

Banco de la Nación Argentina

Factores relevantes de la calificación

Franquicia sostenida y dominante. BNA es el principal banco del sistema financiero reuniendo el 23% de los depósitos y el 19% de los préstamos totales a diciembre 2025, que lo dotan de un robusto liderazgo en varias líneas de negocio. BNA es considerado por el BCRA como uno de los cinco bancos de carácter sistémico local.

Buen desempeño. A lo largo de los 5 últimos años, el desempeño de BNA ha evolucionado favorablemente, tanto a nivel del resultado operativo como de la rentabilidad final. Durante el ejercicio de 2025, al igual que lo observado para el resto del sistema financiero, la rentabilidad de BNA registra un marcado proceso de compresión de márgenes de ganancia producto de la reducción de los márgenes de intermediación brutos como consecuencia de la menor rentabilidad sobre la posición de títulos y la conversión del activo hacia una mayor preponderancia de la cartera de préstamos al sector privado tanto en moneda local como en moneda extranjera, donde primó una alta competencia entre las entidades bancarias. Además, la rentabilidad del período se vio presionada por el incremento de los cargos por provisiones de crédito como consecuencia del crecimiento del portafolio y de los índices de morosidad dentro del sistema. FIX estima que, hasta tanto no se recupere el crédito en forma robusta y sostenible, el desempeño operativo de las entidades financieras continuará presionado por la reducción de los márgenes de intereses y el impacto del ajuste por inflación.

Adecuada calidad de activos en función a la atomización de su cartera. A dic'25, la cartera irregular de BNA se situó en un 3,6% del total de las financiaciones, superior al 1,1% correspondiente a dic'24, y por debajo del 5% exhibido por los principales 10 bancos privados. Actualmente, la adecuada atomización por deudor y calce de moneda atenúan el riesgo de crédito. FIX estima que la cartera irregular de BNA y del resto del sistema, registró un ligero deterioro en función de la aún comprometida capacidad de pago de un segmento significativo de la banca de individuos y el crecimiento de la mora en el segmento de empresas pequeñas ante la compresión de los márgenes de ganancias por la baja en la inflación, creciente competencia y caída de la demanda que presiona sobre la eficiencia operativa de las compañías.

Apropiada cobertura con provisiones. Las provisiones representan el 4,6% de la cartera total y 1,26x veces la cartera irregular, lo que acota la exposición del patrimonio del banco al riesgo de crédito no cubierto, sin embargo, los índices de morosidad de mercado se han visto levemente deteriorados durante el 2025, lo que se manifiesta en el costo económico de las financiaciones (cargos por provisiones anualizados sobre el stock de financiaciones promedio) que a dic'25 alcanza al 5,1%. FIX estima que esta dinámica en la morosidad de las carteras y sobre los cargos por provisiones se establece en el primer semestre de 2026, dentro del apetito a riesgo de las entidades.

Exposición al sector público. Su pertenencia al Estado Nacional y su carácter de agente financiero del tesoro, derivan en que BNA mantenga una alta exposición al sector público. La participación (considerando préstamos y títulos, neto de BCRA) representa el 43% del activo, 1,45 veces el patrimonio neto y el 66% de los depósitos menor a lo exhibido a mar'23 cuando representaba 1,8x veces el PN, deducida la exposición a BCRA. En su escenario base, la calificadora prevé una creciente incidencia de la intermediación con el sector privado en la estructura de balance de la entidad a mediano plazo.

Buena capitalización. Cómo se mencionó, la Entidad lleva varios ejercicios con resultados netos positivos, reflejando índices de capital con buena capacidad de absorción de pérdidas. El capital tangible se ubicó en un 29,9% (31,4% a dic'24). Los actuales niveles de capitalización se ubican muy por encima del promedio de los últimos ejercicios. FIX evalúa

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase 1	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase 2	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 3	AAA(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco de la Nación Argentina		
Miles de Millones ARS	31/12/25	31/12/24
Activos (USD, MM)	48,0	46,7
Activos	69.995	63.436
Patrimonio Neto	20.928	19.929
Resultado Neto	351	6.045
ROAA (%)	0,5	9,9
ROAE (%)	1,8	32,3
Capital Tangible / Activos Tangibles	29,9	31,4

* Tipo de Cambio: \$/USD 1459,4 al 31/12/25 y 1.032,5 al 31/12/24.

Estados Financieros en moneda homogénea.

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Banco de la Nación Argentina

Banco de la Nación Argentina, Calificación ESG

Perspectivas Sectoriales - Argentina, Marzo 18 de 2026

Analistas

Analista Principal
Ionit Lulkin
Analista Semi Senior
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Dario Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector
María Fernanda Lopez
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

que la capitalización del Banco, le provee de espacio para acrecentar su volumen de préstamos en balance a mediano plazo, en la medida que se recupere la demanda de crédito con niveles de crecimiento por encima de su base de depósitos.

Adecuada liquidez. Los activos de alta liquidez (Disponibilidades + Lecaps + Call a 30 días + operaciones de pase, sin consolidar las filiales en el exterior) representan el 27% de los depósitos, ratio que se redujo con relación a trimestres previos, aunque se evalúa adecuado dado la histórica capacidad del banco de acceso a la liquidez ante diferentes escenarios y la concentración de sus depósitos (30% los principales 10 depositantes, principalmente entidades o reparticiones ligadas al Sector Público Nacional).

Garantía del Gobierno Nacional. BNA es una entidad autárquica del Estado y sus operaciones cuentan con garantía de la Nación Argentina una vez agotadas en forma íntegra todos los recursos legales disponibles contra el Banco. FIX evalúa que la garantía del Estado Nacional le provee una alta probabilidad de recupero al inversor en un escenario de liquidación, lo que establece un piso a la potencial baja de calificación del banco, aunque este no es escenario probable en el corto plazo.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de la cartera, capitalización y liquidez. Un deterioro en la calidad de la cartera que afecte de manera significativa el desempeño y la posición de capital del Banco, así como un deterioro en su liquidez o en su acceso al financiamiento, podría generar, de forma conjunta o independiente, presiones a la baja sobre las calificaciones de la entidad.

Posicionamiento de mercado. Un progresivo deterioro de su franquicia que se refleje en una menor capacidad para generar negocios, ampliar su base y diversificación de clientes que deriven en un desempeño inferior al de sus pares, podría impulsar una revisión en las calificaciones.

Perfil

El Banco de la Nación Argentina (BNA) fue fundado en 1891. Es una entidad autárquica del Estado, con autonomía presupuestaria y administrativa. Se rige por la Ley de Entidades Financieras y por su Carta Orgánica (Ley Nro. 21.799 y modificatorias), y coordina su acción con las políticas económico-financieras que establece el Gobierno Nacional. No le son aplicables las normas de carácter general para la organización y funcionamiento de la administración pública nacional, y en particular los actos de los cuales resulten limitaciones a la capacidad de obrar o facultades que le confiere el régimen específico que regula al BNA.

La carta orgánica en el capítulo que establece la naturaleza y objeto del BNA, establece que la Nación Argentina garantiza las operaciones del Banco (art. 2°).

BNA es el principal banco del sistema financiero reuniendo el 23% de los depósitos totales y 19% de los préstamos totales del sistema a diciembre 2025, que lo dota de un robusto liderazgo en varias líneas de negocio. Es considerado por el BCRA como uno de los cinco bancos de carácter sistémico local. Posee cerca de 15.567 empleados (a nivel global), 719 sucursales, 12 filiales del exterior, 10 sucursales electrónicas, 7 puestos de promoción, 1 oficina administrativa, 4 sucursales móviles y su Casa Central. Una de sus principales funciones es operar como agente financiero del Gobierno y, como tal, recibe depósitos oficiales y realiza pagos por cuenta y orden de la Nación.

El Grupo Banco Nación es uno de los grupos financieros más diversificados del mercado local, siendo el banco el principal activo del grupo y la entidad que consolida el resto de las subsidiarias que proveen servicios complementarios a su actividad.

