

Banco de La Pampa S.A.

Factores relevantes de la calificación

Agente financiero del Estado Provincial. Operar como agente financiero del Estado Provincial le ha permitido a BLP lograr un muy buen posicionamiento en la provincia. A dic'25 el market share provincial para préstamos y depósitos del sector privado asciende a 50% y 58% respectivamente. FIX estima que la participación del Estado provincial en el capital del banco introduce cierto riesgo político, aunque mitigado por el adecuado gobierno corporativo que mantiene la entidad.

Menores márgenes y rentabilidad acotada. Los datos a dic'25 muestran que la entidad mantuvo un resultado operativo positivo (6,8% del activo promedio), aunque con un marcado descenso interanual (dic'24: 18,8%), producto principalmente de la fuerte reducción de los ingresos provenientes de operaciones de pases e instrumentos financieros del BCRA, en un escenario de menores tasas y normalización de la liquidez del sistema. De esta formas, y a pesar del impacto por mayores cargos por incobrabilidad, la entidad registró una utilidad neta positiva (0,4% del activo vs. 3,0% a dic'24). FIX considera que el sistema financiero continuará operando con márgenes acotados, en un contexto de mayor competencia y aún con posible presión por las previsiones asociados al deterioro reciente de las carteras de crédito.

Muy buena calidad de activos. A dic'25, la cartera irregular representaba el 3,5% del total de financiaciones, evidenciando un incremento respecto del ejercicio previo (dic'24: 0,9%), aunque manteniéndose por debajo del promedio del sistema financiero (5,5%). La entidad mantiene adecuados niveles de cobertura, con provisiones equivalentes al 3,6% de la cartera total y al 103,6% de los préstamos irregulares, reflejando una prudente administración del riesgo crediticio. FIX estima que los niveles de irregularidad continuarán siendo manejables, considerando la significativa participación de préstamos con descuento de haberes y las prudentes políticas de originación y administración de riesgos.

Buena liquidez y fondeo. Los activos líquidos (disponibilidades, LECAPs y Pases) representaban el 31,9% de los depósitos y pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días. La principal fuente de fondeo la constituyen los depósitos (62% del activo), de los cuales un 26% corresponde a captaciones del sector público, consideradas fondeo relativamente estable y a tasa competitiva. Por su parte, los diez principales depositantes concentran el 21% del fondeo.

Holgada capitalización. A dic'25, el ratio de capital tangible se ubicó en 29,3%, mientras que el capital regulatorio continuó exhibiendo una holgada posición respecto de los activos ponderados por riesgo, sustentada en la histórica capacidad de generación interna de capital de la entidad. Si bien el crecimiento del crédito, junto con los menores resultados del banco podría derivar gradualmente en una moderada compresión de estos indicadores, FIX estima que los niveles de solvencia continuarán siendo adecuados.

Sensibilidad de la calificación

Liquidez. Una sostenida caída en los activos líquidos que no permita mantener un crecimiento orgánico del banco y/o limite la posibilidad de cubrir adecuadamente sus pasivos, podrían presionar hacia la baja la calificación de la entidad.

Desempeño. Un marcado deterioro del desempeño podría generar presión a la calificación del banco.

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg)

Resumen Financiero

Banco de La Pampa S.A.		
Millones de ARS	Dic'25	Dic'24
Activos (USD)**	974	978
Activos	1.421.587	1.427.722
Patrimonio Neto	420.075	415.446
Resultado Neto	4.615	35.521
ROA (%)	0,3	2,7
ROE (%)	1,1	12,7
PN / Activos (tangibles) (%)	29,3	26,2

*Tipo de Cambio: \$/USD: 1.459,6130 al 31/12/25

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de dic'25

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Perspectivas Sectoriales - Argentina - marzo 2026](#)

Banco de La Pampa S.A.

