

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego

Fecha de calificación
23-10-26

Emisor
Banco Tierra del Fuego

Calificación anterior:
Emisor LP "AA". PE.
Emisor CP "A1+"

Tipo de informe
Seguimiento
Fecha EEFF: 30-06-26

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 Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

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.

Calificaciones

Instrumentos	Calificación	Perspectiva
Emisor LP	"AA"	Estable
Emisor CP	"A1+"	No corresponde

LP: Largo Plazo CP: Corto Plazo PE: Perspectiva Estable

Fundamento de la Calificación

Agente financiero del Gobierno Provincial: percibe todos los cobros de rentas y depósitos que deban realizarse por lo que los depósitos del S. Público adquieren relevancia como fuente de fondeo y representan el 26,1% del total. Adicionalmente, la Gobernación se constituye en garante de las obligaciones contraídas por el banco.

Banca para el desarrollo provincial: orienta su política crediticia compatibilizando su actividad con la política y planes del Gobierno Provincial, promoviendo activamente líneas de financiamiento con impacto social. En el ciclo actual, el banco enfrenta simultáneamente deterioro de cartera, fondeo y rentabilidad a la vez que actúa como agente amortiguador económico territorial. La recuperación del ciclo operaría como catalizador directo de mejora en dichos indicadores.

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.

Activos: la estructura de activos del BTF refleja su rol de banca provincial, con una cartera de préstamos del 43,0% del activo, en niveles similares al Sistema. Las financiaciones muestran baja concentración por deudor y exposición mayoritaria al sector privado no financiero. La irregularidad de cartera supera el promedio (BTF: 9,9%; Sistema: 7,2%; B. Públicos: 7,3%) y conserva adecuada cobertura de provisiones que permite acotar el riesgo de crédito (BTF: 77,0%; Sistema: 86,8%; B. Públicos: 87,8%).

Rentabilidad: el resultado se mantiene positivo en \$3.765 millones y registra una caída (-34,2% i.a.) dado el impacto de los otros resultados integrales, vinculados a la pérdida registrada por el cambio de modelo de negocio sobre parte de la cartera de títulos, que se reclasificó a valor razonable. Los gastos administrativos se mantienen contenidos (-8,1% i.a.) y los rendimientos son comparables con el sistema y el conjunto de bancos públicos, (ROA 1,7% a.; ROE 3,5% a.).

Liquidez: el indicador bruto se elevó a 58,7% de los depósitos, mientras que el indicador ácido se ubicó en 8,1%. Sin embargo, dicho descalce se encuentra neutralizado cualitativamente por la estabilidad de los depósitos del sector público provincial (26,1%) y por la decisión estratégica del Directorio de modificar el modelo de negocio sobre parte de la cartera de títulos, reclasificándolos de Costo Amortizado a Valor Razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI). UNTREF ACR UP evalúa positivamente esta medida dado que reduce restricciones operativas para la negociación secundaria de títulos en escenarios de estrés y preserva el margen financiero ante eventuales volatilidades de los bonos soberanos al devengarse transitoriamente en ORI.

Capitalización: la integración normativa de capital alcanzó el 65,4% de los activos ponderados por riesgo (APR), mientras que el excedente de capital representó 2,82 veces la exigencia regulatoria, ubicándose en niveles holgadamente superiores a los del Sistema (30,5% de APR y 2,76 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

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.

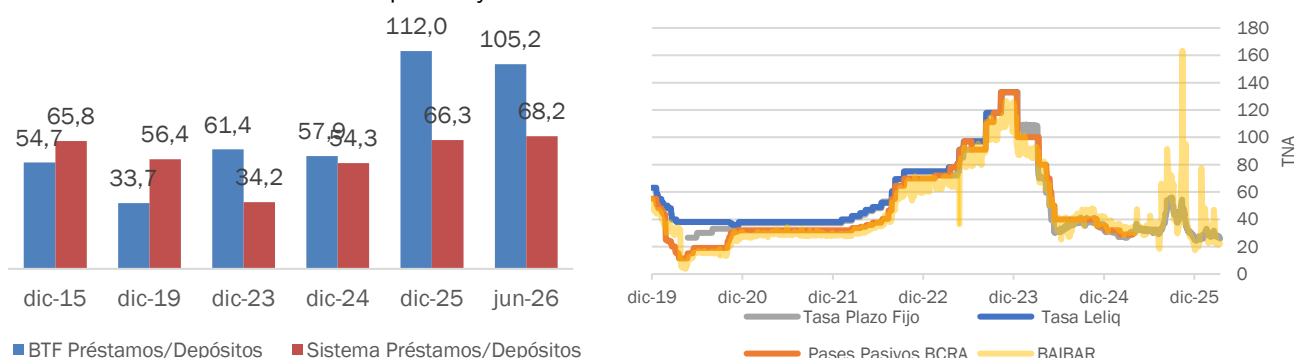
Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	dic-15	dic-19	dic-23	dic-24	dic-25	jun-26
Préstamos	45	41	37	40	46	47
Depósitos	35	31	40	36	46	46

