

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Factores relevantes de la calificación

Suba de calificación. FIX SCR S.A., AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO -en adelante FIX o la calificador- subió la calificación de endeudamiento de largo plazo de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. a AAA(arg) desde AA(arg), manteniendo la Perspectiva Estable, y confirmó la calificación de endeudamiento de corto plazo en A1+(arg). La suba obedece a la visión de FIX de que, ante una mejora y mayor estabilidad en el entorno operativo y en las variables macroeconómicas, no habría restricciones para que la entidad alcance el máximo nivel de calificación en escala local.

Soporte. Se estima que de ser necesario el accionista daría soporte al banco. Además, se consideran los riesgos políticos derivados de la exposición del banco a las políticas públicas.

Buena capitalización. BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'25 el indicador PN tangible/activos tangibles alcanza al 38,0%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 38,1%, superior al de la media del sistema (26,4%) y otras entidades de su segmento (BNDES 17,9%, COFIDE 19,4%). Los aportes de capital, así como la reducción en valores homogéneos reportada en los préstamos brutos en períodos anteriores, contribuyeron al fortalecimiento patrimonial de BICE, otorgándole margen para aumentar su actividad manteniendo buenos niveles de capital. En tal sentido, se observa a dic'25 un crecimiento interanual del 40,8% en los préstamos brutos, conservando holgados indicadores de solvencia.

Adecuado desempeño. A dic'25 el resultado operativo registró una contracción interanual del 55,2%, aunque de todos modos alcanzó el 12,5% del activo promedio, básicamente debido a la significativa reducción del resultado neto por intereses derivada de la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA, así como a los menores resultados por títulos públicos y, en menor medida, al incremento de los cargos por incobrabilidad y la contracción de los ingresos netos por comisiones, que no fueron compensados por la disminución en los costos de fondeo y de estructura. Esta situación afectó a la mayoría de las entidades del sistema. Sin embargo, la menor presión del resultado por la posición monetaria neta -en un escenario de fuerte caída de las tasas de inflación- y una menor carga del impuesto a las ganancias contribuyeron a que BICE reportara a dic'25 una ganancia neta equivalente a un ROAA del 1,4%, superior al registrado para el promedio del sistema (1,0%). FIX estima que el banco seguirá reportando adecuados niveles de retorno, en un escenario de estabilidad monetaria y aumento de la demanda de crédito.

Buena calidad de activos. A dic'25 la cartera irregular asciende al 1,6% del total, superior al 0,3% reportado a dic'24, pero inferior al 5,3% del promedio de los bancos públicos. Las provisiones cubren el 90,6% de la cartera irregular, lo cual se considera adecuado. FIX estima que la mora en el sistema tenderá a aumentar en el actual escenario de recuperación en algunos sectores de la economía y aumento de la demanda de crédito. Sin embargo, se espera que en BICE se mantenga en niveles saludables dado su conservador apetito de riesgo.

Adecuada estructura de fondeo. La estrategia de la nueva gestión del banco consiste en financiar a tasas de mercado, ofreciendo al cliente otro tipo de beneficios basados en calidad de atención. En este sentido, a partir de 2024 la entidad se focalizó en reemplazar el fondeo de bajo costo proveniente del Gobierno Nacional por otras fuentes alternativas, en línea con la política de reducción del gasto. Así, los depósitos, especialmente los provenientes del sector privado no financiero, incrementaron fuertemente su participación en el total. FIX estima que BICE continuará adaptando su estructura de fondeo de manera de reducir su costo, así como la presión sobre el gasto público.

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Millones	31/12/25	31/12/24
Activos (USD)	1.207	1.179
Activos	1.762.151	1.720.145
Patrimonio Neto	670.781	650.073
Resultado Neto	23.451	24.455
ROAA (%)	1,38	1,35
ROAE (%)	3,60	4,13
PN/Activos (tangibles)	38,01	37,63

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/25= 1.459,4167

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales 2026- 18 Marzo, 2026

Analistas

Analista Principal
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

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

Holgada liquidez. A dic'25 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Letras del TN TAMAR + Letras del TN Capitalizables + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 45,7% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta 90 días, lo cual se considera muy bueno en virtud de su estructura de fondeo.

Sensibilidad de la calificación

Soporte. Un deterioro en la capacidad y/o en la disposición a brindar soporte de su accionista podría generar presiones en las calificaciones del banco.

Desempeño y calidad de activos. Un significativo y sostenido deterioro de los niveles de retorno o en la calidad de sus activos que impacte fuertemente sobre su liquidez y su capitalización podría generar presiones sobre las calificaciones del banco.

Perfil

El Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) es una entidad pública propiedad del Estado Nacional, cuyos accionistas son el Ministerio de Economía, Banco de la Nación Argentina (BNA) y Fundación BNA. Fue creado por decreto del Poder Ejecutivo Nacional en 1991, con el objeto de proveer recursos de largo plazo al sector bancario para el financiamiento de proyectos de inversión productiva y comercio exterior. En 1992 fue autorizado por el BCRA para actuar como banco comercial categoría "C". Desde su creación operó como banco de segundo grado, financiando al sector bancario, con una estructura de sociedad anónima similar a la que poseen los bancos comerciales.

En 2003, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas modificó su Estatuto, incorporando la posibilidad de otorgar créditos en forma directa sin perder su condición de banco de 2º grado. Desde entonces, el banco comenzó a financiar en forma directa proyectos de inversión de largo plazo dirigidos especialmente a la pequeña y mediana empresa y a impulsar el crecimiento del sector exportador.

En 2010 el BCRA autorizó a BICE a recibir depósitos mayoristas a plazo no inferior a 180 días. Esta modificación le permitió al banco acceder a un fondeo más estable y de menor costo, proveniente de inversores institucionales locales, tales como ANSES.

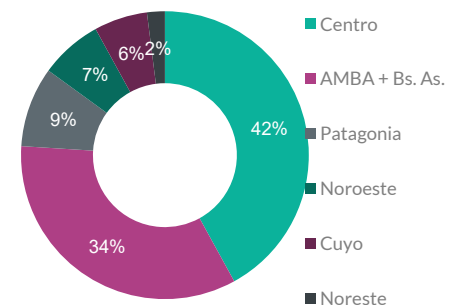
Adicionalmente, a efectos de potenciar el acceso al financiamiento de las PyMEs contribuyendo a fortalecer el uso de distintas herramientas financieras, completar mercados y maximizar los recursos que se canalizan hacia el sector productivo, en 2018 BICE incorporó como subsidiarias a Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A., y posteriormente cambió su denominación social por BICE Leasing S.A., BICE Factoring S.A. y BICE Fideicomisos S.A., respectivamente. En 2019 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión de BICE Leasing S.A. y BICE Factoring S.A., en tanto que BICE Fideicomisos S.A. continuó revistiendo el carácter de subsidiaria. En 2025 se inició el proceso de BICE Fideicomisos S.A., el cual se estima quedará concluido en el presente ejercicio.

Esta transformación le ha permitido a BICE ampliar y fortalecer la oferta de productos incluyendo a las actividades de leasing y factoring como herramientas de asistencia crediticia facilitando la implementación de las políticas productivas, mejorando el acceso de las empresas a créditos en condiciones competitivas, con foco en la inclusión financiera, la inversión a largo plazo, el comercio exterior y el factoring. Asimismo, le permitió fortalecer su posicionamiento como agente fiduciario.

A dic'25 BICE opera a través de su casa central y cinco Puestos Permanentes de Promoción en las siguientes ciudades del país: Córdoba, Mendoza, Neuquén, Rosario y Tucumán. De esta manera, BICE posee presencia en cuatro de las cinco regiones del país: NOA, Cuyo, Centro y Patagonia, además del área metropolitana (AMBA + Buenos Aires) (ver Gráfico #1). A través de esta estructura el banco otorga financiamiento a todas las economías regionales. Así, durante 2025 el 66% de los préstamos fue alocado fuera del área metropolitana, definida como CABA y el Gran Buenos Aires. A dic'25 el banco posee una planta de 339 empleados.