Subsidiaria	% del Capital	% de Votos	Objeto
Nación Seguros S.A.	99,69	99,69	Compañía de seguros dedicada a la cobertura de todo tipo de riesgos, tanto para individuos como para empresas.
Nación Seguros de Retiro S.A.	99,89	99,89	Compañía de seguros dedicada a la producción de seguros de vida, retiro y sepelio
Nación Reaseguros S.A.	95,00	95,00	Compañía de reaseguros que opera en el mercado local
Pellegrini S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión	99,10	99,10	Entidad que actualmente administra 18 fondos con diferentes perfiles de riesgo.
Nación Bursátil S.A.	99,42	99,42	Sociedad de Bolsa que opera en el Mercado de Valores de Buenos Aires, en ROFEX., MAE, MAV y en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.
Nación Servicios S.A.	99,00	99,00	Empresa especializada en brindar soluciones tecnológicas y comerciales para medios de pago. Está a cargo de la gestión, procesamiento y atención de la tarjeta SUBE.
Garantizar SGR	29,30	29,30	Entidad de garantía que busca facilitar el acceso al crédito a las pequeñas y medianas empresas.

Adicionalmente, BNA tiene control sobre la Fundación Banco de la Nación Argentina que no se consolida dentro de sus estados financieros debido a su escasa significación. También es accionista mayoritario del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE), siendo que el 40% de la tenencia de BNA son acciones ordinarias en nuda propiedad con usufructo de ganancias y derecho a voto a favor del Ministerio de Producción, sobre las que recae un usufructo derivado de la Resolución 847/00 - ME y Decreto 527/16, con vencimiento en 2040 momento a partir del cual el BNA tendrá el potencial derecho de ejercer sus votos.

Estrategia

La estrategia de BNA se guía por la misión y objetivos fijados en la Ley N° 21.799. Dentro del marco que establece su carta orgánica el Banco estableció un plan estratégico con un horizonte de cuatro años (hasta 2027), con la visión de posicionarse como el banco de referencia del sistema financiero local por su solidez, eficiencia, competitividad, transparencia y calidad de servicio.

A fin de consolidar el liderazgo de la entidad, el plan se asienta sobre tres pilares fundamentales: i) la transformación digital; ii) la innovación constante; y iii) la centralidad en el cliente. Estos pilares se tradujeron en doce objetivos fundamentales (tanto de negocio como organizacionales) que guían la estrategia del banco a mediano plazo con metas cuantificables. Dentro de estos objetivos se considera:

1. Incrementar la cantidad de clientes activos y diversificar la oferta de productos.
2. Mejorar la experiencia del cliente, mediante una mayor calidad de servicio.
3. Fomentar la banca para pymes y familias, consolidando el liderazgo del Banco como aliado estratégico de las pequeñas y medianas empresas en todo el país, y ayudar a las familias a concretar el proyecto de la vivienda propia.
4. Desarrollar un banco digital, regional y federal, garantizando el acceso ininterrumpido a los servicios del banco en todo el territorio tanto en forma digital como presencial.
5. Liderar el ecosistema de pagos.
6. Mejorar los productos y servicios del sector público.
7. Transformar la cultura organizacional del Banco, promoviendo el compromiso y capacitación permanente del personal.
8. Promover la transformación digital mediante una arquitectura de servicios que mejore la eficiencia operativa, la seguridad y la experiencia del cliente.
9. Establecer una cultura centrada en datos.
10. Desarrollar los pilares de gestión ambiental, inclusión social, transparencia e integridad, liderazgo y gobierno corporativo.
11. Asegurar la liquidez, solvencia y sustentabilidad de la entidad, mediante un crecimiento continuo de su patrimonio.
12. Liderar en transparencia y mejores prácticas.

Desempeño

Entorno Operativo

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

Banco de la Nación Argentina

Normas Contables	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	6.937.611,8	11,34	32.052.626,1	57,96	30.500.195,0	59,55	18.941.213,2	36,02	11.984.970,7	22,89
2. Otros Intereses Cobrados	9.449.554,1	15,45	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	16.387.165,9	26,79	32.052.626,1	57,96	30.500.195,0	59,55	18.941.213,2	36,02	11.984.970,7	22,89
5. Intereses por depósitos	7.760.750,4	12,69	11.986.469,1	21,67	22.901.393,2	44,71	11.769.679,9	22,38	7.033.991,1	13,43
6. Otros Intereses Pagados	48.147,0	0,08	n.a.	-	155.943,6	0,30	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	7.808.897,3	12,77	11.986.469,1	21,67	23.057.336,8	45,02	11.769.679,9	22,38	7.033.991,1	13,43
8. Ingresos Netos por Intereses	8.578.268,6	14,02	20.066.156,9	36,28	7.442.858,2	14,53	7.171.533,2	13,64	4.950.979,6	9,45
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	13.208,3	0,02	19.059,2	0,03	189.815,9	0,37	158.654,2	0,30	5.928,5	0,01
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	619.427,7	1,01	558.476,6	1,01	526.557,1	1,03	826.187,1	1,57	716.989,0	1,37
14. Otros Ingresos Operacionales	1.683.703,0	2,75	1.790.567,9	3,24	12.265.186,8	23,95	2.741.486,2	5,21	1.390.937,5	2,66
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	2.316.339,0	3,79	2.368.103,7	4,28	12.981.559,7	25,34	3.726.327,5	7,09	2.113.855,1	4,04
16. Gastos de Personal	1.775.646,0	2,90	1.687.389,6	3,05	1.730.749,6	3,38	1.689.044,1	3,21	1.672.044,1	3,19
17. Otros Gastos Administrativos	2.761.775,6	4,51	2.642.118,4	4,78	2.486.253,0	4,85	1.914.637,4	3,64	1.597.866,3	3,05
18. Total Gastos de Administración	4.537.421,6	7,42	4.329.508,0	7,83	4.217.002,6	8,23	3.603.681,5	6,85	3.269.910,4	6,24
19. Resultado por participaciones - Operativos	62.890,5	0,10	22.985,4	0,04	121.204,3	0,24	107.994,9	0,21	86.457,0	0,17
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6.420.076,5	10,49	18.127.738,1	32,78	16.328.619,7	31,88	7.402.174,1	14,08	3.881.381,3	7,41
21. Cargos por Incobrabilidad	1.270.205,2	2,08	539.311,0	0,98	856.622,0	1,67	647.720,2	1,23	733.956,0	1,40
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	5.149.871,2	8,42	17.588.427,1	31,80	15.471.997,7	30,21	6.754.453,9	12,85	3.147.425,3	6,01
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	-4.591.966,7	-7,51	-9.239.337,2	-16,71	-8.247.672,6	-16,10	-3.694.358,0	-7,03	-1.542.260,7	-2,95
29. Resultado Antes de Impuestos	557.904,6	0,91	8.349.089,9	15,10	7.224.325,1	14,10	3.060.095,9	5,82	1.605.164,6	3,07
30. Impuesto a las Ganancias	206.633,4	0,34	2.303.763,7	4,17	2.762.883,2	5,39	1.102.479,6	2,10	567.545,3	1,08
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	351.271,1	0,57	6.045.326,2	10,93	4.461.441,9	8,71	1.957.616,3	3,72	1.037.619,2	1,98
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	677.305,3	1,11	-919.200,2	-1,66	36.846,3	0,07	-6.338,2	-0,01	-103.213,1	-0,20
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	136.171,2	0,22	-730.144,9	-1,32	636.275,9	1,24	-124.576,9	-0,24	-280.268,6	-0,54
36. Otros Ajustes de Resultados	28.458,7	0,05	-37.745,9	-0,07	-15.685,0	-0,03	-24.983,1	-0,05	-13.295,6	-0,03
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.193.206,3	1,95	4.358.235,2	7,88	5.118.879,1	9,99	1.801.718,2	3,43	640.841,9	1,22
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	351.271,1	0,57	6.045.326,2	10,93	4.461.441,9	8,71	1.957.616,3	3,72	1.037.619,2	1,98
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 la Nación Argentina