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

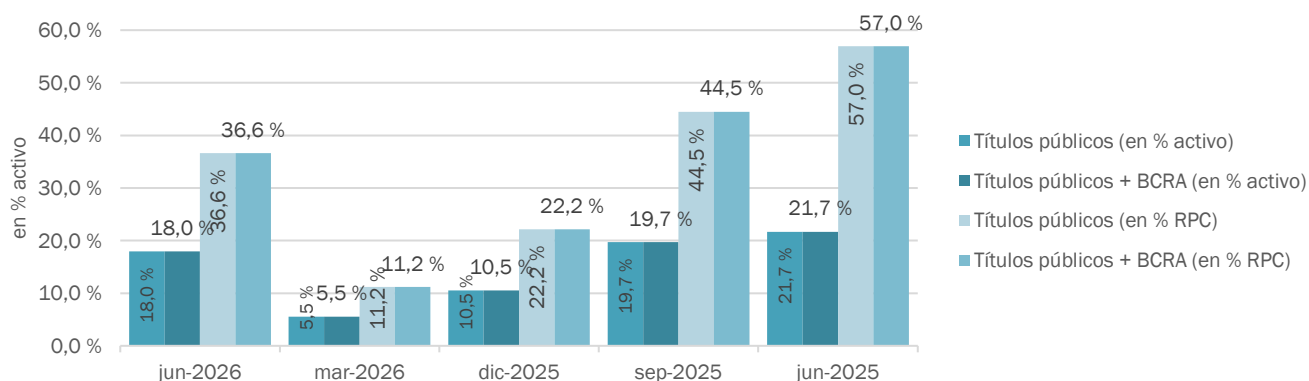
El desempeño reciente en términos de préstamos y depósitos es consistente con su rol de agente de desarrollo provincial que, en un escenario de contracción económica provincial, el banco impulsa una política para evitar

el deterioro de calidad de cartera a la vez que actúa como amortiguador para coadyuvar a la recuperación del ciclo económico provincial. La recuperación podría operar como catalizador en la mejora de los indicadores del banco en términos de mayor originación crediticia y rentabilidad. UNTREF ACR UP monitorea estas variables como prioritaria en futuras revisiones.

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, registrándose un empeoramiento de los niveles de morosidad e irregularidad de cartera que impacta en los cargos por incobrabilidad y hace que la banca se muestre más restrictiva en términos de originación.

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 baja exposición al sector público (BCRA y Gobierno Nacional), equivalente al 18% del activo total, considerando el conjunto de instrumentos del BCRA y los títulos públicos nacionales (36,6% en términos de la RPC).

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 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.

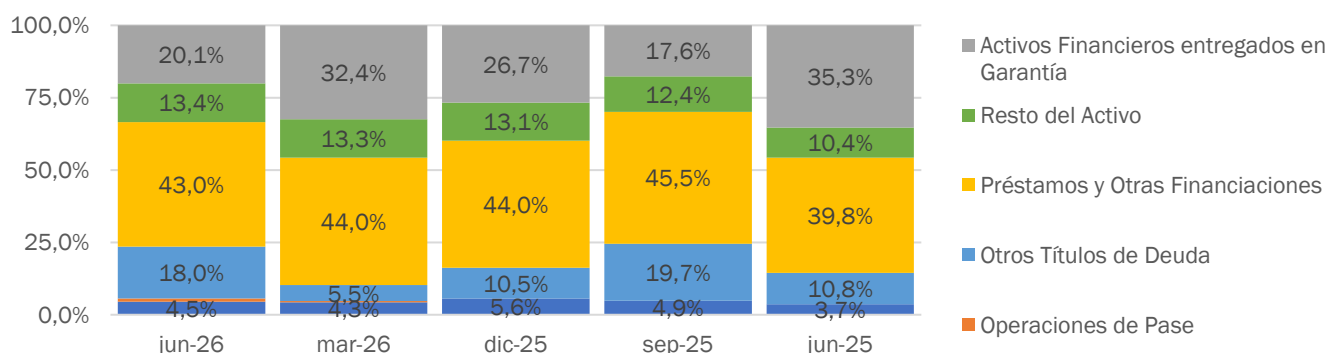
Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y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

La estructura del activo refleja su rol de banca pública. Mientras que la participación de la cartera de préstamos se mantiene por encima del 40% (Sistema: 46,8%; B. Públicos: 43,7%), la posición de títulos de deuda y disponibilidades se ubica en 23,6% (Sistema: 42,1%, B. Públicos: 45,4%). Por su parte, los activos financieros entregados en garantía representaron el 20,1% del activo total como consecuencia de las operatorias con BCRA y Mercados que los requerían.

