

Entidades Financieras

Banco de Tierra del Fuego

Emisor

Banco Tierra del Fuego

Calificación anterior:

Emisor LP "AA" PE.

Emisor CP "A1+"

Tipo de informe

Seguimiento

Fecha EEFF: 31-12-25

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

Fecha de calificación

01-04-26

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	Calificación anterior
Emisor LP	"AA"	Estable	"AA" PE
Emisor CP	"A1+"	No corresponde	"A1+"

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 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.

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

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 44,0% del activo, en niveles similares al Sistema. Las financiaciones finalizaron el año con un crecimiento interanual de 9,8% (moneda homogénea), con baja concentración por deudor y exposición mayoritaria al sector privado no financiero. La irregularidad de cartera supera el promedio del Sistema (BTF: 7,5%; Sistema: 5,3%; B. Públicos: 5,3%), con cobertura de provisiones adecuada (BTF: 91,4%; Sistema: 93,7%; B. Públicos: 91,0%) que permite acotar el riesgo de crédito.

Rentabilidad: el resultado contable del período exhibió una recuperación en el último trimestre del año volviendo a registrar resultados positivos (\$297,07 millones). La dinámica muestra una fuerte contracción del resultado operativo que se debe, principalmente, a la caída del margen financiero (-50,1%) y el significativo incremento de los cargos por incobrabilidad (+365,1% i.a.).

En términos anualizados, la entidad logra rendimientos mínimos en comparación 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, se agrava por la depresión de la actividad económica provincial (ROA 0,1%; ROE 0,3%)

Liquidez: la liquidez del BTF se sustenta en una alta participación de depósitos del Sector Público (20,4%), consistente con su rol como agente financiero del Gobierno Provincial. Durante el período se observó una contracción de depósitos (-79,0%i.a.). La liquidez amplia se mantuvo en niveles operativos suficientes (41,8% de los depósitos), por debajo de los promedios del Sistema (66,2%) y B. Públicos (72,8%), con un perfil de vencimientos concentrado a un mes, en línea con el mercado.

Capitalización: la integración normativa de capital alcanzó el 61,3% de los activos ponderados por riesgo (APR), mientras que el excedente de capital representó 2,47 veces la exigencia regulatoria, ubicándose en niveles holgadamente superiores a los del Sistema (28,6% de APR y 2,53 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.

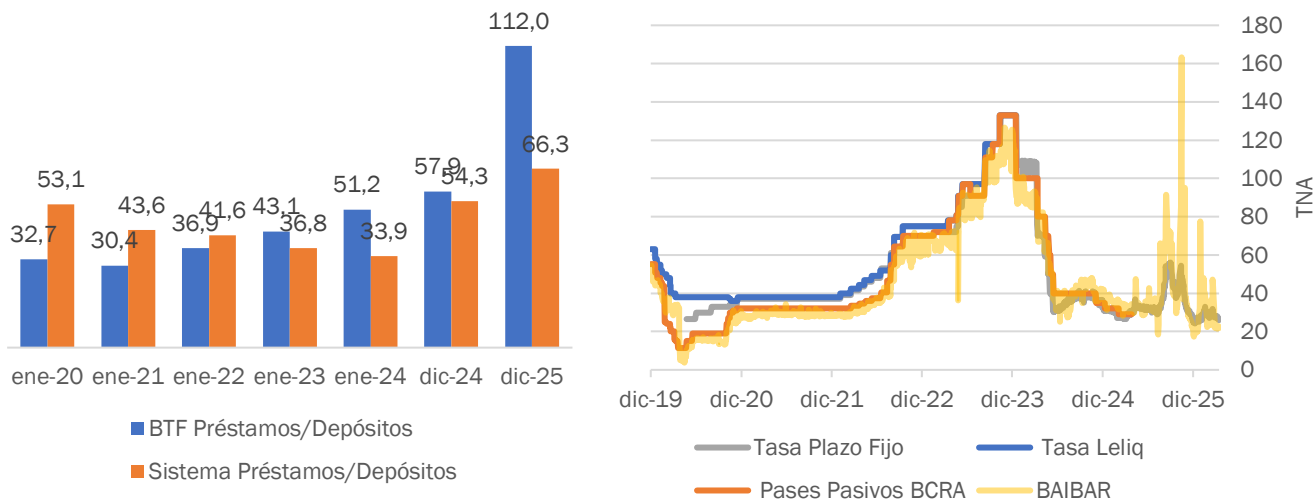
Cuadro 1. Posicionamiento en el Sistema Financiero.