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	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	Anual	Como	Anual	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	7.248.758,5	10,36	4.878.188,7	7,69	3.943.203,0	6,44	5.621.841,4	9,30	6.158.741,8	10,04
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	8.247.627,3	11,78	7.295.307,2	11,50	2.618.597,7	4,27	4.624.501,7	7,65	5.113.414,6	8,33
4. Préstamos Comerciales	8.080.294,9	11,54	5.665.235,7	8,93	2.651.281,2	4,33	3.254.688,5	5,39	3.102.550,1	5,06
5. Otros Préstamos	3.954.254,7	5,65	3.344.745,1	5,27	4.056.324,0	6,62	3.969.820,4	6,57	4.912.424,3	8,00
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.311.324,6	1,87	475.788,8	0,75	1.758.222,5	2,87	1.185.287,9	1,96	1.134.201,5	1,85
7. Préstamos Netos de Provisiones	26.219.610,8	37,46	20.707.687,9	32,64	11.511.183,4	18,79	16.285.564,2	26,95	18.152.929,4	29,58
8. Préstamos Brutos	27.530.935,4	39,33	21.183.476,7	33,39	13.269.405,9	21,66	17.470.852,0	28,91	19.287.130,8	31,43
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.035.730,7	1,48	237.216,7	0,37	1.479.708,9	2,41	1.145.320,8	1,90	1.296.188,3	2,11
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	226.948,4	0,32	88.027,8	0,14	96.381,4	0,16	96.322,2	0,16	35.533,7	0,06
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3.126.366,0	4,47	1.605.238,0	2,53	13.600.168,6	22,20	4.606.991,1	7,62	10.286.187,3	16,76
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	n.a.	-	381.984,7	0,60	20.916,4	0,03	449.658,7	0,74	118.527,1	0,19
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	137,7	0,00	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	16.511.651,9	23,59	23.214.978,9	36,60	2.465.232,9	4,02	13.459.571,0	22,27	8.793.211,5	14,33
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	12.822.095,8	18,32	2.198.477,4	3,47	21.791.797,6	35,56	16.321.667,3	27,01	13.688.769,9	22,31
6. Inversiones en Sociedades	1.644.060,8	2,35	1.512.291,7	2,38	1.529.306,2	2,50	1.226.805,8	2,03	1.165.281,2	1,90
7. Otras inversiones	623.390,4	0,89	5.594.492,1	8,82	205.566,0	0,34	94.263,7	0,16	72.392,0	0,12
8. Total de Títulos Valores	34.727.565,0	49,61	34.507.462,9	54,40	39.613.125,4	64,65	36.158.957,6	59,83	34.124.369,2	55,61
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	29.049.073,5	41,50	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	1.765.119,0	2,52	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	42.346,3	0,07	52.414,7	0,09
13. Activos Rentables Totales	61.174.124,2	87,40	55.303.178,6	87,18	51.220.690,2	83,59	52.583.190,3	87,01	52.365.247,0	85,33
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	6.960.816,5	9,94	5.871.725,9	9,26	6.967.174,4	11,37	5.945.861,4	9,84	7.052.827,6	11,49
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	29.770,7	0,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.578.533,3	2,26	1.545.623,5	2,44	1.703.664,3	2,78	1.783.412,4	2,95	1.810.746,6	2,95
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	627,3	0,00	491,3	0,00
6. Otros Activos Intangibles	257,6	0,00	607,1	0,00	966,9	0,00	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	144.611,9	0,21	631.329,8	1,00	320.860,2	0,52	43.828,2	0,07	53.342,1	0,09
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	1,1	0,00	879.485,2	1,44	4.519,8	0,01	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	106.406,0	0,15	83.847,3	0,13	182.093,9	0,30	70.241,8	0,12	84.559,8	0,14
11. Total de Activos	69.994.520,1	100,00	63.436.313,2	100,00	61.274.934,9	100,00	60.431.681,2	100,00	61.367.214,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.185.152,4	3,12	2.073.476,5	3,27	2.472.442,1	4,03	2.689.228,1	4,45	3.440.227,6	5,61
2. Caja de Ahorro	8.409.376,3	12,01	6.681.429,7	10,53	10.546.821,2	17,21	8.649.093,1	14,31	8.133.510,6	13,25
3. Plazo Fijo	18.417.193,2	26,31	15.718.452,6	24,78	13.863.624,5	22,63	20.661.675,4	34,19	18.234.433,8	29,71
4. Total de Depósitos de clientes	29.011.721,9	41,45	24.473.358,8	38,58	26.882.887,8	43,87	31.999.996,6	52,95	29.808.172,0	48,57
5. Préstamos de Entidades Financieras	177.035,0	0,25	169.341,7	0,27	128.157,5	0,21	267.412,0	0,44	235.687,9	0,38
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	195.445,2	0,28	n.a.	-	571.261,2	0,93	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	17.039.753,1	24,34	16.927.230,2	26,68	13.446.781,7	21,94	15.239.018,3	25,22	20.992.466,6	34,21
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	46.423.955,3	66,33	41.569.930,7	65,53	41.029.088,2	66,96	47.506.427,0	78,61	51.036.326,6	83,17
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	153.698,7	0,22	238.962,2	0,38	248.189,1	0,41	265.518,1	0,44	245.141,8	0,40
15. Total de Pasivos Onerosos	46.577.654,0	66,54	41.808.892,9	65,91	41.277.277,4	67,36	47.771.945,1	79,05	51.281.468,3	83,56
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	1.868,9	0,00	2.147,5	0,00	300,6	0,00	1.283,9	0,00
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	245.395,8	0,35	113.838,3	0,18	147.695,0	0,24	128.484,7	0,21	163.843,5	0,27
4. Pasivos Impositivos corrientes	689.983,7	0,99	511.921,1	0,81	3.333.298,2	5,44	885.656,3	1,47	149,2	0,00
5. Impuestos Diferidos	326.061,1	0,47	331.618,7	0,52	n.a.	-	651.133,9	1,08	618.295,7	1,01
9. Otros Pasivos no onerosos	1.227.638,8	1,75	738.992,4	1,16	584.524,4	0,95	657.161,1	1,09	704.002,3	1,15
10. Total de Pasivos	49.066.733,5	70,10	43.507.132,3	68,58	45.344.942,4	74,00	50.094.681,6	82,89	52.769.043,1	85,99
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	20.927.786,7	29,90	19.929.180,9	31,42	15.252.063,3	24,89	10.276.118,7	17,00	8.318.139,6	13,55
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	1.977,8	0,00	66.957,5	0,11	142.774,9	0,23
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	607.389,6	0,99	-28.886,3	-0,05	94.338,7	0,15
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	68.561,9	0,11	22.809,7	0,04	42.918,1	0,07
6. Total del Patrimonio Neto	20.927.786,7	29,90	19.929.180,9	31,42	15.929.992,6	26,00	10.336.999,6	17,11	8.598.174,4	14,01
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	69.994.520,1	100,00	63.436.313,2	100,00	61.274.935,0	100,00	60.431.681,2	100,00	61.367.214,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	20.927.529,1	29,90	19.928.572,8	31,42	15.049.540,6	24,56	10.331.852,5	17,10	8.597.680,1	14,01
9. Memo: Capital Elegible	20.927.529,1	29,90	19.928.572,8	31,42	15.049.540,6	24,56	10.331.852,5	17,10	8.597.680,1	14,01

Banco de la Nación Argentina

Ratios	Moneda Homogénea				
	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
Normas Contables					
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,83	207,79	196,59	105,44	67,36
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	31,04	50,03	75,78	39,46	24,31
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	28,57	60,35	59,57	37,75	25,44
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	17,77	29,95	52,33	25,02	15,39
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,96	37,78	14,54	14,29	10,51
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	12,74	36,77	12,86	13,00	8,95
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	14,96	37,78	14,54	14,29	10,51
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	21,26	10,56	63,56	34,19	29,92
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	41,65	19,30	20,65	33,07	46,28
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,90	7,07	7,16	6,20	5,89
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	32,09	96,81	134,19	81,58	49,53
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	9,76	29,59	27,74	12,74	6,99
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	19,78	2,98	5,25	8,75	18,91
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,74	93,93	127,15	74,44	40,16
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	7,83	28,71	26,28	11,62	5,67
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,04	27,59	38,24	36,03	35,36
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,63	39,34	40,50	22,11	14,45
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	9,33	38,17	38,37	20,17	11,72
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	1,76	32,28	36,66	21,57	13,24
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,53	9,87	7,58	3,37	1,87
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	5,96	23,28	42,07	19,86	8,18
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,81	7,11	8,70	3,10	1,15
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	0,64	13,12	11,06	5,85	3,86
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,16	9,46	12,70	5,38	2,39
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	37,91	43,24	37,32	30,86	32,01
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	29,90	31,42	24,92	17,10	14,01
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	34,95	39,58	28,30	26,14	23,50
5. Total Regulatory Capital Ratio	34,95	39,58	28,30	26,56	24,03
7. Patrimonio Neto / Activos	29,90	31,42	26,00	17,11	14,01
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	1,68	30,33	28,01	18,94	12,07
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	10,34	3,53	1,40	(1,52)	10,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	29,96	59,64	(24,05)	(9,42)	2,21
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,62	1,09	10,57	6,22	6,35
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,58	2,19	12,56	6,43	5,55
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	126,61	200,57	118,82	103,49	87,50
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,32)	(1,20)	(1,75)	(0,39)	1,88
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,10	3,50	5,52	3,61	4,13
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	3,72	1,09	10,57	6,22	6,35
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	94,90	86,56	49,36	54,60	64,70
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	128,19	51,98	75,21	36,02	15,08
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	62,29	58,54	65,13	66,98	58,13

Desempeño de la Entidad

La rentabilidad de BNA se sustenta en su robusta franquicia producto de su extensa cobertura geográfica y amplia base de clientes, así como su pertenencia al Gobierno Nacional, factores que le proveen flexibilidad financiera, cierta competitividad y viabilidad de largo plazo ante diferentes escenarios.