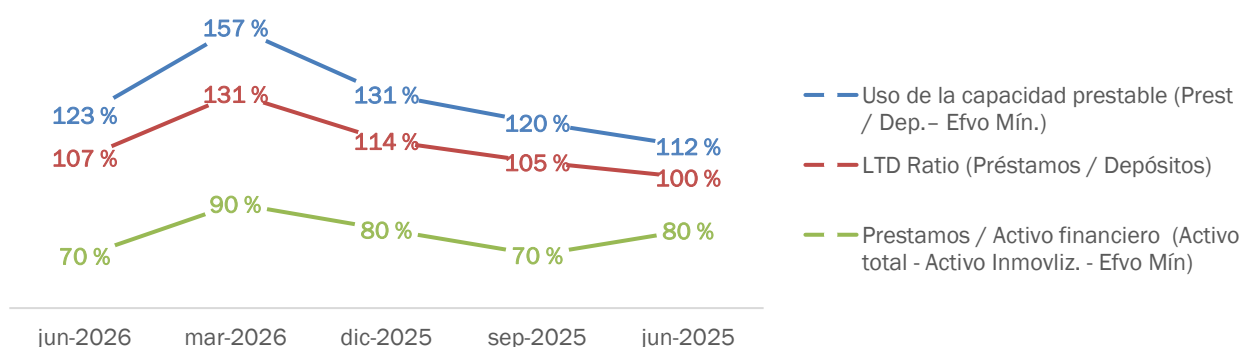
Gráfico 3. Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



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

En cuanto a la evolución de las financiaciones netas de provisiones en el segundo trimestre del año mostraron una caída de 5,0%YTD, con una dinámica similar por segmento: consumo/vivienda (-4,3%YTD) y la cartera comercial (-36,6%YTD). Aunque, se registra una caída en términos de profundidad crediticia y uso de capacidad prestable (ver gráfico 4) la misma obedece a un mayor nivel de depósitos del sector público no financiero mayor que la contracción de los préstamos del período (+28,6% vs -5,0%).

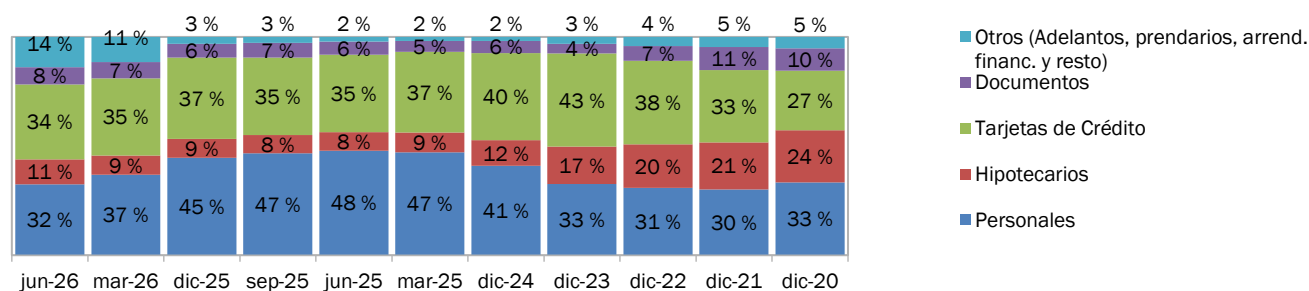
Gráfico 4. Evolución de los indicadores de profundidad crediticia y capacidad prestable



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 2,1% de la misma, los 50 siguientes mayores clientes el 4,5%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 5,4% y el resto 88,0%. En el gráfico 4 muestra la participación de cada línea, con variaciones reducidas en su evolución.

Gráfico 5. Estructura % de financiaciones otorgadas al sector privado no financiero.



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

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad, finalizando el ejercicio con un incremento de 6,9 p.p. y por encima de los valores registrados por el consolidado del sistema y la banca pública. Sin embargo, dado los niveles de provisionamiento, UNTREF ACR UP considera que la entidad conserva adecuados grados 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 jun-26	B. Públicos jun-26
	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25		
Total Cartera Irregular	9,9%	8,6%	7,5%	4,3%	3,0%	7,2%	7,3%
Cartera comercial irregular	85,3%	85,3%	87,2%	87,2%	84,3%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	9,4%	8,1%	6,8%	3,5%	2,2%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	77,0%	89,0%	91,4%	109,5%	124,7%	86,8%	87,8%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiaciones	2,3%	0,9%	0,6%	-0,4%	-0,7%	1,0%	0,9%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	2,1%	0,9%	0,6%	-0,4%	-0,8%	2,0%	1,4%

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

Beneficios

En el segundo trimestre del año, el resultado contable se mantiene positivo (\$3.765 millones), con una evolución interanual negativa (-34,2%) dado el impacto de los otros resultados integrales, vinculados a la pérdida registrada por el cambio de modelo de negocio sobre parte de la cartera de títulos, que se reclasificó a valor razonable. La dinámica muestra un significativo crecimiento de los cargos por incobrabilidad (+34,1% i.a.) que es parcialmente compensado por la caída de los gastos administrativos (-8,1% i.a.).