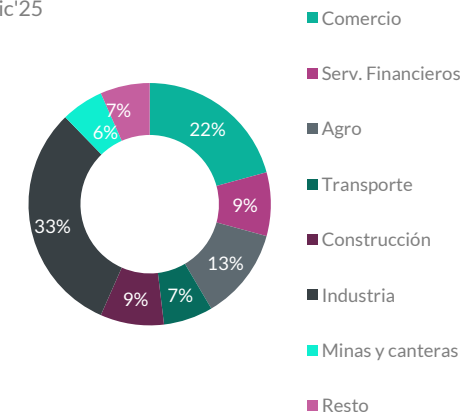
El rol del banco consiste básicamente en actuar como complemento en la asistencia financiera a la inversión productiva y al comercio exterior, con foco en las PyMEs y en el desarrollo

Gráfico #1: Distribución geográfica de las financiaci3nes. Dic'25



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #2: Distribución de las financiaci3nes por sector económico Dic'25



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

regional. En este marco, su cartera de créditos tiene un perfil claramente multi-sectorial (véase Gráfico #2).

Estrategia

La actual gestión proyecta a BICE como un banco de primer y segundo piso concentrado en el apoyo a empresas, especialmente del segmento PyMEs, El banco canaliza sus créditos al sector productivo a través de dos canales de comercialización: directo e indirecto. En forma directa, asiste a las empresas a través de distintas herramientas de financiamiento y participa de préstamos sindicados junto a otros bancos. A través del canal indirecto, BICE actúa como banco de segundo piso, otorgando fondeo a otras entidades financieras para destinos productivos. En 2025 las operaciones canalizadas a través de este mecanismo fueron fondeadas con recursos propios.

En 2025, a partir del acompañamiento de proyectos de inversión, se buscó fortalecer la tecnificación, modernización y la mejora en la competitividad de las empresas, ofreciendo créditos de largo plazo. Las líneas de comercio exterior se orientaron a apalancar las exportaciones de las PyMEs en tanto que las de capital de trabajo se centraron en mejorar su liquidez.

Los Créditos en Valor Producto, en los que las cuotas se ajustan de acuerdo con la evolución del precio del producto para el que se otorga la asistencia, que habían sido destinados en 2024 a las actividades lechera y sojera, se ampliaron en 2025 a los sectores porcinos y ganadero. Con muy buena aceptación, logrando la adhesión de algunos gobiernos provinciales mediante convenios de bonificación de tasa para productores locales.

Con el objeto de consolidarse como una herramienta eficiente y competitiva, BICE se focalizó en la innovación, el diseño de nuevas herramientas, un rol activo en el financiamiento productivo y el cuidado de los recursos. En esta línea, en 2025 promovió la concreción de nuevos instrumentos, como la herramienta fiduciaria de financiamiento y garantía, y creó una nueva unidad de negocios destinada a brindar servicios profesionales de valuaciones de empresas y activos individuales.

Además, en línea con la mejora de los procesos comerciales, BICE implementó en 2025 un nuevo sistema de onboarding que había comenzado a desarrollarse en 2024, que permite a los clientes autogestionar su alta y cargar la información a través de formularios digitales e interactivos.

El objetivo de la actual gestión es proyectar una estrategia sostenible que le permita al banco ser complementario al sistema financiero y diseñar créditos novedosos que potencien al sector privado. A tal fin, plantea para 2026 los siguientes desafíos:

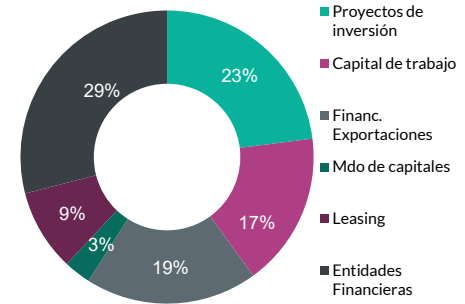
- Potenciar la digitalización de procesos,
- Mejorar la resiliencia de la infraestructura tecnológica y expandir la disponibilidad de los sistemas, siguiendo prácticas habituales en el mercado,
- Aprovechar nuevas herramientas disponibles, como agentes de IA, para desarrollar aplicaciones que permitan mayores funcionalidades,
- Continuar mejorando la gestión interna, a través de los desarrollos relacionados con la provisión de información, y
- Consolidar los procesos de Gobierno de Datos.

En este proceso la entidad proyecta continuar con el desarrollo de herramientas digitales de negocios para facilitar y ampliar el acceso a financiamiento y profundizar las acciones tendientes a agilizar y modernizar el proceso de aprobación de los préstamos.

A través del canal de segundo piso BICE proyecta otorgar líneas crediticias a bancos comerciales a efectos de potenciar la llegada y el alcance de sus programas. En este aspecto, pondrá énfasis en mantener y consolidar el vínculo con organismos y entidades multilaterales a fin de ampliar la disponibilidad de fondos y aplicarlos a la inversión privada.

Otro de los objetivos de la nueva gestión es incentivar el desarrollo del mercado de capitales orientado al financiamiento de los sectores productivos.

Gráfico #3: Destino de las financiaciones. Dic'25



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte [Perspectivas Sectoriales 2026- 18 Marzo, 2026](#)

