entre activos y pasivos, el cual se mantiene en niveles comparables a los observados en el Sistema, destacándose la participación del fondeo a un mes mencionada precedentemente.

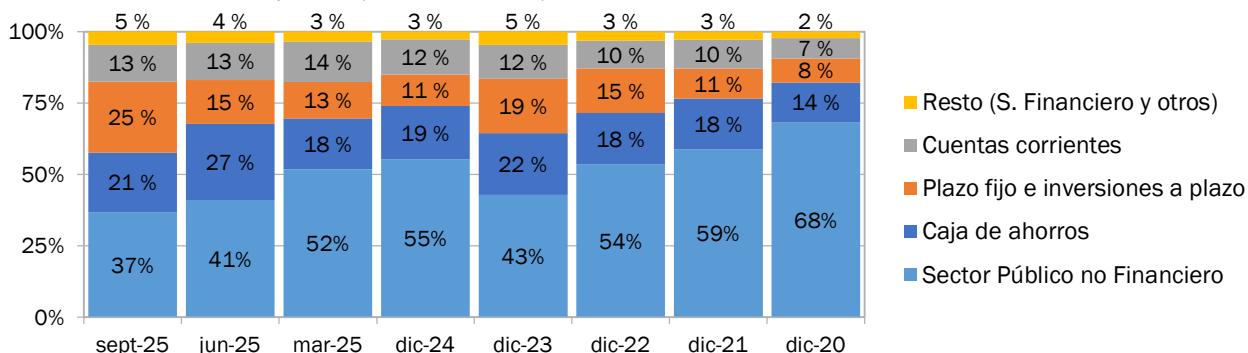
Cuadro 4. Descalce de plazos entre préstamos y depósitos. Septiembre-2025.

Plazos que restan para su vencimiento	Préstamos	Pasivos Financ. (Depósitos y Otros)
1 mes	22,1%	96,4%
3 meses	9,6%	3,3%
6 meses	10,8%	0,2%
12 meses	16,1%	0,1%
24 meses	18,1%	0,0%
más de 24 meses	23,3%	0,0%
Cartera vencida	1,0%	0,0%
Total	100 %	100 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Por último, con relación a la concentración de los depósitos, como se comentó anteriormente, se observa una marcada concentración debido a la significativa incidencia como depositante del Gobierno Provincial. Por ello, entre los 10 mayores clientes poseen el 42,1% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 10,4%, los 100 siguientes el 6,3% y 41,3% el resto.

Gráfico 8. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

El Directorio de la entidad aprobó una capitalización de \$6.500 millones, que se materializó en el mes de mayo de 2024. De esta forma, el capital social asciende a la suma de \$6.604,66 millones; mientras que su patrimonio neto al cierre de los estados financieros era de \$171.643 millones (-3,7% i.a.). En este sentido, el patrimonio neto de la entidad resulta suficiente respecto al mínimo exigido por la Comisión Nacional de Valores para desempeñar las funciones como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación (ALyC y AN).

Con relación a la integración normativa de capital, en septiembre-2025 totalizó 60,4% de los activos ponderados por riesgo (vs 27,1% del Sistema) y la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales (el capital de nivel 1 representó el 99,9%). El excedente de capital representó 2,33x veces la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,34x veces).

Asimismo, la UNTREF ACR UP recuerda que el Gobierno Provincial se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

Gráfico 9. Integración y Exceso de Capital Regulatorio (Posición).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EEFF e información del BCRA

UNTREF ACR UP, viene realizando un seguimiento regular, de las variables macroeconómicas y de las regulaciones de la autoridad monetaria y destaca que la importante posición financiera del Banco no se ha visto afectada en lo que respecta a sus principales indicadores de capitalización y solvencia.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

El BTF es una entidad financiera pública de origen local cuyo objetivo social es, tal como lo establece su Carta Orgánica, orientar la política crediticia al servicio de las necesidades socioeconómicas de la provincia en todos sus aspectos, así como coadyuvar permanentemente al Gobierno de la Provincia.

Durante el primer semestre del ejercicio, la entidad mantuvo una participación activa en la originación de líneas de financiamiento con impacto social, orientadas a promover la dinamización de la actividad económica en el ámbito provincial. En este marco, se continuaron las mejoras en las líneas de préstamos de consumo con código de descuento, así como las destinadas a la instalación y/o adecuación de la red de gas natural. Por otro lado, se implementaron líneas específicas para la reestructuración y/o cancelación de deudas, con el propósito de fortalecer la situación financiera de los hogares alcanzados. En términos de volumen, las líneas con impacto social representaron aproximadamente el 33% del total de la cartera de créditos al consumo.