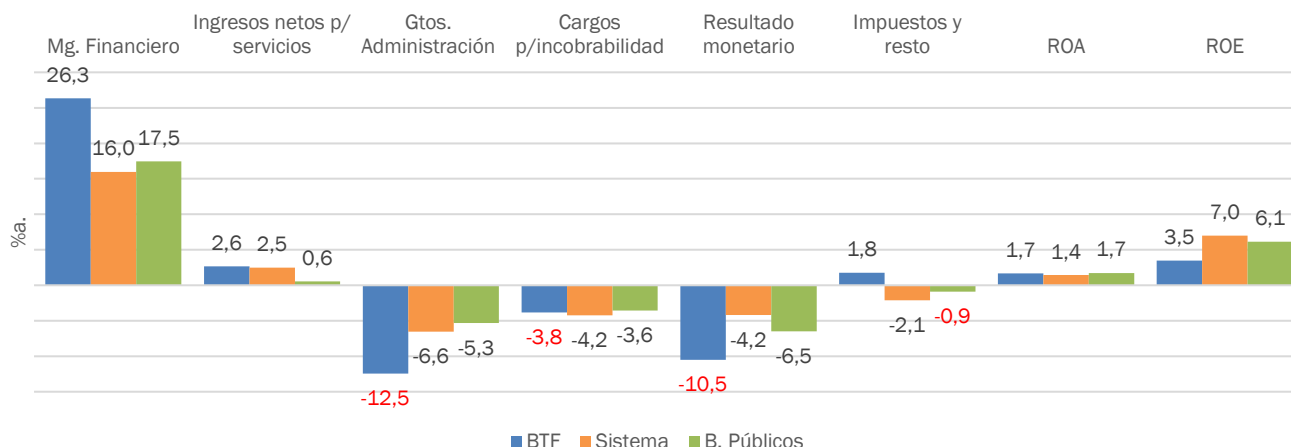
Cuadro 3. Resultados del período en miles de pesos (en moneda homogénea a fecha de cierre de ejercicio)

Concepto	jun-26	jun-25	Var. %
Margen financiero	58.795.533	59.337.193	-0,9 %
Ingresos netos por servicios	5.980.162	6.455.935	-7,4 %
Gastos de administración	-29.278.553	-31.866.903	-8,1 %
Cargos por incobrabilidad	-8.837.318	-6.590.486	34,1 %
Resultado operativo	26.659.824	27.335.739	-2,5 %
Resultado por la posición monetaria	-24.575.121	-22.943.901	7,1 %
Impuestos y resto	4.009.754	1.327.287	202,1 %
Otro Resultado Integral	-2.329.090	0	n/c
Resultado del período	3.765.367	5.719.125	-34,2 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

En términos anualizados, la entidad logra rendimientos comparables con los observados en el consolidado del sistema y el conjunto de bancos públicos, en un contexto dominado por la disminución sistémica de la rentabilidad de la industria financiera en su conjunto pero que, en el caso del BTF, adquiere relevancia dado el peso de los gastos de administrativos sobre la estructura de activos de la entidad (gráfico 5).

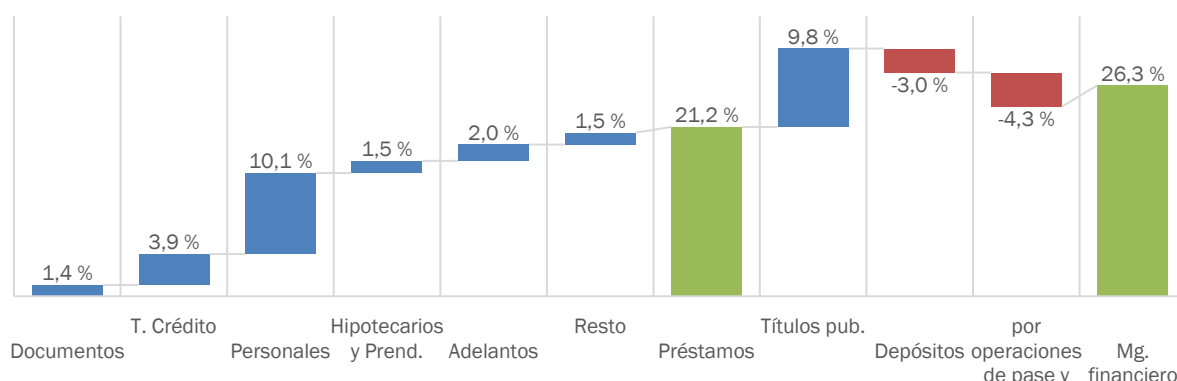
Gráfico 6. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Junio-2026.



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

La naturaleza del margen financiero (27,5%a.) responde a la estructura de activos del banco, incidiendo mayoritariamente, por el lado de los ingresos financieros, los intereses por préstamos (principalmente los personales y tarjeta de crédito) y títulos públicos. Por el lado de los egresos financieros, la incidencia responde a los intereses pagados por depósitos a plazo y pases.

Gráfico 7. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Junio-2026.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

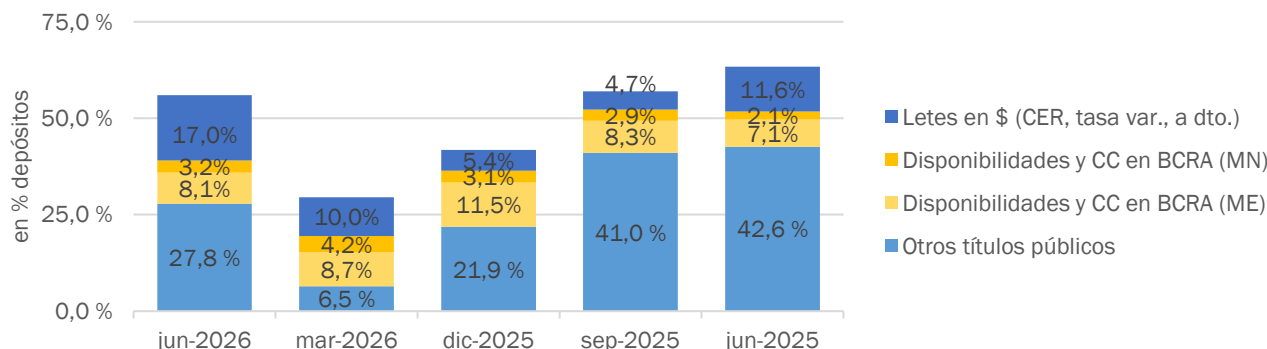
Liquidez

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 26,1% de los depósitos totales.