A lo largo de los 5 últimos años, el desempeño de BNA ha evolucionado favorablemente, tanto a nivel del resultado operativo como de la rentabilidad final. Durante el ejercicio de 2025, al igual que lo observado para el resto del sistema financiero, la rentabilidad de BNA registra un marcado proceso de compresión de márgenes de ganancia producto de la reducción de los márgenes de intermediación brutos como consecuencia de la menor rentabilidad sobre la posición de títulos y la conversión del activo hacia una mayor preponderancia de la cartera de préstamos al sector privado tanto en moneda local como en moneda extranjera, donde primó una alta competencia entre las entidades bancarias. Además, de la compresión de márgenes de intermediación, la rentabilidad del período se vio presionada por el incremento de los cargos por provisiones de crédito como consecuencia del crecimiento del portafolio y de los índices de morosidad en general dentro del sistema financiero.

El ROA operativo fue positivo y conservando buenos niveles (7,8%), sin embargo, al considerar el Resultado por la Posición Monetaria Neta producto del ajuste en moneda homogénea de los estados financieros la rentabilidad final se ajusta a un 0,5% de los activos promedio. FIX prevé que en la medida que el contexto operativo continúe normalizándose hacia un escenario de tasas de interés más estables y crecientes plazos de financiación, BNA se encuentra en una buena posición para mantener y captar los beneficios de un sostenido crecimiento en su volumen de negocios.

La compresión del spread de tasas en el sistema financiero se dio en un contexto de consolidación de las expectativas de desaceleración de la inflación y se vio reflejada en menores ingresos y egresos por intereses. A dic'25, los ingresos netos por intereses de BNA mostraron una reducción del 57% anual en términos reales motivados por la caída de los ingresos generados por operaciones de pase y de títulos públicos que representaron el 76% de los intereses brutos en 2024. Sin perjuicio de ello, cabe destacar que sí registraron un crecimiento importante los ingresos por intereses por préstamos personales, tarjetas de crédito, descuento de documentos y adelantos en línea con el crecimiento del volumen de la cartera de financiaciones al sector privado.

El stock de depósitos del Banco registró un crecimiento del 11% real en el último ejercicio, sin embargo, el flujo de egresos por intereses de BNA se contrajo un 34% como consecuencia del proceso de reducción de tasas de interés, a pesar de la alta volatilidad que registraron en el proceso pre electoral. FIX estima que el proceso de tendencia a la baja en las tasas de interés se conserve en el corto plazo, bajo el actual esquema de política monetaria.

A dic'25 los ingresos netos por servicios no representan una contribución significativa a los resultados de la entidad y cubre sólo el 14% de los costos operativos del banco. Sin bien el banco están un proceso de lograr eficiencias mediante la digitalización y automatización de procesos, la Calificadora estima que el banco aún tiene espacio para mejora su flujo de ingresos por comisiones que permita acrecer la cobertura de su estructura de costos operativos.

Los otros ingresos operativos, registraron un descenso del 6% respecto del ejercicio anterior fundado en los menores resultados por valuación por diferencia de cambio producto de la mayor estabilidad de la moneda local, que en parte fue compensada por otros ingresos.

Finalmente, cabe destacar que una parte significativa de la cartera de títulos públicos está registrada a valor razonable con cambios en ORI, cuyo rendimiento se computa en otros resultados integrales (por debajo de la línea de resultado final) que durante 2025 (particularmente en el último trimestre) registraron un resultado positivo de \$677, 3 mil millones. De considerarse los otros resultados integrales como parte de la utilidad final el ROA Ajustado fue de 1,8% del Banco.

Gráfico # 1. Desagregación de ingresos (En mill ARS)

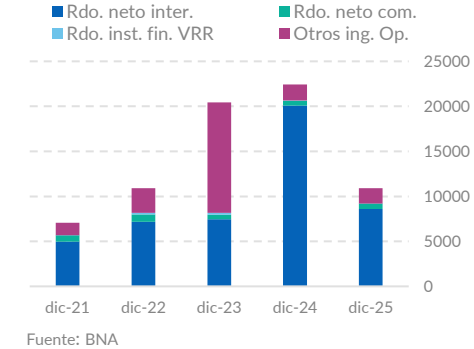


Gráfico #2: Rentabilidad trimestral

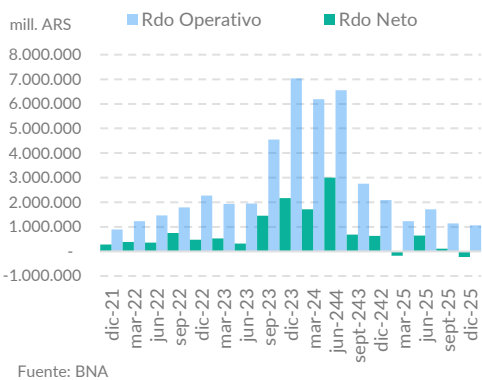
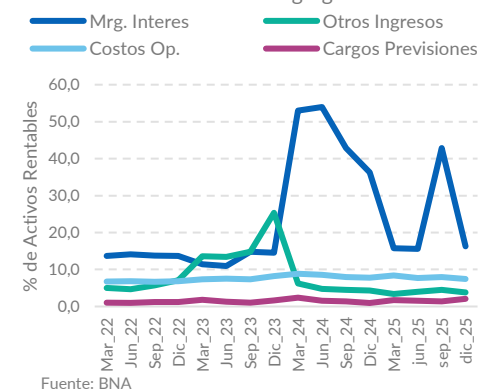


Gráfico #3: Rentabilidad desagregada



FIX estima que, hasta tanto no se recupere el crédito en forma robusta y sostenible, el desempeño operativo de las entidades en general continuará presionado por la reducción de los márgenes de intereses y el impacto del ajuste por inflación.

Eficiencia operativa y digitalización cómo anclas para mantener el liderazgo en el segmento

Los niveles de eficiencia del Banco presentan desafíos de mejora en términos de volumen de negocios de acuerdo con su estructura de personal y sucursales relativo al resto de la banca del sistema. FIX considera que el Banco ha iniciado las gestiones adecuadas para avanzar en la digitalización y mejora de procesos. BNA ha establecido cómo objetivo explícito dentro de su plan de negocios para 2025-2026 ofrecer a sus clientes una propuesta de valor omnicanal, con preponderancia de gestiones no presenciales y ágiles, para lo que se estableció como factor clave continuar con el desarrollo de una Banca Digital integrada. Estos proyectos demandarán una mayor optimización de sus recursos y un rediseño de su estructura y perfiles de sus recursos humanos. Asimismo, el Banco ha implementado un programa de retiro anticipado con el fin de reducir su estructura de personal.

Los costos operativos aumentaron un 5% en moneda homogénea y representaron el 6,9% de los activos promedio del período. FIX estima que el desarrollo y robustecimiento de los sistemas y plataformas digitales de BNA contribuirán a optimizar el uso de recursos, mejorar la experiencia del cliente y escalar en el volumen de negocios sin la necesidad de acrecentar su estructura de costos fijos. No obstante, BNA presenta desafíos a la hora de mantener en niveles de fondeo y mejorar el *pricing* o rendimiento promedio de sus activos rentables, donde registra diferencias con los bancos privados más grandes del sistema.

Se prevé niveles controlados de cargos por provisiones a corto plazo, aunque en leve crecimiento dada la mayor exposición crediticia en balance.