Analistas

Analista Principal
Hernán Lucchini
Analista Senior
hernan.lucchini@fixscr.com
+54 11 5235 8100 Int: 8110

Analista Secundario y Responsable del
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Banco de La Pampa SA

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	211.905,7	17,79	146.617,4	12,22	254.115,1	21,72	226.668,9	13,92	170.187,2	10,43
2. Otros Intereses Cobrados	211.649,6	17,77	545.847,7	45,50	829.201,8	70,86	532.885,5	32,73	370.351,5	22,70
4. Ingresos Brutos por Intereses	423.555,3	35,56	692.465,1	57,72	1.083.316,9	92,58	759.554,3	46,65	540.538,6	33,13
5. Intereses por depósitos	126.384,4	10,61	246.568,6	20,55	572.307,2	48,91	375.527,2	23,06	252.179,9	15,46
6. Otros Intereses Pagados	18.482,6	1,55	802,0	0,07	14,6	0,00	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	144.867,0	12,16	247.370,6	20,62	572.321,8	48,91	375.527,2	23,06	252.179,9	15,46
8. Ingresos Netos por Intereses	278.688,4	23,40	445.094,5	37,10	510.995,1	43,67	384.027,1	23,58	288.358,8	17,67
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	5.561,0	0,47	5.846,9	0,49	1.481,0	0,13	-1.905,5	-0,12	2.040,4	0,13
13. Ingresos Netos por Servicios	58.998,9	4,95	44.667,1	3,72	39.891,6	3,41	42.806,8	2,63	41.172,3	2,52
14. Otros Ingresos Operacionales	42.038,0	3,53	34.452,4	2,87	182.232,4	15,57	44.259,3	2,72	30.025,5	1,84
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	106.597,9	8,95	84.966,4	7,08	223.604,9	19,11	85.160,6	5,23	73.238,2	4,49
16. Gastos de Personal	73.517,5	6,17	84.155,0	7,02	111.744,9	9,55	92.147,8	5,66	88.146,4	5,40
17. Otros Gastos Administrativos	180.550,0	15,16	174.623,5	14,56	199.775,7	17,07	145.633,2	8,94	141.627,1	8,68
18. Total Gastos de Administración	254.067,5	21,33	258.778,5	21,57	311.520,5	26,62	237.781,0	14,60	229.773,5	14,08
19. Resultado por participaciones - Operativos	1.619,1	0,14	405,8	0,03	1,1	0,00	919,1	0,06	491,4	0,03
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	132.837,9	11,15	271.688,1	22,65	423.080,6	36,15	232.325,8	14,27	132.314,9	8,11
21. Cargos por Incobrabilidad	31.063,1	2,61	12.831,6	1,07	15.050,9	1,29	19.957,2	1,23	22.440,5	1,38
23. Resultado Operativo	101.774,9	8,54	258.856,5	21,58	408.029,7	34,87	212.368,6	13,04	109.874,4	6,73
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-89.544,1	-7,52	-213.705,1	-17,81	-292.311,2	-24,98	-145.853,6	-8,96	-79.116,7	-4,85
29. Resultado Antes de Impuestos	12.230,8	1,03	45.151,3	3,76	115.718,4	9,89	66.515,0	4,08	30.757,8	1,89
30. Impuesto a las Ganancias	7.615,6	0,64	9.629,9	0,80	70.086,6	5,99	35.351,6	2,17	14.299,2	0,88
32. Resultado Neto	4.615,2	0,39	35.521,4	2,96	45.631,8	3,90	31.163,4	1,91	16.458,6	1,01
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	4.615,2	0,39	35.521,4	2,96	45.631,8	3,90	31.163,4	1,91	16.458,6	1,01
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	4.615,2	0,39	35.521,4	2,96	45.631,8	3,90	31.163,4	1,91	16.458,6	1,01