Puesto en el ranking	ene-20	ene-21	ene-22	ene-23	ene-24	dic-24	dic-25
Préstamos	42	42	43	42	33	42	46
Depósitos	36	36	35	35	36	37	46

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.

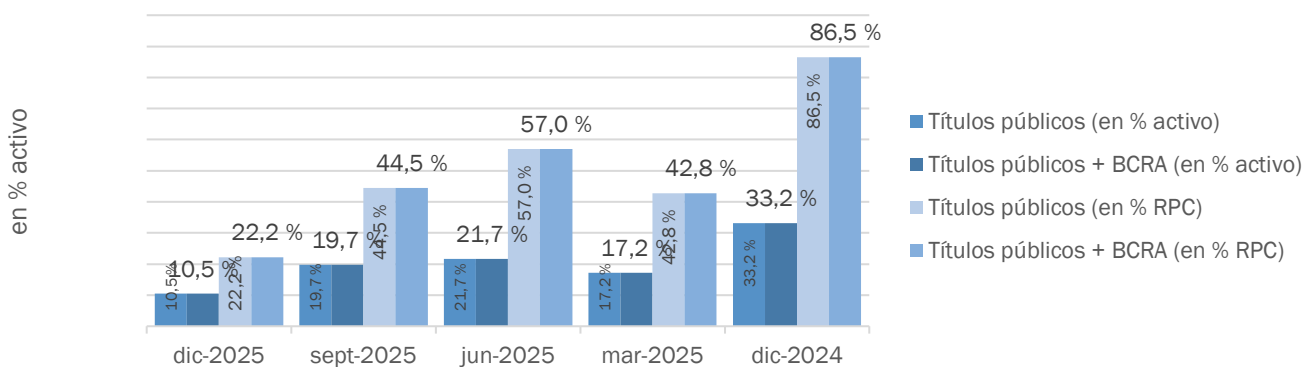


Fuente: elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

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 10,5% del activo total, considerando el conjunto de instrumentos del BCRA y los títulos públicos nacionales 22,2% 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.

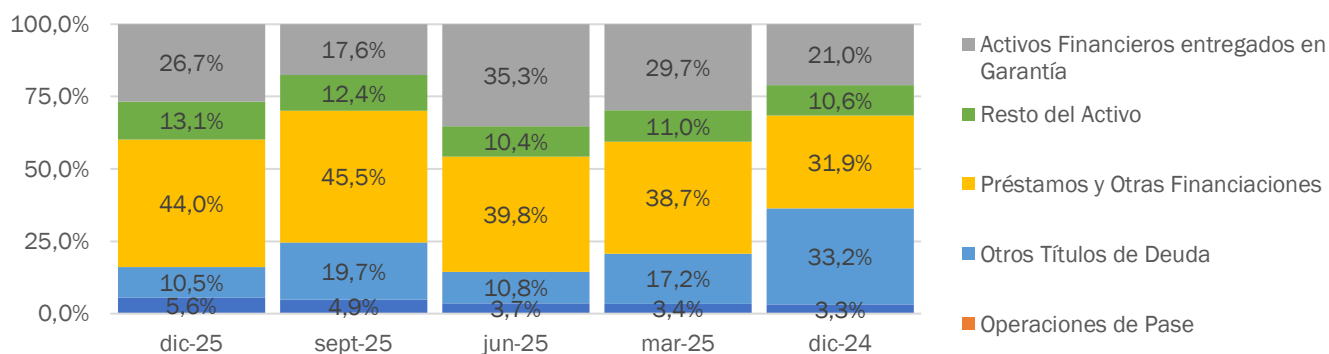
Adicionalmente, dado el nivel de activos líquidos que registra en relación con los pasivos de corto plazo o sobre el total de los depósitos privados, no se observan situaciones ajustadas de liquidez en los escenarios planteados. Ello pone en evidencia la capacidad del Banco de hacer frente a shocks y 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 representaron el 26,7% del activo total como consecuencia de las operatorias con BCRA y Mercados que los requerían. La participación de la cartera de préstamos se mantiene en 44,0% (Sistema: 45,8%; B. Públicos: 41,1%), la posición de títulos de deuda y disponibilidades (BTF: 16,2%; Sistema: 43,2%, B. Públicos: 48,5%).