Asimismo, detenta una privilegiada posición al ser agente financiero del Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur y ofrece servicios financieros a todos los sectores económicos (Comercio y Pymes, Empresas, Instituciones y Personas) privilegiando el desarrollo regional. Resulta de interés para estos sectores la extensión y consolidación de la entidad.

Glosario

APR: activos ponderados por riesgo.

%a.: porcentaje anualizado.

% i.a.: porcentaje interanual.

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Cartera irregular consumo (%): Total Cartera Irregular Consumo (3 a 6) / Total Cartera Consumo

Cartera irregular comercial sector privado (%): Total Cartera Irregular Comercial (3 a 6) / Total Cartera Comercial

LEBAC: Letras del Banco Central.

LELIQ: Letras de Liquidez del Banco Central.

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NOBAC: Notas del Banco Central.

N/D: No disponible a la fecha de publicación del informe en BCRA Información de entidades financieras

ON: Obligaciones Negociables.

Patrimonio Neto básico = capital social más aportes capitalizados, ajustes al patrimonio, reservas de utilidades y resultados no asignados

RPC: Responsabilidad Patrimonial computable. Equivalente a Patrimonio Neto Básico + Patrimonio neto complementario (previsiones por riesgo de incobrabilidad de cartera normal) - cuentas deducibles (obligaciones oir títulos valores de deuda de la entidad) - 50% expresión de activos monetarios.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto. Calculado como resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado como resultado neto acumulado del período de 12 meses/Activo del período t

YTD: Year-To-Date que significa "año hasta la fecha de cierre de los EEFF"

Anexos

Estados de Situación Financiera (en miles de pesos, en moneda homogénea)

Estado de Situación Financiera	sept-2025	dic-2024	Var. %
ACTIVO			
EFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	18.878.919	15.040.938	25,5%
Efectivo	11.156.653	8.495.611	31,3%
Entidades financieras y correspondentes	7.722.266	6.545.327	18,0%
BCRA	7.638.121	6.440.502	18,6%
Otras del país y del exterior	84.145	104.825	-19,7%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0	0	
OPERACIONES DE PASE	0	0	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	528.233	194.318	171,8%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	176.710.528	146.823.781	20,4%
Sector público no financiero	4.947	1.368	261,6%
Otras entidades financieras	894	731	22,3%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	176.704.687	146.821.682	20,4%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	76.540.275	152.663.013	-49,9%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	68.232.628	96.549.013	-29,3%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	546.329	441.782	23,7%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	688	839	-18,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	29.347.482	29.927.796	-1,9%
ACTIVOS INTANGIBLES	1.211.479	1.655.311	-26,8%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	16.477.181	16.715.423	-1,4%
TOTAL ACTIVO	388.473.742	460.012.214	-15,6%
PASIVO			
DEPÓSITOS	167.539.470	250.066.008	-33,0%
Sector público no financiero	61.649.846	138.110.662	-55,4%
Sector financiero	60.118	35.682	68,5%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	105.829.506	111.919.664	-5,4%
OPERACIONES DE PASE Y CAUCIONES	3.502.205	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	15.573.991	20.122.861	-22,6%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANC.	15.065.815	61.459	24413,6%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	
PROVISIONES	658.827	974.026	-32,4%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	1.654.998	1.714.876	-3,5%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	12.835.050	8.761.572	46,5%
TOTAL PASIVO	216.830.356	281.700.802	-23,0%
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL SOCIAL	6.604.666	8.055.463	-18,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	
AJUSTES AL CAPITAL	49.398.006	47.947.209	3,0%
GANANCIAS RESERVADAS	83.388.284	74.527.042	11,9%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	33.234.456	3.475.822	856,2%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	(982.026)	44.305.876	-102,2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	171.643.386	178.311.412	-3,7%
PASIVO + PN	388.473.742	460.012.214	-15,6%

Estados de Resultados (en miles de pesos, en moneda homogénea)

Estado de Resultados	meses	sept-2025	sept-2024	Var. % i.a.
		9	9	
Ingresos por intereses		90.402.570	193.391.979	-53%
Egresos por intereses		-26.569.284	-38.276.197	-31%
RESULTADO NETO POR INTERESES		63.833.286	155.115.782	-59%
Ingresos por comisiones		13.020.038	11.861.320	10%
Egresos por comisiones		-5.424.457	-4.525.999	20%
RESULTADO NETO POR COMISIONES		7.595.581	7.335.321	4%
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a VR c/cambios de resultados		0	471.273	-100%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-2.487.338	208.181	-1295%
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera		346.050	4.139.527	-92%
Otros ingresos operativos		4.156.532	2.239.068	86%
Cargo por incobrabilidad		-7.354.938	-1.726.216	326%
INGRESO OPERATIVO NETO		66.089.173	167.782.936	-61%
Beneficios al personal		-25.974.708	-28.881.239	-10%
Gastos de administración		-11.479.107	-9.314.615	23%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-2.134.846	-2.323.576	-8%
Otros gastos operativos		-1.705.901	-2.475.296	-31%
RESULTADOS OPERATIVOS		24.794.611	124.788.210	-80%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		37.348	14.132	164%
Resultado por la posición monetaria neta		-25.542.100	-76.921.356	-67%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		-710.141	47.880.986	-101%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan		-271.885	-690.191	-61%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		-982.026	47.190.795	-102%
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	
RESULTADO NETO DEL PERÍODO		-982.026	47.190.795	-102,1%