En términos de evolución, la captación de depósitos se recuperó en el último trimestre manteniéndose estable en el acumulado del año (+0,6%YTD) por el aumento del nivel de depósitos del sector público (+28,6%YTD) y pese a la caída de los del sector privado no financiero (-6,6%YTD). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 9,2% del total y el 10,1% de estos correspondían al Gobierno Provincial. Por su parte, la liquidez inmediata de estos depósitos era del 88,0%.

Como se mencionó, la entidad ha afectado títulos públicos en garantía como consecuencia de operaciones realizadas con el BCRA y el mercado, restringiendo la liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letras del Tesoro y títulos públicos) aunque la misma se mantiene en un nivel operativo suficiente (30,7% de los depósitos de la entidad vs Sistema: 66,1%; Bancos Públicos: 69,5%).

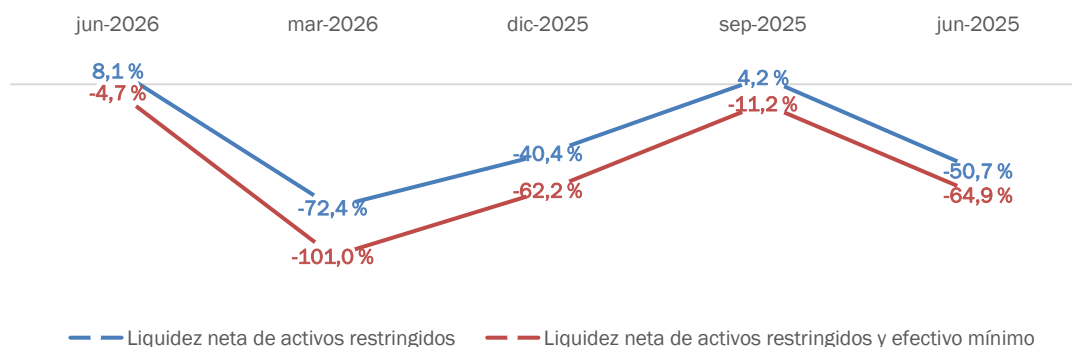
Gráfico 8. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Mismo indicador neto de la integración de efectivo mínimo y de los activos de disponibilidad restringida refleja volatilidad y tensión que es neutralizada cualitativamente al ponderar el fondeo provincial (26,1% del total). A su vez, con vigencia a partir del 1° de abril de 2026, el Directorio del BTF aprobó una modificación sustancial en la gestión de su cartera de inversiones financieras y migró una porción significativa de sus títulos públicos desde un modelo de negocio de "*Mantener para cobrar flujos contractuales*" (medido a costo amortizado) hacia un esquema mixto de "*Mantener para cobrar y vender*", encuadrado bajo la categoría de Valor Razonable con cambios en Otro Resultado Integral. Como consecuencia, al 30 de junio de 2026 un total de \$58.328 millones (72,4% de la cartera del Anexo A) pasaron a registrarse a valor de mercado, lo que explica parcialmente la mejora del indicador en el último trimestre.

Gráfico 9. Composición de liquidez bancaria como % de los depósitos neta de efectivo mínimo y activos de disponibilidad restringida (medido en moneda homogénea de cada período).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Nota: relación entre activos financieros neto de préstamos y depósitos, netos de la exigencia de integración de efectivo mínimo.

UNTREF ACR UP evalúa positivamente esta medida para la gestión de liquidez dado que elimina restricciones operativas para la negociación secundaria de títulos en escenarios de estrés y preserva el margen financiero ante eventuales volatilidades de los bonos soberanos al devengarse transitoriamente en Otros Resultados Integrales (ORI) del Patrimonio Neto.

Por último, el Cuadro 4 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. Plazos entre préstamos y depósitos. Junio-2026.

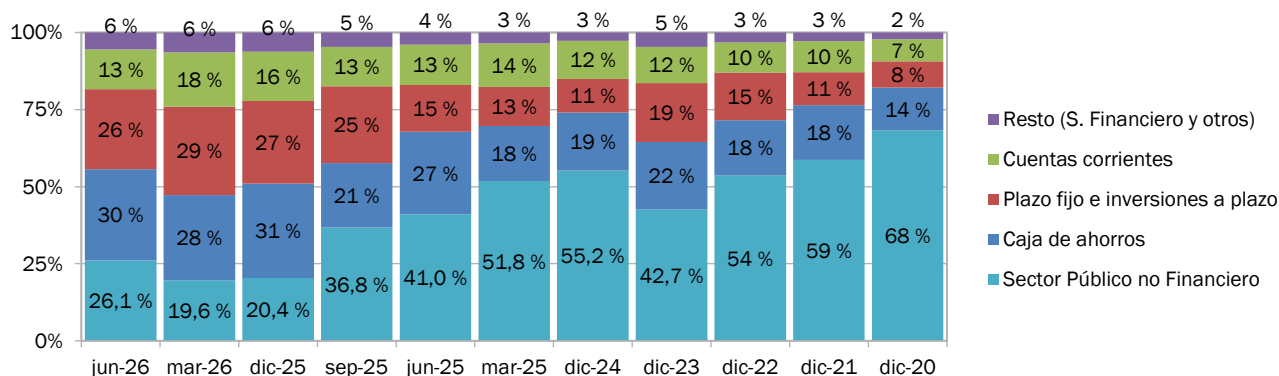
Plazos que restan para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
1 mes	25,7%	97,0%