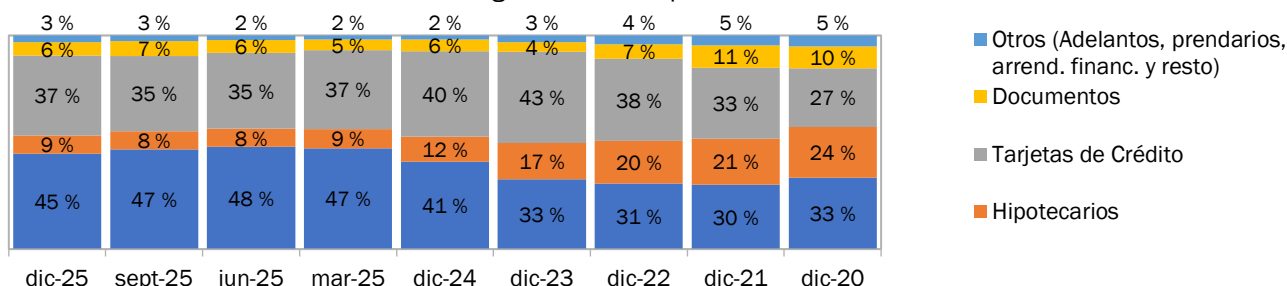
Gráfico 3. Estructura del Activo. Principales aperturas como % del Activo Total.



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

En cuanto a la evolución de las financiaciones netas de provisiones moderaron su ritmo de expansión (en moneda homogénea) y finalizaron el año con un aumento de 9,8% i.a, con un comportamiento contrapuesto por segmento: consumo/vivienda (+14,9%YTD) y la cartera comercial (-15,3%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 financiamientos otorgados 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 3,6%, los 100 siguientes mayores clientes concentran el 4,5% y el resto 89,7%.

En cuanto a la calidad de la cartera, en el cuadro 2 se expone su irregularidad, finalizando el ejercicio con un incremento de 5,4p.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 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 financiamientos Banco de Tierra del Fuego.

Irregularidad de cartera	BTF					Sistema dic-25	B. Públicos dic-25
	dic-25	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24		
Total Cartera Irregular	7,5%	4,3%	3,0%	2,3%	2,1%	5,3%	5,3%
Cartera comercial irregular	87,2%	87,2%	84,3%	81,4%	79,8%	n/d	n/d
Cartera de consumo/vivienda irregular	6,8%	3,5%	2,2%	1,6%	1,2%	n/d	n/d
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	91,4%	109,5%	124,7%	139,3%	123,5%	93,7%	91,0%
(Cartera irregular - Provisiones) / Financiamientos	0,6%	-0,4%	-0,7%	-0,9%	-0,5%	0,3%	0,5%
(Cartera irregular - Provisiones) / PN	0,6%	-0,4%	-0,8%	-0,9%	-0,5%	0,7%	0,7%

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

Beneficios

El resultado contable exhibió una recuperación en el último trimestre del año volviendo a registrar resultados positivos (\$297,07 millones). La dinámica muestra una contracción del resultado operativo que se debe, principalmente, a la caída del margen financiero (-50,1%) y significativo incremento de los cargos por incobrabilidad (+365,1% i.a.).

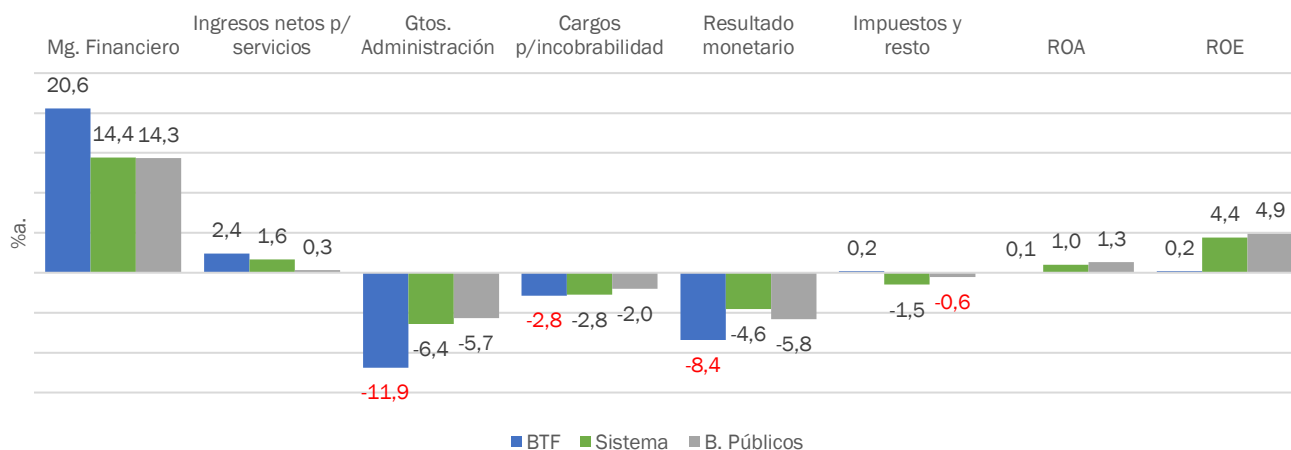
Cuadro 3. Resultados del período en miles de pesos (en moneda homogénea a fecha de cierre de ejercicio)