Los cargos por incobrabilidad representaron el 25% de los resultados operativos antes de cargos por provisiones, por encima del promedio de los últimos tres ejercicios (5%), que se explica por el crecimiento de la cartera de préstamos, el aumento de la cartera irregular en línea con lo observado a nivel sistémico, y también por la compresión de márgenes que derivaron en una menor rentabilidad operativa. Si bien la irregularidad de las carteras de las entidades bancarias se ha acrecentado, en el caso de BNA el costo económico de la cartera se conserva dentro de márgenes razonables (5% a dic'25), aunque con una tendencia creciente. La Calificadora estima que los cargos por provisiones de crédito de las entidades bancarias en general, continúe aumentando en el corto plazo, dada la dinámica que se observa en la mora temprana del segmento pyme dentro del sistema.

FIX estima que la cartera irregular de BNA y del resto del sistema, registró un ligero deterioro en función de la aún comprometida capacidad de pago de un segmento significativo de la banca de individuos y el crecimiento de la mora en el segmento de empresas pequeñas ante la compresión de los márgenes de ganancias por la baja en la inflación, creciente competencia y caída de la demanda que presiona sobre la eficiencia operativa de las compañías.

Administración de Riesgo

Riesgo crediticio

Los lineamientos para el otorgamiento de préstamos del BNA están basados en el criterio de "endeudamiento total con la entidad". Dada la magnitud del banco, las sucursales son clasificadas en 7 clases y se manejan bajo representantes de riesgo que actúan por Gerencia Zonal. Adicionalmente, cabe señalar que en cada sucursal hay un representante del sector de riesgos que interviene en el otorgamiento de los préstamos.

Respecto de la cartera de individuos, a partir de 2021 la entidad gestiona el recupero a través del aplicativo EMERIX. Dicha herramienta tiene por objetivo brindar un tratamiento uniforme de la cartera y un monitoreo diario de la evolución, optimizando los flujos de gestión que permitan arribar a la regularización de las deudas.

A través de EMERIX, el Banco ha logrado evolucionar en la Gestión de Recupero, alcanzando mayor trazabilidad, monitoreo y control y establecer un perfil pagador.

Gráfico #4: Financiaciones por empleado

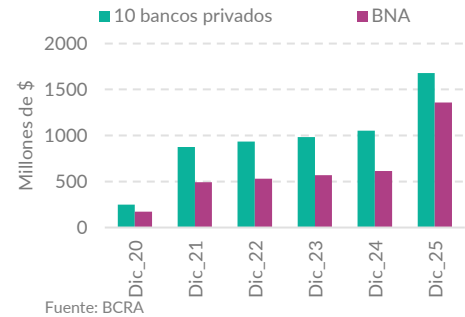


Gráfico #5: Eficiencia operativa

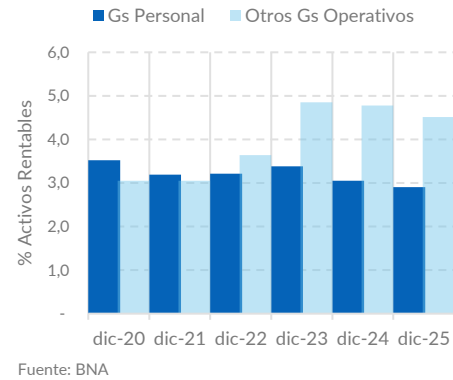
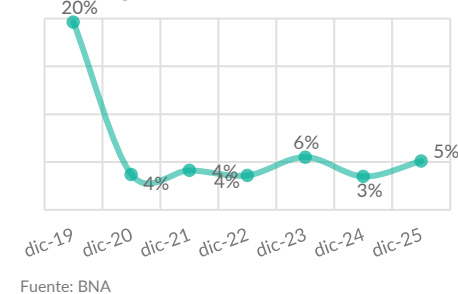


Gráfico #6: Costo económico de la cartera (Cargos / Finan. Prom)



Por otra parte, BNA cuenta con un sistema basado en los Modelos de Decisión, de información, y de pre-acuerdos crediticios. Para el otorgamiento de créditos, el BNA solicita a Veraz un dataset enriquecido (customer insights) sobre potenciales clientes a los fines de implementar acciones comerciales con riesgo administrado y ofertas direccionadas. Los criterios para la originación crediticia de asistencias a personas humanas se rigen por un procedimiento que contempla el análisis de información financiera del cliente con variables comerciales y de cumplimiento internas y de bureau.

BNA aun no cuenta con un sistema automatizado de la evaluación crediticia, sin embargo, el Área de Sistemas, Tecnología y Servicios de TI se encuentra desarrollando motores de sistematización y automatización de procesos que involucran modelos propios y se nutren de datos internos y externos para tal fin. FIX considera que, debido a la cantidad de sucursales que posee el banco, y a los controles y cumplimiento de los criterios utilizados, un sistema automático dotaría al BNA de mayor agilidad y eficiencia en la colocación de sus productos.

Por otra parte, cabe señalar que, de acuerdo con su Carta Orgánica, el banco no puede otorgar asistencia crediticia superior a:

- El monto equivalente al 1% de la responsabilidad patrimonial computable individual aplicable al sector privado y vinculados del BNA vigente al 31 de diciembre de cada año, que surja de los estados contables auditados presentados ante el BCRA; si la empresa solicitante tiene pasivos en otros bancos y la participación del BNA no es superior al 50% del total del pasivo.
- El monto equivalente al 0,20%, de la responsabilidad patrimonial computable individual citada en el punto anterior, si el BNA es el único prestamista.

El Directorio está facultado para considerar las excepciones a los montos indicados precedentemente, previa intervención de dos calificadoras de riesgo.

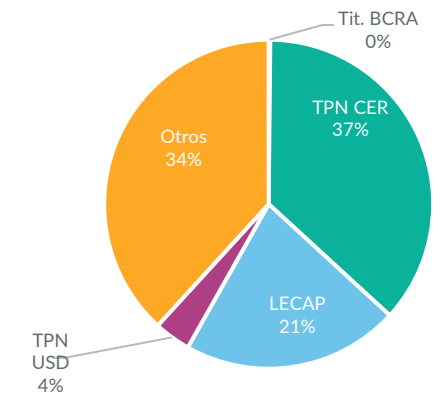
El banco no puede otorgar créditos a la Nación, Provincias o Municipalidades ni a los organismos y reparticiones dependientes de ellas, salvo que:

1. Cuenten con garantía especial de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía que permita el efectivo reembolso automático del crédito.
2. Cuenten con cesión de fondos de coparticipación federal o de otras fuentes públicas o privadas que permitan el reembolso automático del crédito.
3. Sean solicitados por empresas comerciales, industriales o de servicios del Estado Nacional o de los estados provinciales o municipales que estén facultadas para contratar como personas de derecho privado, siempre que tengan patrimonio independiente, no subsista exclusivamente de asignaciones del Estado y sus recursos sean suficientes para cumplir sus obligaciones con el banco.

A través de la Resolución N° 76 del 12 de marzo de 2009 y sus modificatorias en el marco de lo establecido en la Ley N° 21.799 y el artículo 74 de la Ley N° 26.422, el BCRA, reglamentó el proceso de asistencia financiera al Sector Público Nacional para el Banco, fijándole los siguientes requisitos de aplicación particular:

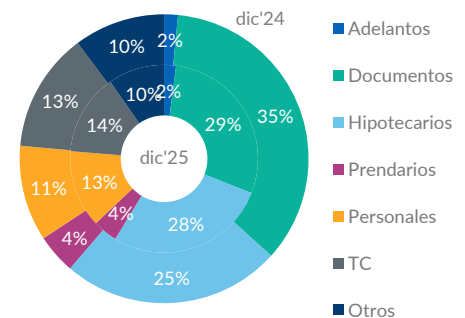
- La suma del total de financiamientos otorgadas de acuerdo con lo previsto en el Artículo 74 de la Ley N° 26.422 y del porcentaje -que corresponde computar en función de su plazo residual- de los avales y otros compromisos eventuales que la Entidad otorgue y asuma respectivamente a favor del Sector Público Nacional no Financiero, computando capitales, intereses, diferencias de cotización y otros accesorios, no deberá superar el 30% de los depósitos de esa jurisdicción en la Entidad, deducida la utilización del "Fondo Unificado de Cuentas Oficiales" (FUCO) de esa jurisdicción y el monto de los depósitos de esa jurisdicción que estén afectados en garantía cualquiera fuere el concepto que garantice (Res. N° 76 punto 1.2).
- La suma total de las financiamientos al Sector Público Nacional no Financiero otorgadas por la Entidad y del porcentaje -que corresponda computar en función de su plazo residual- de las garantías otorgadas y otros compromisos eventuales asumidos a favor de dicho sector, computando capitales, intereses, diferencias de