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

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 ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	153.354,3	9,14	138.946,4	8,44	206.022,5	10,65	161.822,2	10,38	177.491,1	8,82
2. Otros Intereses Cobrados	189.126,2	11,27	419.409,4	25,47	504.582,5	26,08	255.953,7	16,42	161.281,0	8,02
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	342.480,4	20,41	558.355,8	33,91	710.604,9	36,73	417.775,9	26,81	338.772,1	16,84
5. Intereses por depósitos	191.933,9	11,44	257.489,4	15,64	350.845,2	18,13	206.341,9	13,24	180.786,6	8,99
6. Otros Intereses Pagados	23.477,6	1,40	39.211,3	2,38	55.143,6	2,85	22.704,5	1,46	22.404,4	1,11
7. Total Intereses Pagados	215.411,5	12,83	296.700,6	18,02	405.988,8	20,98	229.046,4	14,70	203.191,0	10,10
8. Ingresos Netos por Intereses	127.068,9	7,57	261.655,2	15,89	304.616,1	15,74	188.729,5	12,11	135.581,1	6,74
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	121.651,6	7,25	266.956,5	16,21	70.492,5	3,64	103.081,0	6,61	98.455,1	4,89
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.322,1	0,08	1.800,1	0,11	-221,3	-0,01	215,5	0,01	-3.606,4	-0,18
14. Otros Ingresos Operacionales	53.128,2	3,17	70.518,5	4,28	555.122,3	28,69	233.090,6	14,96	158.059,8	7,86
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	176.101,9	10,49	339.275,1	20,61	625.393,6	32,32	336.387,1	21,58	252.908,5	12,57
16. Gastos de Personal	43.705,4	2,60	60.062,1	3,65	70.572,8	3,65	67.051,0	4,30	56.103,5	2,79
17. Otros Gastos Administrativos	35.121,4	2,09	61.359,0	3,73	151.466,7	7,83	83.803,7	5,38	73.625,9	3,66
18. Total Gastos de Administración	78.826,9	4,70	121.421,1	7,37	222.039,5	11,48	150.854,7	9,68	129.729,4	6,45
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	224.343,9	13,37	479.509,2	29,12	707.970,2	36,59	374.261,9	24,01	258.760,2	12,86
21. Cargos por Incobrabilidad	12.033,5	0,72	4.342,3	0,26	19.115,4	0,99	22.725,3	1,46	30.373,9	1,51
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	212.310,4	12,65	475.166,9	28,86	688.854,8	35,60	351.536,6	22,56	228.386,3	11,35
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-181.934,7	-10,84	-437.107,9	-26,55	-600.825,5	-31,05	-303.420,8	-19,47	-174.850,8	-8,69
29. Resultado Antes de Impuestos	30.375,7	1,81	38.059,0	2,31	88.029,3	4,55	48.115,8	3,09	53.535,5	2,66
30. Impuesto a las Ganancias	6.924,7	0,41	12.847,7	0,78	31.516,8	1,63	37.999,6	2,44	33.287,1	1,65
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	23.451,0	1,40	24.454,4	1,53	56.512,5	2,92	10.116,1	0,65	20.248,4	1,01
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	-6.465,9	-0,39	21.785,5	1,13	-5.798,1	-0,37	2.428,9	0,12
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	2.028,4	0,13	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	23.451,0	1,40	18.745,4	1,14	78.298,0	4,05	6.346,5	0,41	22.677,3	1,13
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	23.451,0	1,40	24.454,4	1,53	56.512,5	2,92	10.116,1	0,65	20.248,4	1,01
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 31 dic 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill Original	% de Activos	ARS mill Original	% de Activos	ARS mill Original	% de Activos	ARS mill Original	% de Activos	ARS mill Original	% de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	105.189,3	5,97	96.027,2	5,59	215.919,3	10,16	150.508,5	8,10	175.505,7	7,94
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	6.371,6	0,36	4.655,3	0,27	3.914,0	0,18	8.613,5	0,46	18.424,4	0,83
4. Préstamos Comerciales	308.763,7	17,52	232.564,8	13,54	372.095,3	17,50	419.228,8	22,56	525.402,9	23,78
5. Otros Préstamos	254.036,1	14,42	145.667,4	8,48	82.565,6	3,88	147.994,6	7,97	282.114,1	12,77
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	9.668,5	0,55	8.171,7	0,48	8.171,7	0,38	14.432,2	0,78	32.700,8	1,48
7. Préstamos Netos de Previsiones	664.692,2	37,72	470.742,9	27,41	666.322,6	31,34	711.913,2	38,32	968.746,2	43,85
8. Préstamos Brutos	674.360,7	38,27	478.914,6	27,88	674.494,3	31,72	726.345,4	39,09	1.001.447,0	45,33
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	10.667,6	0,61	1.654,1	0,10	5.004,0	0,24	19.552,6	1,05	43.156,9	1,95
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	40.963,6	2,32	27.575,2	1,61	544.451,0	25,61	42.089,2	2,27	489.209,5	22,14
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	53.494,5	3,04	616.236,9	35,88	294.589,5	13,86	167.314,3	9,01	236.349,6	10,70
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,2	0,00	11,1	0,00
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	809.904,9	45,96	412.407,4	24,01	255.386,5	12,01	483.992,9	26,05	210.193,4	9,51
7. Inversiones en Sociedades	79.625,9	4,52	71.262,3	4,15	113.283,0	5,33	74.061,3	3,99	83.679,1	3,79
8. Otras inversiones	29.680,6	1,68	40.312,2	2,81	60.862,8	2,86	79.121,5	4,26	23.219,8	1,05
8. Total de Títulos Valores	1.013.669,5	57,52	1.175.793,9	68,45	1.268.572,8	59,67	846.585,3	45,57	1.042.662,5	47,20
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	1.678.361,7	95,25	1.646.536,8	95,86	1.934.895,4	91,01	1.558.498,6	83,88	2.011.408,8	91,05
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	64.168,3	3,64	46.856,3	2,73	168.404,9	7,92	271.258,0	14,60	140.796,7	6,37
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	3.170,0	0,18	4.709,0	0,27	3.183,1	0,15	11.983,3	0,64	15.138,2	0,69
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.481,3	0,08	1.595,3	0,09	3.739,5	0,18	3.825,8	0,21	2.153,9	0,10
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	2.566,0	0,15	n.a.	-	156,0	0,01	2.791,3	0,13
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	308,6	0,02	123,3	0,01	703,2	0,04	25.058,7	1,13
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	14.969,4	0,85	15.125,2	0,88	15.738,0	0,74	11.521,6	0,62	11.780,2	0,53
11. Total de Activos	1.762.150,9	100,00	1.720.145,4	100,00	2.126.084,1	100,00	1.857.946,5	100,00	2.209.127,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	609.406,3	34,58	554.593,2	32,29	404.265,1	19,01	301.124,8	16,21	172.078,6	7,79
4. Total de Depósitos de clientes	609.406,3	34,58	554.593,2	32,29	404.265,1	19,01	301.124,8	16,21	172.078,6	7,79
5. Préstamos de Entidades Financieras	63.248,1	3,59	61.507,3	3,58	195.109,5	9,18	205.085,9	11,04	308.343,9	13,96
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	4.338,1	0,20	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	211.145,0	11,98	184.052,2	10,72	288.981,7	13,59	426.628,0	22,96	817.400,8	37,00
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	883.799,4	50,15	800.152,7	46,58	892.694,5	41,99	932.838,7	50,21	1.297.823,3	58,75
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4,0	0,00
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	152.583,2	8,66	214.828,5	12,51	468.943,1	22,06	305.125,1	16,42	300.349,8	13,60
15. Total de Pasivos Onerosos	1.036.382,6	58,81	1.014.981,2	59,09	1.361.637,5	64,04	1.237.963,9	66,63	1.598.177,0	72,34
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	1.501,6	0,09	2.282,8	0,13	7.778,9	0,37	6.876,8	0,37	6.916,9	0,31
4. Pasivos Impositivos corrientes	9.236,1	0,52	327,6	0,02	20.428,7	0,96	1.434,9	0,08	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	25.075,3	1,42	31.959,2	1,86	26.274,6	1,24	7.039,1	0,38	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	19.174,8	1,09	20.521,7	1,19	61.153,0	2,88	38.702,3	2,08	44.449,8	2,01
10. Total de Pasivos	1.091.370,2	61,93	1.070.072,6	62,30	1.477.272,7	69,48	1.292.016,9	69,54	1.649.543,7	74,67
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como patrim.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	670.369,2	38,04	647.275,1	37,68	648.485,6	30,50	565.693,5	30,45	559.377,7	25,32
2. Participación de Terceros	411,4	0,02	349,7	0,02	325,8	0,02	236,1	0,01	206,4	0,01
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	670.780,6	38,07	650.072,7	37,70	648.811,4	30,52	565.929,6	30,46	559.584,1	25,33
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.762.150,9	100,00	1.720.145,4	100,00	2.126.084,1	100,00	1.857.946,5	100,00	2.209.127,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	669.299,3	37,98	645.720,8	37,59	644.948,7	30,34	561.400,6	30,22	532.371,5	24,10
9. Memo: Capital Elegible	669.299,3	37,98	645.720,8	37,59	644.948,7	30,34	561.400,6	30,22	532.371,5	24,10

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	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)	28,09	28,79	30,19	20,34	14,79
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	33,30	46,73	91,27	102,34	113,52
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	21,00	31,87	41,27	24,30	16,48
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	21,50	24,95	30,63	16,44	11,08
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,79	14,94	17,69	10,98	6,60
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,05	14,69	16,58	9,66	5,12
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,79	14,94	17,69	10,98	6,60
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	58,09	56,46	67,25	64,06	65,10
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	26,00	20,21	23,87	28,73	33,39
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,62	6,51	11,35	7,66	5,41
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,41	78,62	123,45	70,12	49,22
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,16	25,69	36,20	19,01	10,78
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5,36	0,91	2,70	6,07	11,74
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	32,56	77,90	120,11	65,86	43,44
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	12,45	25,46	35,22	17,86	9,52
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	22,80	33,76	35,80	78,98	62,18
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	12,99	39,44	32,43	20,82	16,33
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	12,30	39,08	31,55	19,56	14,42
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	3,60	4,13	9,85	1,90	3,85
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,38	1,35	2,89	0,51	0,84
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,60	3,07	13,65	1,19	4,31
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,38	1,00	4,00	0,32	0,94
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	1,36	2,07	2,59	0,56	1,28
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,36	1,54	3,59	0,35	1,43
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	38,76	53,11	29,54	31,23	33,60
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	38,01	37,63	30,39	30,29	24,40
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	36,64	56,22	26,94	29,65	30,63
5. Total Regulatory Capital Ratio	37,38	56,90	27,69	31,99	34,40
7. Patrimonio Neto / Activos	38,07	37,70	30,52	30,46	25,33
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	3,50	3,89	8,71	1,79	3,62
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	2,59	(19,21)	14,43	(15,90)	(17,20)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	40,81	(29,00)	(7,14)	(27,47)	(31,25)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,56	0,34	0,73	2,54	4,06
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,41	1,67	1,19	1,88	3,08
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	90,63	494,04	163,30	73,81	75,77
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,15	(1,01)	(0,49)	0,90	1,87
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,20	0,90	2,80	2,86	2,53
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,56	0,34	0,73	2,54	4,06
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	110,66	86,35	166,84	241,21	581,97
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	58,80	54,64	29,69	24,32	10,77

Desempeño de la entidad

Durante los últimos años el desempeño de BICE se ha sustentado en su sostenido margen financiero, su buena calidad de sus activos y su fortaleza patrimonial que le ha permitido fondear operaciones de crédito y colocar sus excedentes en otros activos rentables. Esto se refleja en los buenos niveles de ingresos operativos, que a dic'25 representan el 12,5% del activo promedio y el 12,3% de los activos ponderados por riesgo (desde 25,5% y 39,1%, respectivamente, a dic'24).