Concepto	dic-25	dic-24	Var. %
Margen financiero	94.149.909	188.731.222	-50,1 %
Ingresos netos por servicios	10.713.321	11.385.187	-5,9 %
Gastos de administración	-52.890.423	-54.832.279	-3,5 %
Cargos por incobrabilidad	-12.694.737	-2.729.580	365,1 %
Resultado operativo	39.278.070	142.554.550	-72,4 %
Resultado por la posición monetaria	-37.634.636	-93.906.113	-59,9 %
Impuestos y resto	-1.346.366	-1.369.883	-1,7 %
Resultado del período	297.068	47.278.554	-99,4 %

Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

De este modo, en términos anualizados, la entidad logra rendimientos mínimos en comparación 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, se agrava por la depresión de la actividad económica provincial (gráfico 5).

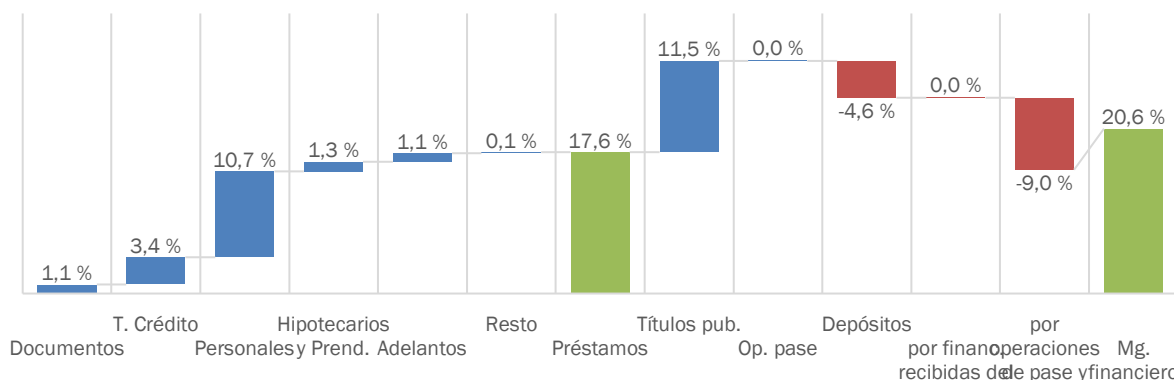
Gráfico 5. Cuadro de Resultados. Como % anualizado del activo. Diciembre-2025.



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

La naturaleza del margen financiero (20,6%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 6. Composición Margen Financiero. Como % anualizado del activo. Diciembre-2025.



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

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

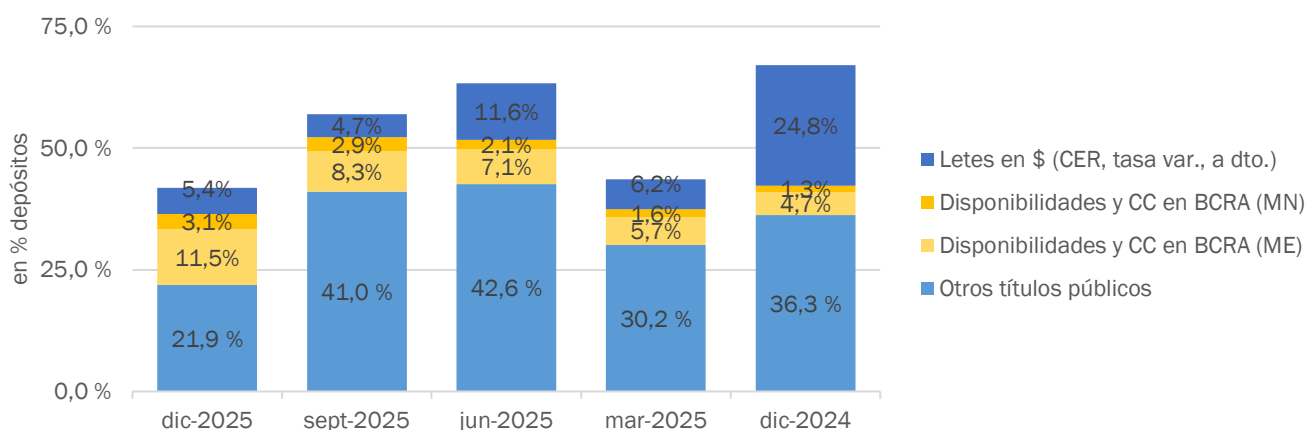
Liquidez

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, la captación de depósitos mostró un descenso del -43,2% en el año, explicada principalmente por la caída de los depósitos del sector público no financiero (-79,0% i.a.). Los depósitos en moneda extranjera en la entidad representaron alrededor del 12,8% del total y el 33,8% de estos correspondían al Gobierno Provincial. Por su parte, la liquidez inmediata de estos depósitos era del 90,0%.