Plazos que restan para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
3 meses	9,2%	2,5%
6 meses	9,9%	0,2%
12 meses	14,1%	0,1%
24 meses	18,5%	0,1%
más de 24 meses	22,6%	0,0%
Cartera vencida	3,2%	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 26,7% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 14,2%, los 100 siguientes el 8,9% y 50,3% el resto.

Gráfico 10. Estructura de depósitos (como % del total).



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

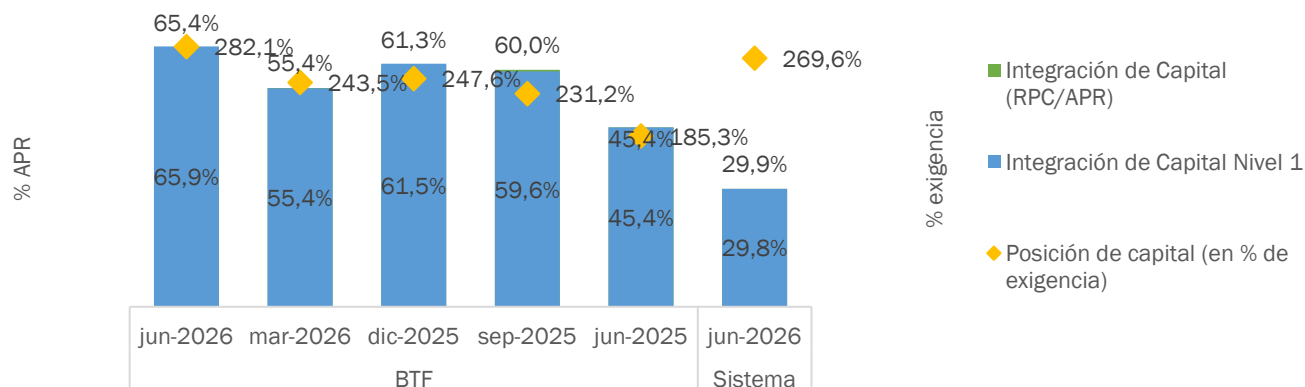
El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

Al cierre de ejercicio el capital social ascendió a la suma de \$6.604,66 millones. Por su parte, el patrimonio neto fue de \$221.505 millones (+1,7%YTD) y era 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 los indicadores regulatorios, la integración normativa de capital, en junio-2026 totalizó 65,4% de los activos ponderados por riesgo (vs 29,9% del Sistema) y la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales. El excedente de capital representó 2,82 veces la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,69 veces).

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

Gráfico 11. 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 en la Provincia 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 periodo analizado, 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

LETES: Letras del Tesoro Nacional

Margen financiero: Ingresos menos egresos financieros.

ME: Moneda Extranjera

MN: Moneda Nacional

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

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 cómo resultado neto acumulado del período de 12 meses/PN a diciembre-(t-1)

ROA: Retorno sobre Activos. Calculado cómo 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	jun-2026	dic-2025	Var. %
ACTIVO			
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	20.202.051	26.045.394	-22,4%
Efectivo	16.113.842	14.549.697	10,8%
Entidades financieras y corresponsales	4.088.209	11.495.697	-64,4%
BCRA	3.973.010	11.326.921	-64,9%
Otras del país y del exterior	115.199	168.776	-31,7%
INSTRUMENTOS DERIVADOS			
OPERACIONES DE PASE	4.899.718		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	1.055.993	606.951	74,0%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	192.895.719	203.134.026	-5,0%
Sector público no financiero	4.079	2.023	101,6%
Otras entidades financieras	9.498	8.665	9,6%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	192.882.142	203.123.338	-5,0%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	80.558.193	48.710.435	65,4%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	89.981.123	123.303.907	-27,0%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	751.667	689.737	9,0%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	688	804	-14,4%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	35.893.274	36.649.302	-2,1%
ACTIVOS INTANGIBLES	1.616.628	1.841.467	-12,2%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	20.659.289	20.860.548	-1,0%
TOTAL ACTIVO	448.514.343	461.842.571	-2,9%
PASIVO			
DEPÓSITOS	179.923.566	178.901.100	0,6%
Sector público no financiero	46.900.906	36.483.069	28,6%
Sector financiero	124.194	70.564	76,0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	132.898.466	142.347.467	-6,6%
OPERACIONES DE PASE Y CAUCIONES	14.008.128	24.926.369	-43,8%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	19.326.756	24.040.005	-19,6%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANC.	88.359	110.837	-20,3%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE			
PROVISIONES	912.533	873.503	4,5%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	2.009.658	2.060.501	-2,5%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	10.739.785	13.029.981	-17,6%
TOTAL PASIVO	227.008.785	243.942.296	-6,9%
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL SOCIAL	6.604.666	7.717.283	-14,4%
APORTES NO CAPITALIZADOS			
AJUSTES AL CAPITAL	63.973.346	62.860.729	1,8%
GANANCIAS RESERVADAS	105.160.468	105.091.044	0,1%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	42.001.711	41.884.107	0,3%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS			
RESULTADOS DEL EJERCICIO	3.765.367	347.112	984,8%
TOTAL PATRIMONIO NETO	221.505.558	217.900.275	1,7%
PASIVO + PN	448.514.343	461.842.571	-2,9%