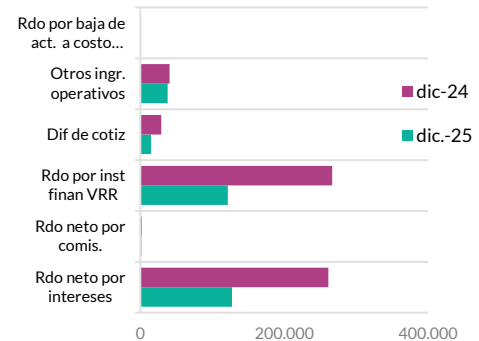
A dic'25 el resultado operativo registró una contracción interanual del 55,2%, básicamente debido a la significativa reducción del resultado neto por intereses derivada de la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA y de la disminución de los intereses por títulos públicos,, así como a los menores resultados por títulos públicos y, en menor medida, al incremento de los cargos por incobrabilidad y la contracción de los ingresos netos por comisiones, que no fueron compensados por el incremento de los intereses por financiaciones y la disminución en los costos de fondeo y de estructura. Esta situación afectó a la mayoría de las entidades del sistema. Sin embargo, la menor presión del resultado por la posición monetaria neta -en un escenario de fuerte caída de las tasas de inflación- así como una menor carga del impuesto a las ganancias contribuyeron a que BICE reportara a dic'25 una ganancia neta equivalente a un ROAA del 1,4%, superior al registrado para el promedio del sistema (1,0%). FIX estima que el banco seguirá reportando adecuados niveles de retorno, en un escenario de estabilidad monetaria y aumento de la demanda de crédito.

A dic'25 el resultado neto de BICE alcanzó \$23.451,0 millones, en línea con el reportado a dic'23 en valores homogéneos (\$24.455,0 millones), en tanto que si se incluyen los Otros Resultados Integrales (ORI), los índices de rentabilidad exhiben un leve deterioro (1,2% el ROAA y 3,2% el ROAE, desde 1,4% y 3,6%, respectivamente, a dic'24), básicamente por valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI.

Por lo expuesto, el perfil financiero se encontró influenciado por los siguientes factores:

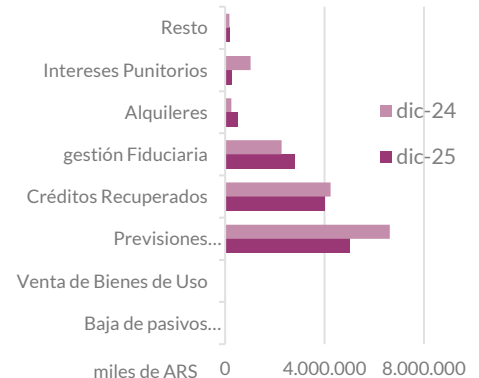
1. Fuerte contracción del resultado neto por intereses (51,4% interanual), como consecuencia de la reducción de los ingresos brutos por intereses y ajustes (43,9% i.a.) derivada principalmente de la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA y, en menor medida, por la disminución del 15,1% i.a. en los intereses por títulos públicos, que no fue compensada por el incremento de los intereses por préstamos (10,4% i.a.) y la disminución del costo de fondeo (27,4% i.a.);
2. Fuerte contracción de los costos de estructura, impulsada por la consolidación del Plan de Eficiencias implementado en 2024 y la menor carga impositiva: a dic'25 los gastos operativos se redujeron un 35,1% i.a. en términos reales, debido básicamente a la significativa disminución de los gastos en personal (27,2% i.a.) como resultado de la reducción de la planta y los menores pagos realizados en concepto de indemnizaciones, y del impuesto sobre los ingresos brutos (59,3% i.a.), que de todos modos representa el 83,2% de los otros gastos operativos.
3. Reducción del 26,6% i.a en el resultado neto por comisiones, explicada básicamente por la contracción de las comisiones cobradas por cancelación anticipada;
4. Fuerte contracción de las diferencias de cambio (48,2% i.a.), explicada principalmente por la menor ganancia proveniente de la conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera;
5. Significativa disminución de los otros egresos operativos (56,8% i.a.) derivada básicamente de una menor presión del impuesto sobre los ingresos brutos, que gravaba la operatoria con letras de liquidez del BCRA;
6. Importante contracción del resultado neto por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (54,4% i.a.), explicado básicamente por un menor resultado de títulos públicos, y
7. Considerable crecimiento de los cargos por incobrabilidad (136,0% i.a.) compatible con un mayor volumen de financiaciones y el incremento de la morosidad, lo cual ocurrió en todas las entidades del sistema.

Gráfico #4: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



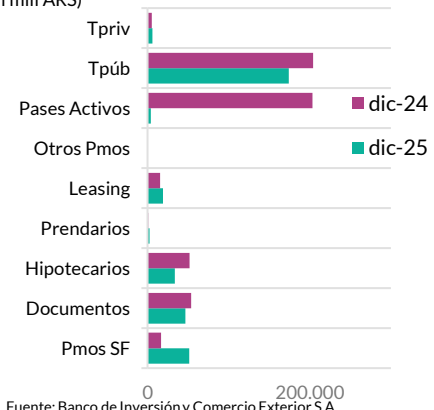
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #5: Otros Ingresos Operativos



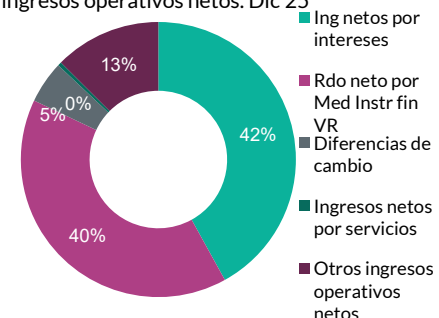
Fuente: Bco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #6: Ingresos por intereses (en mill ARS)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #7: Composición de los ingresos operativos netos. Dic'25



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

A dic'25 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por los ingresos netos por intereses, que a dic'25 alcanzan el 42,0% de los ingresos operativos netos (frente a 43,5% a dic'24), seguida por el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que representan el 40,0% de los ingresos operativos netos (desde 44,4% a dic'24) y otros ingresos operacionales (12,5% de los ingresos operativos netos, desde 6,9% a dic'24), los que se componen básicamente de ingresos por gestión fiduciaria –que representan el 72,6% del total-, provisiones desafectadas y créditos recuperados. Por último, el resultado neto por diferencias de cotización alcanza el 5,0% de los ingresos operativos netos (desde 4,8% a dic'24) y los ingresos netos por servicios el 0,5% (desde 0,3% a dic'24) (véase Gráfico #7).