Como se mencionó, la entidad ha afectado títulos públicos en garantía como consecuencia de operaciones realizadas con el BCRA y con el mercado, restringiendo la liquidez amplia (disponibilidades, instrumentos del BCRA, Letras del Tesoro y títulos públicos) aunque la misma se mantiene en un nivel suficiente para operar, (41,8% de los depósitos de la entidad vs Sistema: 66,2%; Bancos Públicos: 72,8%).

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.

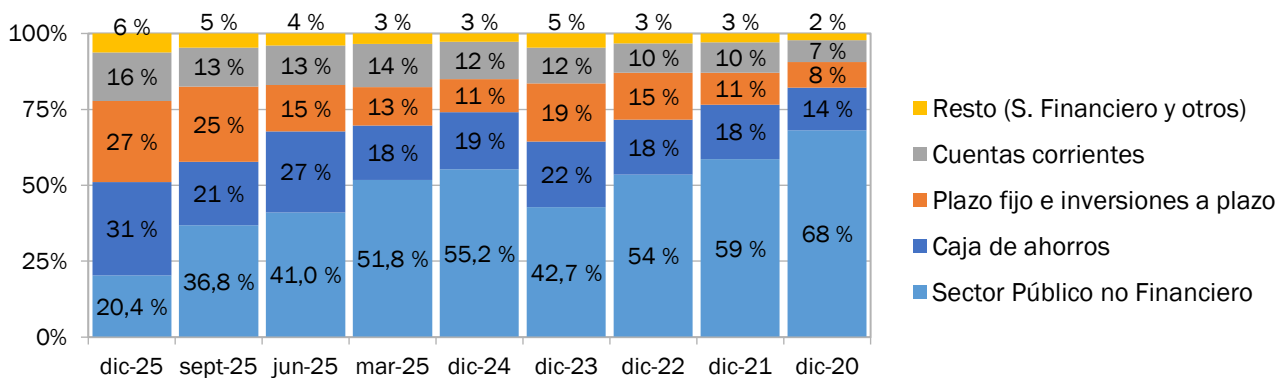
Cuadro 4. Plazos entre préstamos y depósitos. Diciembre-2025.

Plazos que restan para su vencimiento	Préstamos	Depósitos
1 mes	35,5%	96,5%
3 meses	9,5%	3,2%
6 meses	9,6%	0,2%
12 meses	12,5%	0,1%
24 meses	14,8%	0,0%
más de 24 meses	18,1%	0,0%
Cartera vencida	1,7%	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 28,0% de los depósitos, los 50 siguientes mayores clientes poseen el 11,7%, los 100 siguientes el 7,7% y 52,7% el resto.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de Estados Financieros

Capitalización

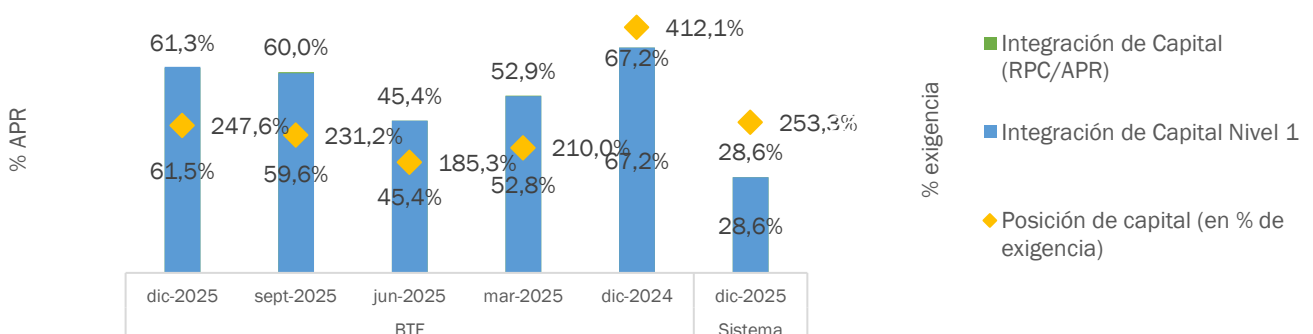
El BTF es una entidad financiera pública de carácter autárquico cuyo controlante y único accionista es el Gobierno de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur. Como tal, la Gobernación se constituye en garante de todas las obligaciones contraídas por la entidad.