Banco de La Pampa SA
Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022		31 dic 2021	
	9 meses	Como	Anual	Como	9 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	27.819,0	1,96	6.971,0	0,49	9.303,2	0,65	28.501,1	1,55	29.290,3	1,57
3. Préstamos de Consumo	330.405,9	23,24	244.935,2	17,16	142.691,5	9,98	196.103,4	10,63	239.825,0	12,84
4. Préstamos Comerciales	170.633,5	12,00	121.210,8	8,49	99.087,9	6,93	191.205,8	10,37	229.898,8	12,31
5. Otros Préstamos	54.219,8	3,81	37.911,9	2,66	35.487,5	2,48	36.811,2	2,00	51.424,6	2,75
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	24.177,5	1,70	13.853,4	0,97	14.048,3	0,98	26.077,9	1,41	31.734,4	1,70
7. Préstamos Netos de Previsiones	558.900,7	39,32	397.175,5	27,82	272.521,7	19,06	426.543,5	23,13	518.704,3	27,77
8. Préstamos Brutos	583.078,2	41,02	411.028,9	28,79	286.570,1	20,04	452.621,5	24,54	550.438,7	29,47
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	23.334,0	1,64	4.388,8	0,31	5.445,1	0,38	7.545,8	0,41	10.568,6	0,57
B. Otros Activos Rentables										
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	237.528,4	16,71	80.399,6	5,63	402.092,6	28,12	128.693,3	6,98	609.720,7	32,65
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	281,1	0,02	1.560,0	0,11	1.151,9	0,08	2.249,1	0,12	5.453,5	0,29
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	448,2	0,03	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	371.959,4	26,17	703.284,4	49,26	478.813,1	33,49	1.055.889,9	57,25	483.118,2	25,87
6. Inversiones en Sociedades	20.550,0	1,45	15.902,5	1,11	14.249,9	1,00	14.153,1	0,77	14.539,2	0,78
7. Otras inversiones	1.856,3	0,13	1.291,7	0,09	921,8	0,06	828,9	0,04	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	632.175,2	44,47	802.438,2	56,20	897.677,5	62,79	1.201.814,3	65,16	1.112.831,7	59,58
13. Activos Rentables Totales	1.191.075,9	83,78	1.199.613,7	84,02	1.170.199,6	81,85	1.628.357,8	88,29	1.631.536,0	87,36
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	156.398,7	11,00	136.223,9	9,54	173.487,5	12,13	138.138,6	7,49	153.679,2	8,23
4. Bienes de Uso	62.330,7	4,38	61.875,0	4,33	69.493,9	4,86	69.254,7	3,75	68.980,0	3,69
6. Otros Activos Intangibles	4.805,2	0,34	6.128,8	0,43	4.920,9	0,34	1.726,8	0,09	326,4	0,02
7. Créditos Impositivos Corrientes	1.412,3	0,10	17.137,3	1,20	107,9	0,01	159,8	0,01	315,1	0,02
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	1.723,5	0,12	n.a.	-	6.607,9	0,35
10. Otros Activos	5.564,3	0,39	6.743,3	0,47	9.732,0	0,68	6.773,6	0,37	6.206,8	0,33
11. Total de Activos	1.421.587,3	100,00	1.427.721,9	100,00	1.429.665,2	100,00	1.844.411,2	100,00	1.867.651,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	108.843,6	7,66	116.052,2	8,13	93.254,4	6,52	131.934,9	7,15	158.693,3	8,50
2. Caja de Ahorro	252.694,3	17,78	234.035,7	16,39	217.191,1	15,19	285.905,3	15,50	330.442,0	17,69
3. Plazo Fijo	282.723,4	19,89	270.405,8	18,94	361.689,4	25,30	546.750,5	29,64	507.946,6	27,20
4. Total de Depósitos de clientes	644.261,2	45,32	620.493,6	43,46	672.134,9	47,01	964.590,7	52,30	997.081,8	53,39
5. Préstamos de Entidades Financieras	274,7	0,02	440,6	0,03	1.159,7	0,08	3.726,7	0,20	103,6	0,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	26.401,4	1,85	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	237.700,6	16,72	277.986,2	19,47	238.761,5	16,70	435.735,8	23,62	477.949,5	25,59
8. Total de Depósitos, Préstamos a EEFF y Fondeo de Corto Plazo	882.236,6	62,06	925.321,8	64,81	912.056,2	63,80	1.404.053,1	76,12	1.475.134,9	78,98
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	69.200,5	4,87	39.561,4	2,77	30.638,0	2,14	29.484,8	1,60	31.475,2	1,69
15. Total de Pasivos Onerosos	951.437,1	66,93	964.883,1	67,58	942.694,2	65,94	1.433.538,0	77,72	1.506.610,1	80,67
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Previsiones	7.646,4	0,54	3.821,3	0,27	4.511,7	0,32	7.267,4	0,39	6.490,3	0,35
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	42.283,7	2,96	17.039,9	0,92	7.301,5	0,39
5. Impuestos Diferidos	9.474,9	0,67	2.151,7	0,15	n.a.	-	4.869,4	0,26	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	32.953,7	2,32	41.420,1	2,90	60.646,3	4,24	46.207,9	2,51	42.890,5	2,30
10. Total de Pasivos	1.001.512,0	70,45	1.012.276,2	70,90	1.050.135,9	73,45	1.508.922,5	81,81	1.563.292,4	83,70
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	420.075,2	29,55	415.445,7	29,10	379.529,3	26,55	335.488,7	18,19	304.359,0	16,30
6. Total del Patrimonio Neto	420.075,2	29,55	415.445,7	29,10	379.529,3	26,55	335.488,7	18,19	304.359,0	16,30
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.421.587,3	100,00	1.427.721,9	100,00	1.429.665,2	100,00	1.844.411,2	100,00	1.867.651,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	415.270,0	29,21	409.316,8	28,67	372.885,0	26,08	333.761,9	18,10	297.424,7	15,93
9. Memo: Capital Elegible	415.270,0	29,21	409.316,8	28,67	372.885,0	26,08	333.761,9	18,10	297.424,7	15,93