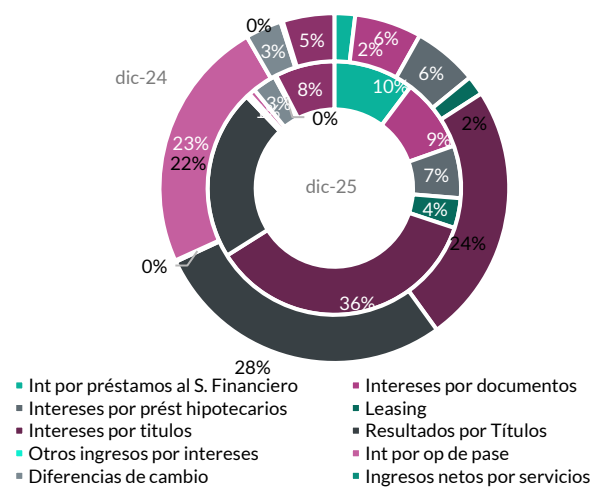
A dic'25 que el 54,5% de los ingresos netos por intereses proviene del segmento de negocios de inversión, frente a 19,4% a dic'24, que comprende la financiación de inversión, préstamos productivos, capital de trabajo asociado a proyectos de inversión, asset based, economías regionales y sectores específicos, estructurados y project finance, leasing de segundo piso y mercado de capitales, en tanto que el 30,9% deriva del segmento de negocios de tesorería realizados con títulos públicos y privados (desde 75,5% a dic'24), el 9,0% proviene de las operaciones de leasing (3,4% a dic'24) y el 4,0% deriva de la gestión de fideicomisos (2,6% a dic'24).

Asimismo, a dic'25 el segmento de tesorería generó ingresos equivalentes al 85,2% de los ingresos operativos totales (desde 90,1% a dic'24) a partir de operaciones realizadas con títulos públicos y privados, en tanto que las líneas de negocios de inversión aportan el 17,9% de los ingresos operativos totales, frente al 10,8% de los ingresos operativos a dic'24. Asimismo, el 11,2% de los ingresos operativos deriva de la unidad de negocios de Fideicomisos (desde 9,6% a dic'24), el 5,4% proviene del segmento de negocios de leasing (frente a 1,5% a dic'24) y el 0,6% se obtuvo de factoring, que a dic'24 había reportado una pérdida operativa equivalente al 0,1% de los ingresos operativos totales. El segmento comercio exterior reporta una pérdida operativa del 6,2% de los ingresos operativos totales, en tanto que el segmento otros, que comprende los ingresos y gastos operativos que no se pueden asignar a una unidad de negocio determinada, reporta una pérdida operativa equivalente al 14,2% de los ingresos operativos totales, desde 11,6% a dic'24. (ver Gráfico #8).

Buena diversificación de ingresos

BICE presenta una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de productos y servicios y en su buena base de capital que le permite alocar parte de sus excedentes en otros activos rentables.

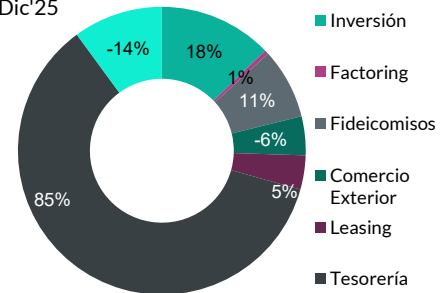
Gráfico #9: Desagregación de ingresos operativos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

alcanzan el 10,3% de los ingresos operativos (desde 1,9% a dic'24). Los intereses por documentos, en tanto, explican el 9,3% de los ingresos operativos (desde 6,2% a dic'24), e incluyen los intereses por la financiación de proyectos de energía renovable, financiación

Gráfico #8: Distribución de los ingresos operativos por segmento. Dic'25



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

prefinanciación, y cofinanciación de exportaciones y financiación líneas MIPyMEs, PyMEs y cooperativas (Véase Gráfico #9).

La quinta mayor fuente de ingresos operativos la constituyen los otros ingresos operativos, que alcanzan el 7,6% del total (desde 4,8% a dic'24) y se componen básicamente de ingresos por gestión fiduciaria, provisiones desafectadas y créditos recuperados, seguida por los intereses por préstamos con garantía hipotecaria, que explican el 6,7% de los ingresos operativos (frente a 6,0% a dic'24), derivados especialmente de la financiación de proyectos de inversión y de los programas de financiación de MIPyMEs, PyMEs y cooperativas.

FIX estima que los niveles de retorno deberían registrar una tendencia creciente en los próximos meses, como resultado de la estrategia de BICE de financiar a tasas de mercado, en la medida en que continúen la tendencia decreciente de las tasas de inflación y la recuperación de la economía.

Buenos niveles de Eficiencia

El control de los gastos es un objetivo estratégico del banco para su modelo de negocio de largo plazo. Las inversiones realizadas en digitalización en los últimos años se orientan a la realización de dicho objetivo. En términos interanuales los gastos de administración se redujeron un 35,1%, impulsados fuertemente por la consolidación del Plan de Eficiencias implementado en 2024 y por la drástica reducción del cargo en concepto de impuesto sobre ingresos brutos que se aplicaba sobre la operatoria con letras de liquidez del BCRA. Los gastos de personal se redujeron un 27,2% i.a., como consecuencia de la eficientización de la estructura organizativa, en tanto que los otros gastos administrativos registraron una contracción del 42,8%, asociada en buena medida al impuesto sobre los ingresos brutos, aunque también se registraron importantes ahorros en otros conceptos. Así, excluido el impuesto sobre los ingresos brutos, los gastos de administración reportaron una reducción interanual del 26,3% y los otros gastos operativos del 37,9%.

A dic'25 los gastos en personal representan el 55,4% de los gastos de estructura, desde 49,5% a dic'24. Sin embargo, las partidas de gastos en personal en 2025 contienen aún conceptos no recurrentes (de carácter extraordinario) asociados a la desvinculación de empleados, proceso que se desarrolló durante 2024, por lo cual FIX entiende que recién en 2026 se reflejará el efectivo impacto de la racionalización iniciada en 2024.

Asimismo, se observa una significativa disminución de la participación de los costos de estructura respecto de los activos rentables. Así, a dic'25 dicho ratio alcanza al 4,7%, desde 7,4% a dic'24 y 11,5% a dic'23, lo cual obedece básicamente a la fuerte contracción de los costos de estructura (ver Gráfico #10).

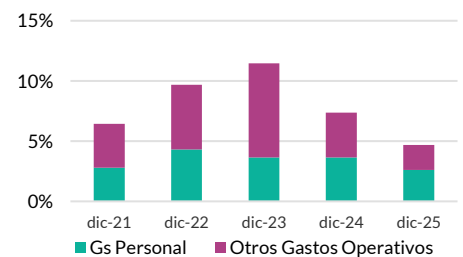
Como consecuencia de la buena performance del banco, los ratios de eficiencia en términos de flujos muestran una evolución favorable en los últimos años. Sin embargo, como consecuencia de la fuerte contracción de los ingresos operativos derivada de los cambios regulatorios introducidos por las actuales autoridades del BCRA, en un escenario de estabilidad monetaria y cambiaria, en 2025 los ratios de eficiencia en términos de flujos se deterioraron levemente, igual que en el resto del sistema. Así, el ratio Gastos de Administración / Ingresos a dic'25 es del 26,0%, desde 20,2% a dic'24 y 32,5% para el promedio del sistema. En términos de stocks, en tanto, el indicador Gastos de Administración / Activo exhibe un saludable 4,6%, desde 6,5% a dic'24, compatible con la fuerte contracción de los gastos de estructura y comparando muy favorablemente con el promedio del sistema (10,3%).

Se espera que la entidad continúe registrando buenos índices de eficiencia con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que se incremente el volumen de préstamos y los avances en materia de transformación digital permitan mayores ganancias operativas, en un ambiente de control de gastos.

Bajo costo económico de la cartera

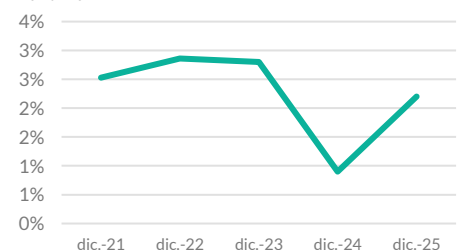
A dic'25 los cargos por incobrabilidad registran una contracción interanual del 136,0%, compatible con el fuerte incremento de la cartera de financiaciones (40,8% i.a.) y la mayor morosidad, reportando, por lo tanto, un mayor impacto sobre resultados (cargos por incobrabilidad / resultado operativo antes de cargos: 5,4% a dic'25, desde 0,9% a dic'24). Sin embargo, el banco partía de niveles muy bajos de cargos por incobrabilidad en 2024.