Al cierre de ejercicio el capital social asciendió a la suma de \$6.604,66 millones (el Directorio aprobó una capitalización de \$6.500 millones que se materializó en el mes de mayo de 2024). Por su parte, el patrimonio neto fue de \$186.485 millones (-3,0% i.a) 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 diciembre-2025 totalizó 61,3% de los activos ponderados por riesgo (vs 28,6% del Sistema) y la totalidad de la integración la explicó el capital con más capacidad para absorber pérdidas eventuales. El excedente de capital representó 2,47x veces la exigencia regulatoria, similar a lo observado a nivel sistémico (2,53 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 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 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

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 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	dic-2025	dic-2024	Var. %
ACTIVO			
EFFECTIVO Y DEPOSITO EN BANCOS	22.290.374	16.222.659	37,4%
Efectivo	12.452.036	9.163.085	35,9%
Entidades financieras y corresponsales	9.838.338	7.059.574	39,4%
BCRA	9.693.895	6.946.513	39,6%
Otras del país y del exterior	144.443	113.061	27,8%
INSTRUMENTOS DERIVADOS	0	0	
OPERACIONES DE PASE	0	0	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	519.446	209.585	147,8%
PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES	173.847.760	158.359.274	9,8%
Sector público no financiero	1.731	1.476	17,3%
Otras entidades financieras	7.416	788	841,1%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	173.838.613	158.357.010	9,8%
OTROS TÍTULOS DE DEUDA	41.687.748	164.657.277	-74,7%
ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTIA	105.526.920	104.134.572	1,3%
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS CORRIENTE	590.296	476.492	23,9%
INVERSIONES EN INSTRUMENTOS DEL PATRIMONIO	688	905	-24,0%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	31.365.494	32.279.131	-2,8%
ACTIVOS INTANGIBLES	1.575.979	1.785.364	-11,7%
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	17.853.038	18.028.702	-1,0%
TOTAL ACTIVO	395.257.743	496.153.961	-20,3%
PASIVO			
DEPÓSITOS	153.108.547	269.712.926	-43,2%
Sector público no financiero	31.223.227	148.961.592	-79,0%
Sector financiero	60.391	38.486	56,9%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	121.824.929	120.712.848	0,9%
OPERACIONES DE PASE Y CAUCIONES	21.332.681	-	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20.574.106	21.703.852	-5,2%
FINANCIACIONES RECIBIDAS DEL B.C.R.A. Y OTRAS INSTITUCIONES FINANC.	94.857	66.287	43,1%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS CORRIENTE	-	-	
PROVISIONES	747.568	1.050.552	-28,8%
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO	1.763.434	1.849.608	-4,7%
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	11.151.421	9.449.942	18,0%
TOTAL PASIVO	208.772.614	303.833.167	-31,3%
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL SOCIAL	6.604.666	8.688.356	-24,0%
APORTES NO CAPITALIZADOS	-	-	
AJUSTES AL CAPITAL	53.797.964	51.714.274	4,0%
GANANCIAS RESERVADAS	89.939.846	80.382.403	11,9%
RESULTADOS NO ASIGNADOS	35.845.585	3.748.908	856,2%
OTROS RESULTADOS INTEGRALES ACUMULADOS	-	-	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	297.068	47.786.853	-99,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	186.485.129	192.320.794	-3,0%
PASIVO + PN	395.257.743	496.153.961	-20,3%