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

Estado de Resultados	meses	jun-2026	jun-2025	Var. % i.a.
		6	6	
Ingresos por intereses		70.414.661	80.699.493	-13%
Egresos por intereses		-11.619.128	-21.362.300	-46%
RESULTADO NETO POR INTERESES		58.795.533	59.337.193	-1%
Ingresos por comisiones		10.085.216	10.686.340	-6%
Egresos por comisiones		-4.105.054	-4.230.405	-3%
RESULTADO NETO POR COMISIONES		5.980.162	6.455.935	-7%
Resultado neto por medicion de instrmentos financieros a VR c/cambios de resultados		0	0	
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		0	0	
Diferencia de cotizacion de oro y moneda extranjera		296.414	315.145	-6%
Otros ingresos operativos		6.940.061	4.262.180	63%
Cargo por incobrabilidad		-8.837.318	-6.590.486	34%
INGRESO OPERATIVO NETO		63.174.852	63.779.967	-1%
Beneficios al personal		-21.178.776	-22.286.747	-5%
Gastos de administracion		-8.099.777	-9.580.156	-15%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-1.983.129	-1.769.864	12%
Otros gastos operativos		-994.780	-1.279.808	-22%
RESULTADOS OPERATIVOS		30.918.390	28.863.392	7%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		13.962	47.069	-70%
Resultado por la posición monetaria neta		-24.575.121	-22.943.901	7%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		6.357.231	5.966.560	7%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continuan		-262.774	-247.435	6%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		6.094.457	5.719.125	7%
Resultado de operaciones discontinuadas		-	-	
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		-	-	
RESULTADO NETO DEL PERIODO		6.094.457	5.719.125	6,6%

BENEFICIOS							Var. en p.p.		i.a.
	Promedio 3 meses (%a.)	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	Trim.	YTD	
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)		58,8%	82,0%	...	48,6%	68,4%	-23,2	...	-9,7
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)		11,9%	18,4%	...	25,0%	19,9%	-6,6	...	-8,1
Spread tasas promedio		46,9%	63,5%	...	23,6%	48,5%	-16,6	...	-1,6
Margen financiero trimestral		28,1%	29,0%	...	14,2%	22,5%	-0,9	...	5,6
Ingresos netos por servicios trimestral		2,6%	2,7%	...	2,4%	2,1%	-0,0	...	0,5
Gastos de administración trimestral		-12,3%	-12,2%	...	-11,0%	-10,6%	-0,2	...	-1,7
Cargos por incobrabilidad trimestral		-1,9%	-5,7%	...	-2,0%	-1,7%	3,8	...	-0,3
Resultado monetario		-8,8%	-11,8%	...	-6,7%	-6,5%	3,0	...	-2,4
Impuestos y resto		0,6%	3,0%	...	-0,6%	-0,5%	-2,4	...	1,1
ROE		10,1%	1,5%	...	-13,6%	9,6%	8,6	...	0,5
ROA (% a.)		4,7%	0,7%	...	-5,1%	3,1%	4,0	...	1,6
Eficiencia (*)		217,1%	225,4%	...	158,0%	207,0%	-8,3	...	10,1
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones		20,2%	20,7%	...	20,3%	18,8%	-0,5	...	1,3
Promedio acumulado (%a.)									
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)		57,0%	82,0%	60,2%	50,2%	62,1%	-25,0	...	-5,2
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)		13,3%	18,4%	23,2%	21,7%	19,2%	-5,1	...	-5,9
Spread tasas promedio		43,7%	63,5%	37,0%	28,5%	43,0%	-19,9	...	0,7
Margen financiero		27,5%	28,8%	20,6%	19,7%	21,5%	-1,3	...	6,0
Ingresos netos por servicios		2,6%	2,7%	2,4%	2,4%	2,2%	-0,0	...	0,4
Gastos de administración		12,5%	12,2%	11,9%	11,6%	10,7%	0,3	...	1,8
Cargos por incobrabilidad		3,8%	5,7%	2,8%	2,3%	2,3%	-1,8	...	1,6
Resultado monetario		10,5%	11,8%	8,4%	7,9%	7,7%	-1,3	...	2,8
Impuestos y resto		1,8%	3,0%	0,2%	0,1%	0,5%	-1,2	...	1,3
ROE		5,7%	1,5%	0,2%	-0,9%	6,0%	4,2	...	-0,3
ROA		2,7%	0,7%	0,1%	-0,3%	2,0%	2,0	...	0,7
Eficiencia (*)		221,2%	225,4%	198,3%	190,7%	206,5%	-4,2	...	14,8
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones		20,4%	20,7%	20,3%	20,3%	20,3%	-0,3	...	0,2