Gráfico #7: Cartera de Títulos Públicos



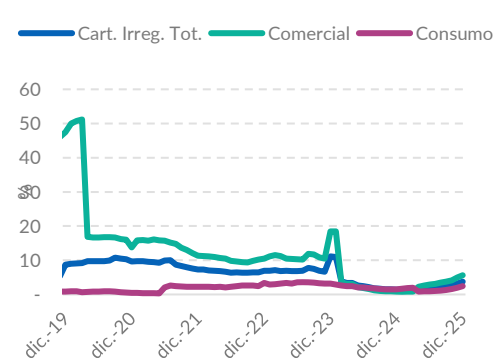
Fuente: BNA

Gráfico #8: Cartera de Préstamos por producto



Fuente: BNA

Gráfico #9: Evolución de la Morosidad



Fuente: BNA y BCRA

cotización y otros accesorios, no podrá superar el total de los depósitos computables más el 50% de la R.P.C. de la Entidad del mes anterior al que corresponda (Res. N° 76 punto 3).

Cabe señalar que mensualmente BNA debe presentar un régimen informativo mensual al BCRA con los datos para monitorear el cumplimiento de los límites impuestos hasta que los nuevos préstamos se amorticen.

BNA cumple el rol de agente financiero del Gobierno Federal. Debido a que esa exposición responde a una condición intrínseca, ésta perdurará. A pesar de ello y dado el contexto actual, BNA registró una reducción en su exposición al sector público, la participación (considerando préstamos y títulos) representa el 44% del activo, 1,45 veces el patrimonio neto y el 66% de los depósitos.

La cartera de títulos públicos totaliza \$29,05 billones (+12,3% i.a.). El 58% de las inversiones está registrado a valor razonable con cambios en ORI, y el restante 42% a costo amortizado (por lo que esta cartera no es para trading, y no registran la volatilidad que puedan tener las cotizaciones).

En términos interanuales, la cartera de préstamos creció un 30%, reflejando el énfasis durante el 2025 del banco en generar cartera de calidad bajo altos estándares de prudencia, desacelerando el impulso que se le dio durante 2024. Los préstamos al sector privado no financiero representan el 94% del total de préstamos netos de provisiones y el 38% del activo. Del portafolio de créditos al sector privado no financiero aproximadamente un 33% corresponde a banca comercial (42% en dic'24), 67% a banca consumo y vivienda (58% en dic'24).

Por línea de crédito, las que mayor ponderación tienen son el descuento de documentos para empresas, los préstamos hipotecarios a la vivienda, tarjeta de crédito y préstamos personales. La totalidad de los rubros mostraron crecimiento real durante el último ejercicio, siendo las cartera de adelantos y préstamos personales los rubro que sobresalen con un crecimiento del 74% y 64% respectivamente.

En el último trimestre la mora creció reflejando la tendencia en todo el sistema, concluyendo el 2025 con un índice de mora mayor a 90 días de 3,6%, mientras que para los 10 primeros bancos privados dicho índice resultó en 5%. Pese a ello, la adecuada atomización por deudor y calce de moneda atenúan el riesgo de crédito.

Cabe mencionar que el 50% de la cartera irregular corresponde a cartera en situación 3. Cómo se mencionó, el Banco sigue de cerca la cartera con mora. FIX estima que la cartera irregular de BNA y del resto del sistema, puede sufrir leves desmejoras producto de una exposición de crédito al sector privado no financiero creciente.

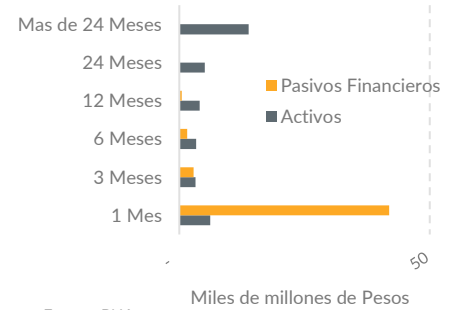
Las provisiones representan casi el 4,6% de la cartera total y 1,26x la cartera irregular, lo que acota la exposición del patrimonio del banco al riesgo de crédito no cubierto; asimismo, un 2,7% de la deuda irregular cuenta con garantías preferidas.

Cabe mencionar que la cartera destinada al sector público normativamente no requiere provisiones, sin embargo, BNA proyecta converger en el mediano plazo, a un modelo integral PCE para todos los activos financieros que posee la entidad, que incluye los instrumentos financieros del sector privado y del sector público.

Riesgo de mercado

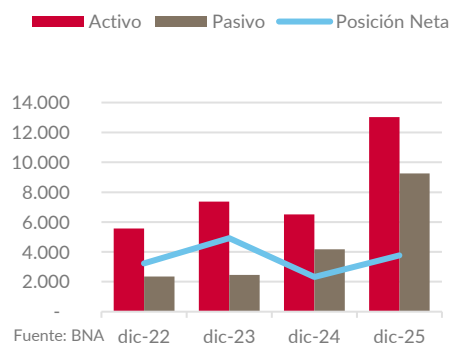
En la estrategia de riesgo de mercado, el Directorio es responsable de la definición del apetito de riesgos asumidos, delegando su administración en el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) y en el Comité de Gestión Integral de Riesgos. Las unidades de Finanzas y Gestión Integral de Riesgos son las responsables de implementar la estrategia para la gestión del riesgo de mercado de acuerdo con el nivel de tolerancia al riesgo del Banco y las políticas y prácticas aprobadas por el Directorio. Para la medición del riesgo de mercado, en el Comité de Gestión Integral de Riesgos se realiza el seguimiento de indicadores de riesgo de mercado estructural de la entidad por riesgo de precio y de moneda, así como el cálculo de capital económico de riesgo de mercado mediante modelo paramétrico -Expected Shortfall (ES)- con matrices EWMA de varianzas y covarianzas al 99% de confianza, para un horizonte temporal de 10 días.

Gráfico #10: Calce de plazos



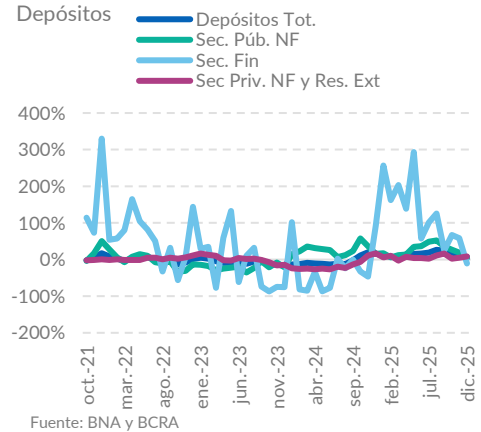
Fuente: BNA

Gráfico #11: Calce de monedas (miles de millones de ARS)



Fuente: BNA

Gráfico #12: Evolución de los Depósitos



Fuente: BNA y BCRA

El banco muestra una importante posición en títulos que representa el 42% del activo. El 98% de su portfolio estaba integrado por títulos públicos, el 1% por instrumentos del BCRA y el 1% restante en títulos privados (locales y del exterior). El riesgo asociado a su posición de títulos en cartera está ligado a su histórica exposición al sector público, que por criterios internos de la entidad busca mantener calzada la posición de fondeo y su exposición activa, sin embargo, durante los últimos ejercicios presenta excesos que desfavorecen este calce, producto de la coyuntura de mercado.

Respecto del riesgo de monedas, el banco conservaba una posición global neta positiva en moneda extranjera promedio (PGN) de \$1,6 billones, ubicándose dentro de los límites regulatorios. Sus activos en moneda extranjera se encontraban alocados fundamentalmente en préstamos (36%), disponibilidades (27%) y títulos públicos (26%).