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

Estado de Resultados	meses	dic-2025	dic-2024	Var. % i.a.
		12	12	
Ingresos por intereses		129.716.334	243.286.182	-47%
Egresos por intereses		-35.566.425	-54.554.960	-35%
RESULTADO NETO POR INTERESES		94.149.909	188.731.222	-50%
Ingresos por comisiones		18.734.855	17.689.980	6%
Egresos por comisiones		-8.021.534	-6.304.793	27%
RESULTADO NETO POR COMISIONES		10.713.321	11.385.187	-6%
Resultado neto por medicion de insturmentos financieros a VR c/cambios de resultados		0	-508.299	-100%
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-2.375.507	-2.253.117	5%
Diferencia de cotizacion de oro y moneda extranjera		485.997	5.190.793	-91%
Otros ingresos operativos		5.721.944	3.045.769	88%
Cargo por incobrabilidad		-12.694.737	-2.729.580	365%
INGRESO OPERATIVO NETO		96.000.927	203.878.573	-53%
Beneficios al personal		-36.703.262	-41.006.132	-10%
Gastos de administracion		-16.187.161	-13.826.147	17%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		-3.080.381	-3.314.537	-7%
Otros gastos operativos		-1.747.252	-3.188.518	-45%
RESULTADOS OPERATIVOS		38.282.871	142.543.239	-73%
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		53.222	15.243	249%
Resultado por la posición monetaria neta		-37.634.636	-93.906.113	-60%
RESULTADO ANTES DE IMP. DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		701.457	48.652.369	-99%
Impuesto a las ganancias de las actividades que continuan		-404.389	-865.516	-53%
RESULTADO NETO DE LAS ACTIVIDADES QUE CONTINUAN		297.068	47.786.853	-99%
Resultado de operaciones discontinuadas		0	0	
Impuesto a las ganancias de las actividades discontinuadas		0	0	
RESULTADO NETO DEL PERIODO		297.068	47.786.853	-99,4%

BENEFICIOS	Promedio 3 meses (%a.)					Var. en p.p.		
	dic-25	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	Trim.	YTD	i.a.
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	...	48,6%	68,4%	61,5%	...	...	...	...
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	...	25,0%	19,9%	16,9%	...	...	...	...
Spread tasas promedio	...	23,6%	48,5%	44,6%	...	...	...	...
Margen financiero trimestral	...	14,2%	22,5%	22,4%	...	...	...	...
Ingresos netos por servicios trimestral	...	2,4%	2,1%	2,4%	...	...	...	...
Gastos de administración trimestral	...	-11,0%	-10,6%	-10,7%	...	...	...	...
Cargos por incobrabilidad trimestral	...	-2,0%	-1,7%	-2,9%	...	...	...	...
Resultado monetario	...	-6,7%	-6,5%	-9,1%	...	...	...	...
Impuestos y resto	...	-0,6%	-0,5%	1,4%	...	...	...	...
ROE	...	-13,6%	9,6%	2,5%	...	...	...	...
ROA (% a.)	...	-5,1%	3,1%	0,9%	...	...	...	...
Eficiencia (*)	...	158,0%	207,0%	205,9%	...	...	...	...
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	...	20,3%	18,8%	21,7%	...	...	...	...
Promedio acumulado (%a.)								
Tasa promedio Activa (sobre Títulos y Préstamos)	60,2%	50,2%	62,1%	61,5%	75,3%	10,0	-15,1	-15,1
Tasa promedio Pasiva (sobre Depósitos y ON)	23,2%	21,7%	19,2%	16,9%	-20,2%	1,5	43,5	43,5
Spread tasas promedio	37,0%	28,5%	43,0%	44,6%	95,5%	8,4	-58,6	-58,6
Margen financiero	20,6%	19,7%	21,5%	22,1%	42,4%	0,9	-21,8	-21,8
Ingresos netos por servicios	2,4%	2,4%	2,2%	2,4%	2,6%	0,0	-0,2	-0,2
Gastos de administración	-11,9%	-11,6%	-10,7%	-10,7%	-12,4%	-0,3	0,6	0,6
Cargos por incobrabilidad	-2,8%	-2,3%	-2,3%	-2,9%	-0,6%	-0,5	-2,2	-2,2
Resultado monetario	-8,4%	-7,9%	-7,7%	-9,1%	-21,3%	-0,5	12,9	12,9
Impuestos y resto	0,2%	0,1%	0,5%	1,4%	0,2%	0,1	0,0	0,0
ROE	0,2%	-0,9%	6,0%	2,5%	34,2%	1,0	-34,0	-34,0
ROA	0,1%	-0,3%	2,0%	0,9%	10,8%	0,4	-10,8	-10,8
Eficiencia (*)	198,3%	190,7%	206,5%	205,9%	365,0%	7,6	-166,7	-166,7
Cobertura Gtos. Adm. c/Comisiones	20,3%	20,3%	20,3%	21,7%	20,8%	-0,0	-0,5	-0,5