BENEFICIOS	Var. en p.p.							
	Sept-25	Jun-25	Mar-25	Dic-24	Sept-24	Trim.	YTD	i.a.
Promedio 3 meses (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	48,6%	68,4%	61,5%	...	57,9%	-19,8	...	-9,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	25,0%	19,9%	16,9%	...	18,9%	5,1	...	6,2
Spread tasas promedio	23,6%	48,5%	44,6%	...	39,0%	-24,9	...	-15,4
Margen financiero trimestral	14,2%	22,5%	22,4%	...	37,3%	-8,2	...	-23,0
Ingresos netos por servicios trimestral	2,4%	2,1%	2,4%	...	2,6%	0,2	...	-0,3
Gastos de administración trimestral	-11,0%	-10,6%	-10,7%	...	-11,6%	-0,4	...	0,6
Cargos por incobrabilidad trimestral	-2,0%	-1,7%	-2,9%	...	-0,7%	-0,3	...	-1,3
Resultado monetario	-6,7%	-6,5%	-9,1%	...	-13,1%	-0,3	...	6,4
Impuestos y resto	-0,6%	-0,5%	1,4%	...	-0,4%	-0,1	...	-0,2
ROE	-13,6%	9,6%	2,5%	...	26,5%	-23,3	...	-40,2
ROA (% a.)	-5,1%	3,1%	0,9%	...	7,8%	-8,2	...	-12,9
Eficiencia (*)	158,0%	207,0%	205,9%	...	285,0%	-49,1	...	-127,1
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	20,3%	18,8%	21,7%	...	21,2%	1,5	...	-0,9
Promedio acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	50,2%	62,1%	61,5%	75,3%	75,2%	-11,9	-25,1	-25,0
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	21,7%	19,2%	16,9%	-20,2%	20,0%	2,5	41,9	1,7
Spread tasas promedio	28,5%	43,0%	44,6%	95,5%	55,2%	-14,4	-67,0	-26,7
Margen financiero	19,7%	21,5%	22,1%	42,4%	53,1%	-1,7	-22,7	-33,4
Ingresos netos por servicios	2,4%	2,2%	2,4%	2,6%	2,4%	0,2	-0,2	0,0
Gastos de administración	-11,6%	-10,7%	-10,7%	-12,4%	-12,1%	-0,9	0,8	0,5
Cargos por incobrabilidad	-2,3%	-2,3%	-2,9%	-0,6%	-0,6%	-0,0	-1,7	-1,7
Resultado monetario	-7,9%	-7,7%	-9,1%	-21,3%	-24,0%	-0,2	13,3	16,0
Impuestos y resto	0,1%	0,5%	1,4%	0,2%	0,3%	-0,3	-0,1	-0,2
ROE	-0,9%	6,0%	2,5%	34,2%	51,3%	-6,9	-35,0	-52,2
ROA	-0,3%	2,0%	0,9%	10,8%	15,5%	-2,3	-11,1	-15,8
Eficiencia (*)	190,7%	206,5%	205,9%	365,0%	425,3%	-15,8	-174,2	-234,6
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	20,3%	20,3%	21,7%	20,8%	19,2%	0,0	-0,5	1,1

(*) Mg. Financiero + Ingr. Netos p/Serv. / Gtos. Adm.