Como sucede hace ya varios años en el mercado bancario en general, los pasivos de la entidad se concentran en el corto plazo. A su vez, BNA registra una composición de sus financiaciones a mayores plazos en relación a la media del mercado que se acentuó durante los años 2017 y 2018 debido al fuerte crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios UVA (con un extenso plazo de vencimiento promedio). Sin embargo, desde comienzos de 2020 la entidad ha recompuesto gradualmente su liquidez e incrementó su posición de activos de corto plazo y de rápida realización, mejorando parcialmente el calce de plazos.

Fondeo y capital

Fondeo y Liquidez

El pasivo de la entidad está compuesto principalmente por depósitos (41% del activo del banco), provenientes en mayor medida del sector privado no financiero que concentra el 63% de las captaciones, con una adecuada mezcla entre cuentas vistas (37%, principalmente cajas de ahorro y cuentas vista) y depósitos a plazos (60%). El resto de los depósitos (37%) provienen del sector público no financiero (82% vistas, 12% depósitos a plazo, 6% otros), producto de su función de agente financiero del Estado Nacional y de algunas provincias y municipios, y del sector financiero (0,4% del total de depósitos). El fondeo de depósitos es principalmente en pesos, representando aquellos en moneda extranjera una ponderación del 13% en el stock total.

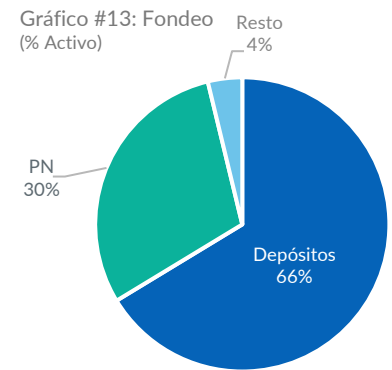
Durante 2025, los depósitos registraron un crecimiento del 11% anual en términos reales. Ello se dio en un contexto consolidación de las expectativas de desaceleración de la inflación, poca estabilidad en los niveles de tasa de interés y retracción de la liquidez. En consecuencia, dic'25 estuvo marcado por mayores depósitos en cajas de ahorro y cuentas vista y menores depósitos a plazo.

Dado que los principales depositantes del Banco son las reparticiones del Gobierno Nacional y los principales bancos sistémicos, su base de captaciones se conserva con una alta concentración en los primeros 10 depositantes (42%), y no se prevé que estas concentraciones se reduzcan en el mediano plazo.

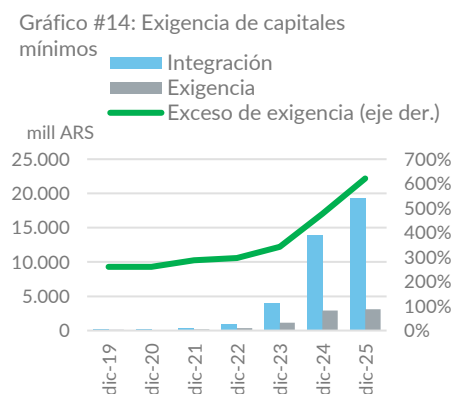
La segunda fuente de fondeo del banco la constituye el patrimonio que representa el 30% del activo (25% en dic'24).

El Banco gestiona el riesgo de liquidez a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos y el Comité de Activos y Pasivos (ALCO), lo que asegura la participación del Directorio en la toma de decisiones y su integración dentro de la estrategia global de la entidad. El Directorio, a través del ALCO, aprueba las políticas y prácticas referidas a la gestión del riesgo de liquidez con el fin de asegurar el normal desenvolvimiento del negocio. A fin de minimizar el riesgo de liquidez, BNA mantiene un fondo de activos líquidos de alta calidad no afectados a otras operaciones que se encuentra disponible para hacer frente a los descalses de fondos presentes y futuros.

Los activos de alta liquidez (Disponibilidades + Lecaps, + Call a 30 días + operaciones de pase, sin consolidar las filiales en el exterior) representan el 27% de los depósitos más pasivos financieros a 90 días, ratio que se redujo con relación a trimestres previos, aunque se evalúa adecuado dado la histórica capacidad del banco de acceso a la liquidez ante diferentes escenarios y la concentración de sus depósitos. Asimismo, de considerarse la cartera a 90 días, dicho ratio asciende al 46,1%.



Fuente: BNA y BCRA



Fuente: BNA

La Calificadora estima que los indicadores de liquidez del banco se mantendrán en niveles adecuados, quizá con una leve compresión producto de la menor tenencia de títulos públicos en cartera y del uso intensivo de recursos para dotar de rentabilidad al activo de la entidad.

Capital

La entidad lleva cinco ejercicios con resultados netos positivos, reflejando progresivamente índices de capital con mayor capacidad de absorción de pérdidas. El capital tangible se ubicó en un 29,9% y con buenos ratios de apalancamiento que se explican en parte por la mayor participación de préstamos en el activo y la capacidad banco de adaptarse a escenarios cambiantes. Los depósitos son la principal fuente de fondeo del banco y solventan, mayormente, operaciones de préstamos y adquisición de títulos públicos.

Los estándares actuales de capitalización se ubican muy por encima del promedio de los últimos 8 años, sin embargo, FIX espera que la capitalización del Banco se reduzca progresivamente, en la medida que se recupere la demanda de crédito con niveles de crecimiento por encima de su base de depósitos.

La posición de capital regulatorio de BNA es holgada y refleja la importante participación de activos líquidos dentro del balance y exposición al sector público. A diciembre de 2025 la responsabilidad patrimonial computable (RPC) representaba el 34% de los activos ponderados por riesgo (de acuerdo con lo publicado en la disciplina de mercado).

La entidad cuenta con el respaldo de su accionista, la Nación Argentina que garantiza sus operaciones.

Factores ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos “verdes”.

BNA es uno de los bancos pioneros en su compromiso en materia ESG, contando con una calificación de riesgo del segmento correspondiente. La calificación ESG de BNA contempla su rol social preponderante en el ecosistema financiero de Argentina, donde es clave por su articulación con el Estado Nacional en la implementación de políticas. El Banco presenta una gran cobertura geográfica en términos relativos y avances significativos en la inclusión financiera a partir de BNA+, herramienta que a su vez se encuentra en desarrollo de mejoras. Adicionalmente, cuenta con programas e incentivos internos con énfasis en las capacitaciones y el compromiso que derivan en mejoras en los niveles de rotación de personal. Por su parte, no se han detectado situaciones relevantes en términos de ciberseguridad o de protección de datos.

En términos ambientales, al igual que el sector bancario en general, el Banco presenta un bajo impacto ambiental directo y lo gestiona adecuadamente, con medición de su huella de carbono de alcance 1, 2 y 3. En abril de 2025, BNA emitió su “Marco de Financiamiento Sostenible”, el cual cuenta con una “Opinión de Segunda Parte” emitida por “European Quality Assurance Spain (“EQA”)”. Por otra parte, en dic’25 el BNA aprobó la Política SARAS alineada con el Marco de Financiamiento Sostenible y enmarcada en la política y estrategia de sustentabilidad de BNA. Dicho proyecto está siendo coordinado desde la Unidad de Gobierno Corporativo. Además se destaca que, dentro del Marco de Financiamiento Sostenible, se planea realizar una primera emisión temática en 2026.

Respecto al Gobierno Corporativo, el Banco cuenta con una fuerte estructura de control a partir de los diversos comités y auditorías que presentan los Bancos por normativa local en relación con otras entidades. BNA a su vez tiene un programa de integridad, en línea con los lineamientos de la OCDE, presenta Reportes de Sustentabilidad y cuenta con adecuadas

políticas de compras y contrataciones, las cuales se están adaptando para que sean consistentes con la estrategia de sustentabilidad de la Entidad.

Uno de los desafíos a abordar por BNA refiere a la elevada rotación del Directorio ante cambios de signo político y a las controversias vinculadas a abusos de autoridad en el pasado, que podría mejorar a partir de la transformación en Sociedad Anónima. Otros desafíos refieren a la efectiva implementación del cambio cultural, organizacional y estratégico que atraviesa el banco, con foco en recomponer la asistencia financiera, ampliando el acceso al financiamiento de MIPyMEs y familias; mejorar la eficiencia; la integración de los factores ESG a las actividades centrales del Banco con una adecuada planificación y seguimiento de KPIs centrales y la mayor especialización en factores ESG por parte del Directorio y las principales gerencias. (Para mayor detalle, vease [Banco de la Nación Argentina, Calificación ESG](#)).