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

Indicadores y ratios

INDICADORES - Componentes Cuantitativos						Var. en puntos porcentuales		
	dic-25	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	Trim.	YTD	i.a.
ACTIVOS								
Indice de morosidad (cartera vencida / cartera total)	13,5%	8,5%	5,6%	3,9%	3,3%	5,0	10,2	10,2
Total Cartera Irregular	7,5%	4,3%	3,0%	2,3%	2,1%	3,2	5,4	5,4
Cartera comercial irregular	9,6%	9,6%	8,8%	,,	9,7%	0,0	-0,1	-0,1
Cartera de consumo/vivienda irregular	6,8%	3,5%	2,2%	1,6%	1,2%	3,3	5,6	5,6
Previsiones / Total de prestamos	6,8%	4,7%	3,7%	3,2%	2,6%	2,2	4,2	4,2
Cobertura Cartera irregular c/Prev. Constituidas	91,4%	109,5%	124,7%	139,3%	123,5%	-18,0	-32,0	-32,0
(Cartera irregular - Previsiones) / Financiaciones	0,6%	-0,4%	-0,7%	-0,9%	-0,5%	1,0	1,1	1,1
(Cartera irregular - Previsiones) / PN	0,6%	-0,4%	-0,8%	-0,9%	-0,5%	1,0	1,1	1,1
Disponibilidades / Activo	5,6%	4,9%	3,7%	3,4%	3,3%	0,8	2,4	2,4
LIQUIDEZ								
Disponibilidades / Depósitos	14,6%	11,3%	9,1%	7,3%	6,0%	3,3	8,5	8,5
Disponibilidades / Depósitos (moneda extranjera)	90,0%	85,6%	87,6%	89,0%	87,7%	4,4	2,3	2,3
Títulos Públicos / Pasivo	20,0%	35,3%	35,1%	29,0%	54,2%	-15,3	-34,2	-34,2
Activos Líquidos / Pasivos Líquidos (*)	32,8%	47,3%	43,6%	36,3%	62,1%	-14,5	-29,3	-29,3
Activos Líquidos / Pasivo Total	30,6%	44,0%	41,0%	34,8%	59,5%	-13,4	-28,9	-28,9
CAPITALIZACIÓN								
Solvencia total (Activo / Pasivo)	189,3%	179,2%	162,1%	168,3%	163,3%	10,2	26,0	26,0
Cobertura del Activo (PN/ Activo)	47,2%	44,2%	38,3%	40,6%	38,8%	3,0	8,4	8,4
Apalancamiento (Pasivo / PN)	1,1	1,3	1,6	1,5	1,6	-14,4	-46,0	-46,0
Integración de capital (RPC/APR)	61,3%	60,0%	45,4%	52,9%	67,2%	1,3	-7,2	-7,2
Integración de capital Nivel 1 (PNb - CdPNb) / APR	61,5%	59,6%	45,4%	52,8%	67,2%	1,9	-7,6	-7,6
Posición de capital (Integración - Exigencia / Exigencia)	247,6%	231,2%	185,3%	210,0%	412,1%	16,3	-180,8	-180,8

(*) Efec. Y Disp. + Títulos Púb. / Dep. + Oblig. Neg. + Otros Pasivos Financ.

Estructura patrimonial

CIFRAS CONTABLES	Período					Var. en puntos porcentuales		
	dic-25	sept-25	jun-25	mar-25	dic-24	Trim.	YTD	i.a.
Activo								
Efectivo y deposito en bancos	5,6%	4,9%	3,7%	3,4%	3,3%	0,8	2,4	2,4
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%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	-0,0	0,1	0,1
Préstamos y otras financiaciones	44,0%	45,5%	39,8%	38,7%	31,9%	-1,5	12,1	12,1
Otros títulos de deuda	10,5%	19,7%	10,8%	17,2%	33,2%	-9,2	-22,6	-22,6
Activos financieros entregados en garantía	26,7%	17,6%	35,3%	29,7%	21,0%	9,1	5,7	5,7
Activos por impuestos a las gcias. Corriente	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0	0,1	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	7,9%	7,6%	6,4%	6,7%	6,5%	0,4	1,4	1,4
Activos intangibles	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,1	0,0	0,0
Otros activos no financieros	4,5%	4,2%	3,6%	3,8%	3,6%	0,3	0,9	0,9
Total de activo	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Pasivo								
Depósitos	73,3%	77,3%	64,8%	79,8%	88,8%	-3,9	-15,4	-15,4
Otros pasivos financieros	10,2%	1,6%	22,4%	8,6%	0,0%	8,6	10,2	10,2
Otros pasivos financieros	9,9%	7,2%	7,0%	7,5%	7,1%	2,7	2,7	2,7
Financ. recibidas de instituciones financ. y BCRA	0,0%	6,9%	0,0%	0,0%	0,0%	-6,9	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%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%	0,1	0,0	0,0
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	0,8%	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,1	0,2	0,2
Otros pasivos no financieros	5,3%	5,9%	5,1%	3,2%	3,1%	-0,6	2,2	2,2
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 31 de diciembre 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: 01 de abril de 2025