Banco de La Pampa SA

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	42,48	53,98	67,89	45,57	34,90
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	19,38	39,96	65,22	38,13	24,70
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	33,29	59,44	74,72	46,73	34,18
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	14,02	27,04	46,45	25,49	16,72
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,91	38,20	35,24	23,63	18,23
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	19,46	37,10	34,21	22,40	16,82
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	21,91	38,20	35,24	23,63	18,23
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	27,67	16,03	30,44	18,15	20,25
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	65,94	48,82	42,41	50,68	63,54
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,02	18,76	18,58	12,87	12,39
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	32,28	68,94	118,15	73,70	44,82
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,90	19,70	25,24	12,57	7,13
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	23,38	4,72	3,56	8,59	16,96
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	24,73	65,68	113,94	67,37	37,21
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,82	18,77	24,34	11,49	5,92
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	62,27	21,33	60,57	53,15	46,49
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	18,07	44,64	70,85	36,86	18,49
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	13,85	42,53	68,33	33,69	15,35
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	1,12	9,01	12,74	9,89	5,57
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,31	2,58	2,72	1,69	0,89
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	1,12	9,01	12,74	9,89	5,57
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,31	2,58	2,72	1,69	0,89
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,63	5,84	7,64	4,94	2,30
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,63	5,84	7,64	4,94	2,30
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	56,50	67,26	62,44	52,95	41,56
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	29,31	28,79	26,20	18,11	15,98
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	40,0	59,2	51,4	44,4	35,6
5. Total Regulatory Capital Ratio	40,5	59,9	51,9	45,1	36,3
7. Patrimonio Neto / Activos	29,55	29,10	26,55	18,19	16,30
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	1,10	8,55	12,02	9,29	5,41
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(0,43)	(0,14)	(22,49)	(1,24)	2,21
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	41,86	43,43	(36,69)	(17,77)	12,81
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,51	0,93	1,76	1,60	1,87
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,64	2,94	4,55	5,52	5,61
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	103,61	315,66	258,00	345,59	300,27
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,20)	(2,28)	(2,27)	(5,52)	(6,95)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	6,23	4,72	4,02	4,01	4,60
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,51	0,93	1,76	1,60	1,87
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	90,50	66,24	42,64	46,92	55,20
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	0,04	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	67,71	64,31	71,30	67,29	66,18

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N° 9 reunido el 18 de mayo de 2026, decidió **confirmar(*)** la siguiente calificación de Banco de La Pampa SA:

- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.

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

La calificación refleja el fuerte posicionamiento de la entidad en su área de influencia, su adecuada estructura de fondeo y niveles de liquidez acordes con su perfil operativo. Asimismo, se consideran la muy buena calidad de activos y la sólida capitalización del banco. Por otra parte, se contempla el riesgo político asociado a la participación del Gobierno Provincial como principal accionista, mitigado por el adecuado gobierno corporativo que mantiene la entidad.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados financieros condensados a cargo del estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. al 31.12.25. Sobre la base de su revisión expresan que nada ha llamado su atención, que los hiciera pensar que los estados contables mencionados, no estén presentados, en todos los aspectos significativos, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, destaca que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación del punto 5.5 de la NIIF 9.

El presente informe es complementario al informe integral de fecha 16 de julio de 2025 disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el periodo bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondeo y Capital.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado:

- Información de gestión remitida por la compañía.

Asimismo, la presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter público:

- Balance contable general auditado (último 31.12.2025), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Balances financieros condensados intermedios revisados de la entidad (último al 30.09.2025), disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Glosario

- Call: préstamo a otras entidades financieras
- Stock: existencias
- SFA: Sistema Financiero Argentino
- ROAA: retorno sobre activos promedio.
- ROAE: retorno sobre patrimonio promedio.
- Cross-selling: venta cruzada.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- Market share: participación de mercado
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.