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos							Var. en puntos porcentuales		
ACTIVOS	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim.	YTD	i.a.	
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	8,5%	5,6%	3,9%	3,3%	3,6%	2,9	5,2	4,9	
Total Cartera Irregular	4,3%	3,0%	2,3%	2,1%	2,7%	1,3	2,1	1,5	
Cartera comercial irregular	9,6%	8,8%	„	9,7%	0,0%	0,8	-0,1	9,6	
Cartera de consumo/vivienda irregular	3,5%	2,2%	1,6%	1,2%	1,5%	1,2	2,3	2,0	
Previsiones / Total de prestamos	4,7%	3,7%	3,2%	2,6%	3,0%	1,0	2,0	1,6	
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas (Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones (Cartera irregular - Previsiones) / PN	109,5%	124,7%	139,3%	123,5%	111,2%	-15,3	-14,0	-1,8	
Disponibilidades / Activo	-0,4%	-0,7%	-0,9%	-0,5%	-0,3%	0,3	0,1	-0,1	
	-0,4%	-0,8%	-0,9%	-0,5%	-0,2%	0,4	0,0	-0,2	
	4,9%	3,7%	3,4%	3,3%	3,8%	1,2	1,6	1,1	
LIQUIDEZ									
Disponibilidades / Depósitos	11,3%	9,1%	7,3%	6,0%	6,8%	2,1	5,3	4,5	
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	85,6%	87,6%	89,0%	87,7%	89,8%	-2,0	-2,2	-4,2	
Títulos Públicos / Pasivo	35,3%	35,1%	29,0%	54,2%	89,9%	0,2	-18,9	-54,6	
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (*)	47,3%	43,6%	36,3%	62,1%	100,1%	3,7	-14,7	-52,7	
Activos Líquidos / Pasivo Total	44,0%	41,0%	34,8%	59,5%	96,0%	3,0	-15,5	-52,0	
CAPITALIZACIÓN									
Solvencia total (Activo / Pasivo)	179,2%	162,1%	168,3%	163,3%	162,7%	17,0	15,9	16,5	
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	44,2%	38,3%	40,6%	38,8%	38,5%	5,9	5,4	5,7	
Apalancamiento (Pasivo / PN)	1,3	1,6	1,5	1,6	1,6	-0,3	-0,3	-0,3	
Integración de capital (RPC/APR)	60,4%	45,4%	52,9%	67,2%	103,7%	14,9	-6,9	-43,3	
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR)	60,1%	45,4%	52,8%	67,2%	104,0%	14,6	-7,2	-44,0	
Posición de capital (Integración - Exigencia /Exigencia)	233,3%	185,3%	210,0%	412,1%	570,2%	48,0	-178,8	-336,9	
(*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.									

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Var. en puntos porcentuales		
	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	sept-24	Trim.	YTD	i.a.
Activo								
Efectivo y deposito en bancos	4,9%	3,7%	3,4%	3,3%	3,8%	1,2	1,6	1,1
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Operaciones de pase	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Otros activos financieros	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1	0,1	0,1
Préstamos y otras financiaciones	45,5%	39,8%	38,7%	31,9%	23,3%	5,7	13,6	22,1
Otros títulos de deuda	19,7%	10,8%	17,2%	33,2%	55,3%	8,9	-13,5	-35,6
Activos financieros entregados en garantía	17,6%	35,3%	29,7%	21,0%	7,1%	-17,7	-3,4	10,4
Activos por impuestos a las gcias. Corriente	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0	0,0	0,0
Inversiones en instrumentos del patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	-0,0	-0,0
Propiedad, planta y equipo	7,6%	6,4%	6,7%	6,5%	6,4%	1,2	1,0	1,1
Activos intangibles	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	0,0	-0,0	-0,0
Otros activos no financieros	4,2%	3,6%	3,8%	3,6%	3,5%	0,7	0,6	0,7
Total de activo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Pasivo								
Depósitos	77,3%	64,8%	79,8%	88,8%	90,4%	12,5	-11,5	-13,1
Otros pasivos financieros	1,6%	22,4%	8,6%	0,0%	0,0%	-20,7	1,6	1,6
Otros pasivos financieros	7,2%	7,0%	7,5%	7,1%	5,6%	0,2	0,0	1,6
Financ. recibidas de instituciones financ. y BCRA	6,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	6,9	6,9	6,9
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Provisiones	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1	-0,0	-0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,2	0,2	0,2
Otros pasivos no financieros	5,9%	5,1%	3,2%	3,1%	3,1%	0,9	2,8	2,9
Total de pasivo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			

Definiciones de las calificaciones

Calificación de Emisor a Largo Plazo: "AA". Perspectiva estable.

Calificación de Emisor a Corto Plazo "A1+".

Las emisiones o emisores calificados en "AA" nacional, presentan una muy buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una baja vulnerabilidad con respecto a las categorías superiores, en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

Las emisiones o emisores calificados en "A1+" nacional, implican la más sólida capacidad de pago de los compromisos financieros comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Nota: Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

Perspectiva: la perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

Advertencia: el presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o de los instrumentos de calificación.

Fuentes de información

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas:

- Estados Financieros al 30 de septiembre de 2025, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por la entidad.
- Información de indicadores a septiembre-2025. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bcra.gov.ar

Manual de Calificación: para la realización del presente análisis se utilizó la "Metodología de Calificación de Riesgos de Entidades Financieras, Depósitos y Títulos de Deuda emitidos por Entidades Financieras" aprobada por la CNV bajo la Resolución 17.357

Analistas a cargo:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Martín Ezequiel Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el PÚblico:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 29 de diciembre de 2025