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 4 de mayo de 2026, decidió **asignar** las siguientes calificaciones de Banco de la Nación Argentina:

- Obligaciones Negociables Clase 1 por U\$S 50 millones (o equivalente en otras monedas), ampliable hasta el máximo del programa¹: A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase 2 por U\$S 50 millones (o equivalente en otras monedas), ampliable hasta el máximo del programa¹: AAA(arg) Perspectiva Estable.
- Obligaciones Negociables Clase 3 por U\$S 50 millones (o equivalente en otras monedas), ampliable hasta el máximo del programa¹: AAA(arg) Perspectiva Estable.

Además, el Consejo de Calificación **confirmó*** las siguientes calificaciones del Banco:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.

¹ La emisión total en forma conjunta de las tres clases de obligaciones negociables no puede superar el monto máximo del Programa.

Categoría AAA(arg): implica la máxima calificación asignada por FIX Argentina 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 de Banco de la Nación se fundamentan en su liderazgo y reconocida franquicia dentro del sistema bancario local, su rol de agente financiero del Gobierno, buen desempeño sostenido y adecuada liquidez. Asimismo, BNA es una entidad autárquica del Estado y sus operaciones cuentan con garantía de la Nación Argentina.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros separados al 31.12.25 con revisión de Becher y Asociados S.R.L., que emite una opinión sin observaciones, manifestando que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la entidad, así como sus resultados integrales, los cambios de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha, de acuerdo con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (en adelante, el “BCRA”), según se indica en la sección “Responsabilidad del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros separados”.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados en conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPE”) adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y con las “Normas mínimas de Auditoría Externa” emitidas por el BCRA, aplicables a la auditoría de estados financieros.

Asimismo, el auditor llama la atención sobre la siguiente información revelada en los estados financieros separados:

a) En Nota 1.1. se indica que con fecha 20 de diciembre 2023 fue publicado el DNU N°70/23, cuyo artículo N°48 dispone que “Las sociedades o empresas con participación del Estado, cualquier sea el tipo o forma societaria adoptada, se transformarán en Sociedades Anónimas”. En ese sentido, habiéndose considerado alcanzada por el mencionado DNU, la Entidad avanzó en el proceso de análisis de los distintos aspectos relacionados a fin de dar cumplimiento a lo dispuesto. Mediante el Decreto 116/2025 del PEN publicado en el Boletín

Oficial el 20 de febrero de 2025, se dispuso, según consta en su artículo 1, la transformación del ente autárquico Banco de la Nación Argentina en Banco de la Nación Argentina Sociedad Anónima (BNA S.A.) en la órbita del Ministerio de Economía, bajo el régimen de la Ley General de Sociedades N° 19.550- T.O. 1984, como continuadora en todos sus derechos y obligaciones y sometida a la Ley N° 21.526. Con fecha 25 de febrero de 2025 el Juzgado interviniente resolvió disponer como medida cautelar interina la suspensión de los efectos del Decreto N° 116/2025 y ordenar al Estado Nacional y al Banco de la Nación Argentina que se abstengan de toda acción tendiente a su implementación.

En relación con ello, con fecha 13 de marzo de 2025 el mismo Juzgado hizo lugar a la medida cautelar y suspendió los efectos del Decreto 116/2025 por el plazo de seis meses, considerando que la modificación de la estructura jurídica del Banco de la Nación Argentina sólo podría operar por ley del Congreso de la Nación. Esta resolución fue apelada por las demandadas. Con fecha 05 de junio de 2025, la Cámara Federal de la Plata - Sala III confirmó dicha resolución, considerando que el Poder Ejecutivo Nacional carece de competencia para modificar la naturaleza jurídica del Banco de la Nación Argentina y que el Congreso de la Nación excluyó que su condición pudiera ser modificada. Esta última resolución fue recurrida por el Banco de la Nación Argentina mediante recurso extraordinario el 23 de junio de 2025 a fin de que sea revisada por la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Con fecha 5 de septiembre de 2025, la Cámara Federal de Apelaciones de la Plata rechazó el recurso mencionado. Frente a ello, el 11 de septiembre de 2025 el Banco de la Nación Argentina interpuso Recurso de Queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Mediante resolución de fecha 11 de septiembre de 2025 el Juzgado dispuso la prórroga de la vigencia de la medida cautelar oportunamente otorgada en fecha 13 de marzo de 2025 y cuyo vencimiento operaba el 13 de septiembre de 2025, suspendiendo los efectos del Decreto 116/2025 por el plazo de 6 meses conforme al art. 5 de la ley 26.854. Dicha decisión fue apelada por las demandadas, y el 31 de octubre de 2025, la Sala III de la Cámara Federal de Apelaciones de La Plata resolvió confirmar la prórroga mencionada. El 19 de febrero de 2026, en el marco del expediente Expte. 13558/2024, caratulado "Incidente N° 1 - Guerrero Iraola, Juan Honorio y otros c/ PEN y otro s/ medida cautelar", la Sala III de la Cámara resolvió denegar los recursos extraordinarios interpuestos por el Banco de la Nación Argentina y el Estado Nacional contra la resolución del 30 de octubre de 2025, que había confirmado la decisión que prorrogó por seis meses la medida cautelar de suspensión del Decreto 11/2025.

Por último, el 25 de febrero de 2026, el Banco de la Nación Argentina interpuso recurso de queja por denegación del recurso extraordinario, que dio origen al expediente caratulado "Recurso de Queja N° 9 - Incidente N° 1 - Guerrero Iraola, Juan Honorio y otros c/ PEN y otro s/ medida cautelar", en trámite ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación. A la fecha de presentación de los estados financieros separados adjuntos, la Entidad no ha sido notificada sobre la resolución final de esta cuestión.

b) En la Nota 3 (con relación a la nota 4.2 a los estados financieros consolidados mencionados en el capítulo 5 del presente informe) se indica que a la fecha, la Entidad se encuentra en proceso de implementación de ciertas mejoras relevadas en su metodología de pérdidas crediticias esperadas con respecto a la cartera de financiamientos. Sin perjuicio de ello, la Entidad entiende que la futura incorporación de las mismas no afectará significativamente la situación patrimonial y económica de la Entidad, resultando el saldo contable de las pérdidas crediticias esperadas una estimación razonable y prudente conforme la sección 5.5 de la NIIF 9 para las asistencias crediticias otorgadas, con excepción de las exposiciones al sector público.

c) En la Nota 2.2.1 se indica que los mismos han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA. Dicho marco de información contable difiere de las Normas de Contabilidad NIIF en relación con los siguientes aspectos: (i) La exclusión transitoria del alcance de la aplicación del punto 5.5. (deterioro de valor) de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" para los instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 6847 del BCRA; y (ii) La medición en el reconocimiento inicial de los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros, por el valor contable de los

instrumentos entregados en reemplazo a esa fecha, de acuerdo con lo dispuesto por la Comunicación "A" 7014 del BCRA. La Entidad no ha cuantificado el efecto de esta diferencia. Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el segundo párrafo del Capítulo 1, pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios para la interpretación de los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo de dicho Capítulo.

* 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.

El emisor ha procurado entre otra, la siguiente información:

- Estados Financieros Separados Intermedios al 30.09.2025, disponible en www.bcra.gov.ar
- Estados Financieros Separados Anuales Auditados (último 31.12.2025), disponible en www.bcra.gov.ar
- Suplemento de Precio Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase 1, Clase 2 y Clase 3.

Anexo II

Tabla: Emisiones Obligaciones Negociables

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Obligaciones Negociables Clase 1*	US\$ 50 mill. o su equivalente en otra moneda.	Pesos	n.d.	12 meses	TAMAR Privada + Margen fijo a licitar	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase 2*	US\$ 50 mill. o su equivalente en otra moneda	Dólares (US\$ MEP)	n.d.	36 meses	Fija a licitar	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Obligaciones Negociables Clase 3*	US\$ 50 mill. o su equivalente en otra moneda	UVA	n.d.	24 meses	Fija a licitar	5 cuotas trimestrales a partir del mes doce	En efectivo	No tiene
(*) la emisión en forma conjunta de la Clase 1, Clase 2 y Clase 3 de Obligaciones Negociables no puede superar el máximo de emisión del Programa.								

Anexo III

Glosario

- ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio
- ROAA: Retorno sobre Activo Promedio
- 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; y certificados de participación en fideicomisos.

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.