Gráfico #10: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #11: Costo económico de la cartera



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Históricamente los cargos por incobrabilidad han sido muy poco significativos para el banco respecto de su cartera total, dada la buena calidad de sus activos. (Gráfico #11).

Es posible que el presente contexto continúe presionando sobre la calidad de los activos, sin embargo, FIX destaca la prudencia en la administración del riesgo y la solvencia de la entidad para generar colchones de liquidez que le permitan afrontar las exigencias que impone el entorno operativo.

Riesgos

Administración de riesgos

Históricamente el principal riesgo del banco fue el riesgo de crédito proveniente principalmente de su cartera de préstamos, dada su significativa participación relativa en el activo. Sin embargo, en los últimos años la contracción de la demanda de crédito derivó en un incremento en la participación relativa de activos alternativos, especialmente títulos públicos. Si bien durante 2025 la cartera de financiaciones creció fuertemente, incrementando su participación en el activo, aún persiste la prevalencia de los títulos públicos como principal componente. Así, a dic'25 alcanzan al 57,5% del activo, en tanto que los préstamos, en términos brutos, representan el 37,3%, desde 68,5% y 27,9%, respectivamente, a dic'24.

La entidad cuenta con diversos comités relacionados con la evaluación, control y mitigación de cada tipo de riesgo. Asimismo, mantiene un Comité de Gestión Integral de Riesgos, donde se trata la gestión integral de todos los riesgos y se realiza el análisis de los más significativos a los que se expone la entidad.

Respecto de la Gestión del Riesgo de Crédito, la Dirección de Área de Riesgos, a través de su Gerencia Departamental de Análisis de Riesgo, es la responsable de emitir los informes de riesgo con una recomendación sobre la propuesta y estructuración de calificación (monto) a un futuro cliente. Tiene a su cargo también la clasificación y previsionamiento de los clientes que ya forman parte de la cartera del banco.

Actúa por oposición a la Dirección de Área Comercial y Marketing, que propone los negocios con los clientes. A tal fin, recibe por parte de ésta el legajo crediticio con la información necesaria para efectuar el análisis de riesgo.

El análisis y calificación de riesgo surge de la ponderación de aspectos cualitativos y cuantitativos del cliente. El resultado de esta evaluación es sometido a consideración de las diferentes instancias involucradas en el proceso de aprobación crediticia. Estas son: el Comité de Crédito y Operaciones Activas y luego el Directorio (en caso de corresponder).

El marco para la gestión del riesgo operacional en el banco incluye, dentro de la Dirección de Área de Riesgos, la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, independiente de las unidades de negocios, responsable del seguimiento del riesgo operacional.

Además, el BICE tiene como estrategia de protección un Plan de Continuidad del Negocio y un Plan de Contingencia de Sistemas, destinados a asegurar una rápida respuesta ante eventuales incidentes que puedan vulnerar la continuidad de las operaciones. Anualmente se planifican y ejecutan pruebas para verificar el funcionamiento de ambos planes y sus conclusiones y propuestas de mejoras se reportan a los altos funcionarios de la entidad.

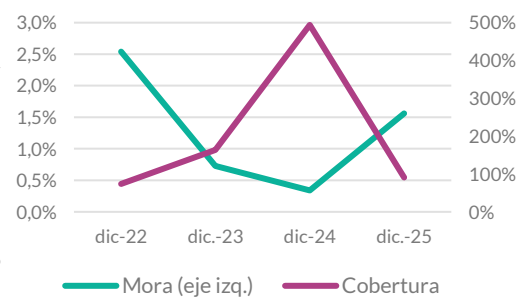
BICE certificó sus procesos mediante las normas ISO 9001 en dic'13, habiendo revalidado dicha certificación anualmente.

Riesgo Crediticio

A dic'25 el 69,4% de los créditos corresponde a la cartera comercial, en tanto que el 30,6% restante está compuesto por cartera comercial asimilable a consumo en virtud del monto de las financiaciones. Se observa una mayor participación de esta última respecto de dic'24 (71,6% y 28,4%, respectivamente) consistente con su mayor actividad como banca de primer piso.

A dic'25 la cartera irregular alcanza el 1,6% del total de financiaciones, superior a la reportada por el banco a dic'24 (0,3%), pero muy inferior a la registrada por la media de los bancos públicos (5,3%) (ver Gráfico #12). Dicho nivel se considera muy bueno teniendo en cuenta el

Gráfico #12 Calidad de activos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

mercado objetivo de la entidad. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, podría aumentar en los próximos meses, hasta que comience a reactivarse la economía.

Las previsiones cubren el 90,6% de la cartera irregular, lo cual se considera adecuado, dada la elevada cobertura de la cartera, tanto con garantías como con patrimonio. Así, a dic'25 las garantías preferidas cubren el 24,5% del total de financiaciones y el patrimonio neto el 97,9%,

A dic'25 el 38,1% de la cartera de financiaciones corresponde a préstamos al sector financiero, que se otorgan en el marco de la asistencia indirecta a las empresas a través de entidades financieras públicas y privadas (desde 28,7% a dic'24), en tanto que el 35,8% se origina en la operatoria de Documentos (desde 39,9% a dic'24), seguidos por los préstamos con garantía hipotecaria, que representan el 15,7% del total (desde 19,9% a dic'24), los arrendamientos financieros representan el 9,3% de los préstamos (desde 8,3% a dic'24) y la asistencia al sector público no financiero, que asciende al 2,1% (vs 2,1%) y los préstamos con garantía prendaria, que alcanzan el 0,1% del total (desde 1,2%) ver Gráfico #13).

Por la particular actividad del banco, la cartera crediticia históricamente ha mostrado cierta concentración, aunque en períodos recientes ha exhibido una tendencia decreciente en línea con su estrategia de asistir a pymes en forma directa. A dic'25 los 10 principales deudores representan el 44% de la cartera de créditos (desde 39% a dic'24), lo cual se estima razonable dado su rol de banca de segundo piso. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentración se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera con patrimonio (97,9%).

Riesgo de mercado

Respecto del riesgo de mercado y riesgo de tasa, el banco mantiene una segregación de funciones y una definición formal de los roles y competencias de cada uno de los que intervienen en la gestión de este riesgo: a) el Comité de Liquidez y el Comité de Gestión Integral de Riesgos y, en su caso, el Directorio fijan las políticas, límites y cursos a seguir en materia de este riesgo; b) la Dirección de Área de Administración y Finanzas, a través de la Gerencia Financiera realiza la concertación de operaciones y reporta a la Alta Gerencia, Comité de Liquidez y Directorio, c) la Gerencia de Operaciones y el Back Office Financiero ejecutan las operaciones concertadas y d) la Gerencia de Finanzas, a través de su Jefatura de Programación y Gestión Financiera y la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión realizan el monitoreo y reportes.

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de títulos con volatilidad Macro usa una metodología de Valor en Riesgo (VaR), utilizando un intervalo de confianza de 99% y un período de retención de 5 días. Dada la baja participación de títulos (sin considerar las leliqs), dicho riesgo es bajo.

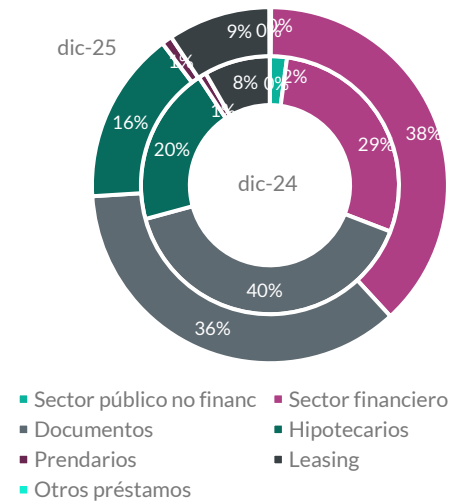
A dic'25 BICE presenta una moderada exposición al sector público en títulos y préstamos, equivalente al 48,5% del activo y al 127,3% del PN, inferior a la registrada a dic'24 (61,1% y 161,9%, respectivamente). Los títulos son soberanos en su totalidad.