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos						Var. en puntos porcentuales		
ACTIVOS	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	Trim.	YTD	i.a.
Índice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	14,4%	13,5%	13,5%	8,5%	5,6%	0,9	0,9	8,8
Total Cartera Irregular	9,9%	8,6%	7,5%	4,3%	3,0%	1,3	2,4	6,9
Cartera comercial irregular	9,6%	9,6%	9,6%	9,6%	8,8%	0,0	0,0	0,8
Cartera de consumo/vivienda irregular	9,4%	8,1%	6,8%	3,5%	2,2%	1,4	2,7	7,2
Previsiones / Total de préstamos	7,6%	7,6%	6,8%	4,7%	3,7%	-0,0	0,8	3,9
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	77,0%	89,0%	91,4%	109,5%	124,7%	-12,0	-14,4	-47,7
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	2,3%	0,9%	0,6%	-0,4%	-0,7%	1,3	1,6	3,0
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	2,1%	0,9%	0,6%	-0,4%	-0,8%	1,2	1,5	2,9
Disponibilidades / Activo	4,5%	4,3%	5,6%	4,9%	3,7%	0,2	-1,1	0,9
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	11,2%	13,0%	14,6%	11,3%	9,1%	-1,8	-3,3	2,1
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	88,0%	88,3%	90,0%	85,6%	87,6%	-0,4	-2,0	0,4
Títulos Públicos / Pasivo	35,5%	10,7%	20,0%	35,3%	35,1%	24,7	15,5	0,4
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (*)	49,5%	21,2%	32,8%	47,3%	43,6%	28,4	16,7	5,9
Activos Líquidos / Pasivo Total	46,5%	20,0%	30,6%	44,0%	41,0%	26,6	15,9	5,5
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	197,6%	194,3%	189,3%	179,2%	162,1%	3,2	8,3	35,5
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	49,4%	48,5%	47,2%	44,2%	38,3%	0,8	2,2	11,1
Apalancamiento (Pasivo / PN)	1,0	1,1	1,1	1,3	1,6	-0,0	-0,1	-0,6
Integración de capital (RPC/APR)	65,4%	55,4%	61,3%	60,0%	45,4%	10,0	4,1	20,0
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	65,9%	55,4%	61,5%	59,6%	45,4%	10,5	4,4	20,5
Posición de capital	282,1%	243,5%	247,6%	231,2%	185,3%	38,7	34,6	96,8
(Integración - Exigencia / Exigencia)								
(*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.								

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES						Var. en puntos porcentuales		
Período								
Activo	jun-26	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	Trim.	YTD	i.a.
Efectivo y depósito en bancos	4,5%	4,3%	5,6%	4,9%	3,7%	0,2	-1,1	0,9
Instrumentos derivados	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Operaciones de pase	1,1%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,7	1,1	1,1
Otros activos financieros	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,0%	0,0	0,1	0,2
Préstamos y otras financiaciones	43,0%	44,0%	44,0%	45,5%	39,8%	-1,0	-1,0	3,2
Otros títulos de deuda	18,0%	5,5%	10,5%	19,7%	10,8%	12,4	7,4	7,1
Activos financieros entregados en garantía	20,1%	32,4%	26,7%	17,6%	35,3%	-12,3	-6,6	-15,2
Activos por impuestos a las ganancias Corriente	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0	0,0	0,1
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	8,0%	8,1%	7,9%	7,6%	6,4%	-0,1	0,1	1,6
Activos intangibles	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,1	-0,0	0,0
Otros activos no financieros	4,6%	4,6%	4,5%	4,2%	3,6%	-0,0	0,1	1,0
Total de activo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Pasivo								
Depósitos	79,3%	65,1%	73,3%	77,3%	64,8%	14,2	5,9	14,5
Otros pasivos financieros	6,2%	19,3%	10,2%	1,6%	22,4%	-13,1	-4,0	-16,2
Otros pasivos financieros	8,5%	10,1%	9,9%	7,2%	7,0%	-1,6	-1,3	1,5
Financ. recibidas de instituciones financ. y BCRA	0,0%	0,0%	0,0%	6,9%	0,0%	0,0	-0,0	0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias corriente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0	0,0	0,0
Provisiones	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,0	0,0	0,2
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,6%	0,0	0,0	0,3
Otros pasivos no financieros	4,7%	4,3%	5,3%	5,9%	5,1%	0,4	-0,6	-0,3
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 junio de 2026, presentados en forma comparativa. Auditados por Sergio Krieger y Asoc. SRL. Información suministrada por la entidad.
- Información de indicadores a junio-2026. Información suministrada por la entidad.
- Información de Entidades Financieras publicada por el BCRA. Disponible en www.bkra.gov.ar
- Informe sobre bancos publicado por el BCRA. Disponible en www.bkra.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 Iutzenko, miutzenko@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, ramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 23 de octubre de 2026