El riesgo de tasa de interés se considera bajo, ya que la entidad se fondea principalmente a través de su propio capital, depósitos institucionales provenientes en su mayoría del sector privado no financiero y líneas de organismos multilaterales de crédito a tasa variable.

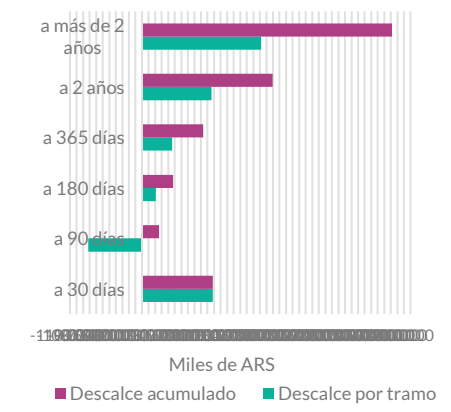
Respecto del calce de monedas, a dic'25 la entidad mantenía una posición global neta negativa en moneda extranjera de \$45.042,6 millones, que representa el 7,0% de la RPC del banco a nov'25 (\$645.357,6 millones), dentro del límite establecido por la normativa. Asimismo, a dic'25 presenta una posición neta activa de moneda extranjera equivalente a \$41.189 millones, que representa el 6,1% del patrimonio (ver Gráfico #15).

Asimismo, en virtud de que una parte del fondeo se encuentra denominado en moneda extranjera, el management efectúa un estricto seguimiento del calce de monedas, contratando, en caso de ser necesario, operaciones de futuro por los saldos no cubiertos.

Gráfico #13: Cartera de préstamos

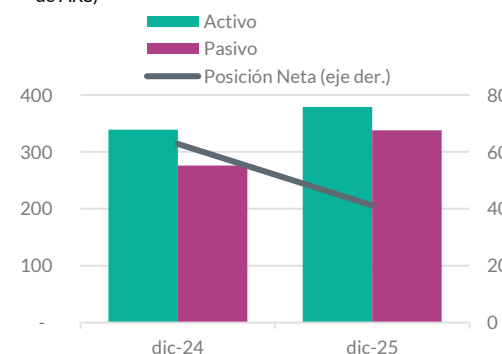


Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (E.L.C. consolidado)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #15: Calce de monedas (millones de ARS)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

Su base de capital le otorga un buen margen para fondear sus operaciones. A dic'25 su nivel de endeudamiento sigue siendo muy bajo: 1,6 veces, inferior al reportado a dic'24 (1,7 veces), e inferior al promedio del sistema (3,45 veces).

La actual gestión del banco, en línea con la política del Gobierno Nacional de reducir el gasto, diseñó un esquema sostenible basado en la captación de depósitos institucionales, básicamente provenientes del sector privado no financiero, líneas de financiamiento de organismos multilaterales de crédito y, oportunamente, líneas de entidades financieras internacionales y emisión de obligaciones negociables, de manera de no utilizar líneas de fondeo públicas, de bajo costo. Su estrategia de fondeo persigue básicamente tres objetivos: disminuir la dependencia de los fondos públicos, extender los plazos de los pasivos financieros y negociar y obtener líneas de Organismos Multilaterales de Crédito, tratando de optimizar la combinación de costo y plazos, teniendo en cuenta las características de sus préstamos. Así, a dic'25 sólo el 66,7% de sus pasivos financieros poseen vencimiento dentro de los 90 días, en tanto que esta participación es cercana al 100% para el promedio del sistema.

A dic'25 el 38,1% del activo se fondea con capital propio, en tanto que el 34,6% deriva de depósitos a plazo del sector privado no financiero. La tercera fuente de fondeo la constituyen los depósitos del sector público no financiero, que representan a dic'25 el 12,0% del activo, seguida por los otros pasivos financieros, conformados por varias fuentes de fondeo entre las que figuran líneas provenientes de programas del Gobierno Nacional, en general de muy bajo costo, y líneas de organismos multilaterales de crédito tales como Banco Europeo de Inversiones y Banco Mundial. Esta fuente de fondeo registró en 2025 una drástica reducción, pasando de representar el 20,6% del activo a dic'24 al 8,7% a dic'25. La quinta fuente de fondeo está constituida por líneas de crédito de entidades financieras del exterior a largo plazo y de organismos internacionales, que alcanzan el 3,6% del activo (véase Gráfico #16). Adicionalmente, el banco posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de obligaciones negociables no subordinadas. Sin embargo, a la fecha no posee ninguna emisión vigente.

En virtud de la característica de sus depósitos, su concentración es muy elevada. A dic'25 los mayores 10 depósitos de BICE representan el 99,1% del total (desde 96,6% a dic'24). Sin embargo, los depositantes poseen una relación comercial permanente con el banco.

La entidad posee una holgada posición de liquidez. A dic'25 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Letras del TN TAMAR + Letras del TN Capitalizables + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 45,7% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta 90 días, lo cual se considera muy bueno en virtud de su estructura de fondeo.

FIX estima que la entidad mantendrá holgados niveles de liquidez, así como la disponibilidad de fondos derivados de líneas de crédito de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales de crédito, con las cuales seguirá reemplazando las líneas promocionales y soporte del gobierno nacional que recibía en el pasado.

Capital

BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'25 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 38,0%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 38,1%, superior al de la media del sistema (26,4%) y otras entidades de su segmento (BNDES 17,9%, COFIDE 19,4%). La reducción en valores homogéneos de los préstamos brutos reportada durante períodos anteriores contribuyó al fortalecimiento patrimonial del banco otorgándole margen para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

Históricamente el banco ha cumplido en exceso con las normas de capitales mínimos: a dic'25 presenta, a nivel consolidado, un exceso de integración de capitales equivalente a 3,8 veces el capital exigido por la normativa local. Asimismo, si bien tanto el Capital de Nivel I como el Capital Regulatorio Total se han reducido en 2025 como consecuencia de la mayor participación de los préstamos en el activo, continúan ubicándose sostenidamente por encima del mínimo regulatorio (Gráfico #17).

Gráfico #16: Desagregación del fondeo

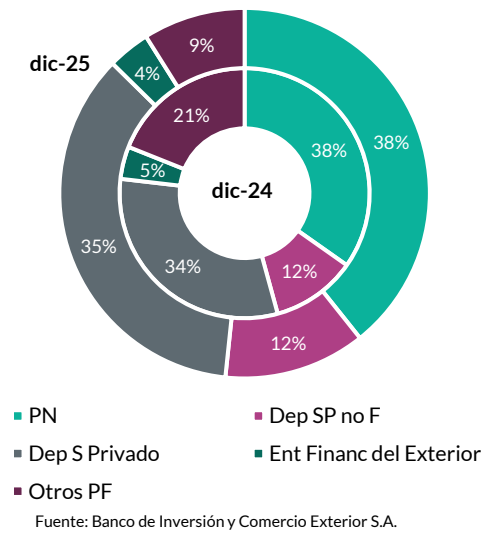
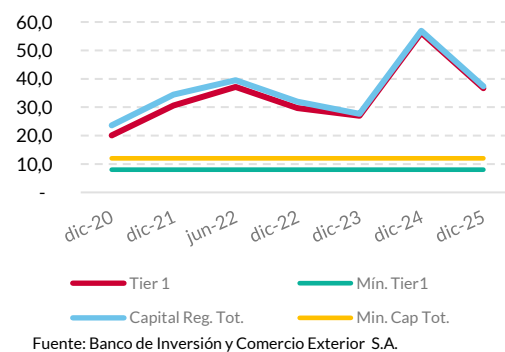


Gráfico #17: Capital Regulatorio



FIX espera que estos indicadores continúen presentando una tendencia decreciente en los próximos períodos, en la medida en que el banco continúe con su política de coordinación y administración del crédito productivo, en forma directa o desempeñando su rol de banco de segundo piso contribuyendo a completar mercados, en un escenario de reactivación de la economía y recuperación de la demanda de crédito.

También se estima una mayor generación interna de capital en virtud del crecimiento de los niveles de retorno en la medida en que se consolide la tendencia descendente de la tasa de inflación. En este sentido, se espera que las acciones desarrolladas por la entidad tendientes a disminuir los costos de estructura y obtener condiciones favorables de fondeo en plazo y costo, le permitirán mantener una adecuada generación interna de capital.

Factores ESG

BICE es desde hace años una entidad comprometida con el desarrollo económico sostenible. Desde hace ocho años, cuenta con un sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS) que abarcó en una primera instancia la cartera de primer piso y actualmente la totalidad de la cartera, habiendo sido el primer banco público en implementarlo. BICE posee una Gerencia de Relaciones Internacionales y Sostenibilidad, que permite abordar de manera institucional los temas vinculados al desarrollo sostenible y a los factores ESG en la gestión del banco.

Desde septiembre de 2023, BICE cuenta con una Estrategia de Sostenibilidad institucional aprobada, que establece lineamientos y prioridades en torno a la incorporación de factores (ESG) en sus actividades. La estrategia se encuentra alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y con buenas prácticas internacionales aplicables al sector financiero, orientando las acciones del banco hacia una gestión responsable.

El banco ha desarrollado y utiliza un SARAS que establece un marco para la definición de políticas, procedimientos, y la identificación, evaluación y seguimiento de los riesgos, impactos y las oportunidades ambientales y sociales (A&S), tomando como referencia los Estándares Ambientales y Sociales promovidos por organismos internacionales de crédito.

El SARAS utilizado establece una metodología que permitirá evitar, minimizar, mitigar y/o compensar los riesgos e impactos de todas las operaciones destinadas a financiar a toda persona humana o jurídica, o estructura jurídica, que cuente con, o solicite productos crediticios, debiendo estar alineada a la Política de Sostenibilidad y/o Ambiental de la entidad. En esa dirección, proporciona orientación sobre la forma de examinar las transacciones, categorizar las transacciones en función de su riesgo A&S, llevar a cabo la debida diligencia A&S y monitorear el desempeño A&S del cliente.

El SARAS del BICE: i) explica los procedimientos que deben realizarse para identificar, evaluar y gestionar los riesgos e impactos A&S; ii) define el proceso de toma de decisiones; iii) describe las funciones, responsabilidades y necesidades de capacidad del personal para hacerlo; iv) establece los requisitos de documentación y mantenimiento de registros; v) proporciona orientación sobre la forma de monitorear el desempeño A&S del cliente; y vi) ofrece canales de comunicación y contacto con partes interesadas (clientes, empleados y proveedores).

BICE mantiene un rol activo en espacios de articulación y colaboración vinculados a finanzas sostenibles, incluyendo:

- IDFC (International Development Finance Club)
- Climate Action
- ALIDE (Comunidad de Banca de Desarrollo de América Latina y el Caribe)
- LTIC (Long Term Investors Club)
- Protocolo de Finanzas Sostenibles:

BICE fue una de las entidades fundadoras del Protocolo de Finanzas Sostenibles en 2019 y, desde entonces, participa activamente en sus mesas de trabajo de género y ambientales. Durante 2025, el Banco continuó involucrándose en espacios de trabajo colaborativo en el marco del Protocolo, fortaleciendo un abordaje transversal de las temáticas ambientales, sociales y de gobernanza vinculadas a su operatoria. En particular, como miembro activo de la Comisión Ambiental y Social, colaboró en la elaboración de la herramienta de cálculo de emisiones, presentada en junio de 2025.

Asimismo, el equipo del banco participó del evento “Impulsando la transición del agro: una mirada desde el sector bancario”, organizado por Banco Santander, donde se presentó la herramienta y se promovió el fortalecimiento de capacidades vinculadas a buenas prácticas sostenibles del sector agropecuario, el rol del sistema financiero en la transición climática y el uso de calculadoras de huella de carbono y guías sectoriales.

En octubre, BICE también participó del Workshop sobre Emisiones Financiadas y Calculadora de Huella de Carbono, orientado a capacitar a entidades financieras en el uso de la herramienta desarrollada. Durante el año se crearon dos nuevos grupos de trabajo en el marco del Protocolo de Finanzas Sostenibles, en los que BICE participó activamente:

1. Laboratorio de Productos Sostenibles: orientado a mapear la oferta de productos financieros sostenibles e identificar nuevas oportunidades de negocio.
2. Procesos internos: enfocado en la identificación de buenas prácticas y oportunidades de mejora en ámbitos como compras, atención a proveedores, gestión de residuos e infraestructura.

BICE elaboró su 7º Reporte de Sostenibilidad de acuerdo con los estándares GRI y en línea con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). La coordinación del proceso está a cargo de la Gerencia de Relaciones Internacionales y Sostenibilidad. El documento es sometido a un proceso de revisión y aprobación institucional que involucra al Comité de Administración, Incentivos al Personal y Fideicomisos, a la Gerencia General y al Directorio del Banco previo a su publicación. Este proceso garantiza que este documento de rendición de cuentas refleje de manera integral la gestión económica, social y ambiental de la entidad, así como los principales impactos y los temas identificados como estratégicos.

En 2025, BICE implementó y puso a disposición en la plataforma Comunidad BICE una herramienta de autodiagnóstico ASG (Ambiental, Social y de Gobernanza) dirigida a PyMEs. Esta solución, de carácter gratuito y confidencial, fue diseñada para acompañar a las empresas en la incorporación progresiva de criterios de sostenibilidad en su gestión. El autodiagnóstico se realiza mediante cuestionarios digitales que pueden completarse de manera online. A partir de la información relevada, las PyMEs acceden a un reporte de diagnóstico que les permite evaluar su desempeño en materia ASG, identificar fortalezas y áreas de mejora, y recibir recomendaciones prácticas orientadas a la mejora continua.

La utilización de esta herramienta contribuye a una mejor gestión de riesgos, promueve la eficiencia operativa y fortalece la reputación empresarial, facilitando el acceso a mejores condiciones de financiamiento. Asimismo, favorece la adecuación a estándares y marcos normativos internacionales, ampliando las oportunidades de inserción en mercados que incorporan criterios ASG en sus procesos productivos y comerciales. El desarrollo de la herramienta contó con el financiamiento del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO- Reg. CNV N°9, reunido el 14 de mayo de 2026 decidió **subir** la siguiente calificación de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg) Perspectiva Estable, desde AA(arg) Perspectiva Estable.

Asimismo, decidió **confirmar** (*) la siguiente calificación:

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

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

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

Las calificaciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se fundamentan en las características de propiedad y en su rol estratégico como entidad financiera pública de primer y segundo piso, actuando como complemento en la asistencia financiera a la inversión productiva y al comercio exterior, con foco en las PyMEs y en el desarrollo regional. También se considera su base de capital que le permitirá, junto con otras fuentes de fondeo, un crecimiento del crédito manteniendo adecuada capitalización.

La suba de la calificación de endeudamiento de largo plazo obedece a la visión de FIX de que, ante la mejora y mayor estabilidad del entorno operativo y las variables macroeconómicas, no habría restricciones para que la entidad alcance el máximo nivel de calificación en escala local.

Para el análisis se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales al 31.12.2025 con auditoría por parte de la Auditoría General de la Nación y de KPMG Argentina, quienes expresan que los mismos expresan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera del banco al 31.12.2025, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo, sin modificar la conclusión, señalan que los estados financieros consolidados e individuales fueron preparados por el Directorio y la Gerencia del banco de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA. Dicho marco de información contable difiere de las NIIF en relación con los siguientes aspectos:

1. De acuerdo con la Comunicación A 6847 del BCRA, el banco aplicó el modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financiero. De aplicarse el modelo de deterioro previsto en la sección 5.5 de la NIIF 9 se hubiese registrado una disminución en el patrimonio del Grupo del orden de los \$34.057,4 millones a dic'25.
2. Los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros, se reconocen de acuerdo con los lineamientos establecidos por el BCRA.

(*) 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.

Las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y, entre otra, a la siguiente información pública:

- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados anuales auditados (último 31.12.2025) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados intermedios con revisión limitada (último 30.09.2025) disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Glosario

- ROA: Retorno sobre Activos
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- Performance: desempeño
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro.
- Management: gerencia.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

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

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

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

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación 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.