INFORME DE CALIFICACIÓN

3 de septiembre de 2025

Banco de Valores S.A.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe de revisión completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
Depósitos en moneda local (ML)	AA+.ar	Estable
Depósitos en moneda extranjera (ME)	AA+.ar	Estable
Depósitos de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Depósitos de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-
Emisor en ML	AA+.ar	Estable
Emisor en ME	AA+.ar	Estable
Emisor de corto plazo en ML	ML A-1.ar	-
Emisor de corto plazo en ME	ML A-1.ar	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna una calificación de corto plazo en moneda extranjera de ML A-1.ar a las Obligaciones Negociables ("ON") Clase II con vencimiento en septiembre 2026 a ser emitidas por Banco de Valores S.A. ("Banco de Valores").

Las ON Clase II serán emitidas por hasta USD 10 millones ampliables hasta USD 20 millones. Estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

Al mismo tiempo, Moody's Local Argentina afirma las siguientes calificaciones de Banco de Valores: depósitos de largo plazo en moneda local y extranjera en AA+.ar y depósitos de corto plazo en moneda local y extranjera en ML A-1.ar. Por otro lado, asigna las calificaciones de emisor de largo plazo en moneda local y extranjera de AA+.ar y de emisor de corto plazo en moneda local y extranjera de ML A-1.ar a Banco de Valores. El listado completo de calificaciones se encuentra al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Las calificaciones de Banco de Valores reflejan la elevada posición competitiva del banco en el mercado financiero como agente fiduciario financiero y sociedad depositaria independiente de fondos comunes de inversión. En 2024, Banco de Valores se fusionó con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. lo que le permite potenciar la diversificación de negocios del banco. La fusión convirtió a Banco de Valores en un banco enfocado en clientes corporativos capaz de ofrecer un servicio integral a través del mercado de capitales, banca de inversión, corporativa y transaccional sin abandonar sus tradicionales políticas. Además, esta operación se alinea con su estrategia de crecimiento y lo impulsa apalancándose en las sinergias operativas de las respectivas entidades.

A junio de 2025 el *stock* de préstamos de Banco de Valores aumentó un 137% en términos reales en relación al cierre de 2024, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad heterogénea y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Este crecimiento tan relevante se debió a la estrategia de Banco de Valores con impulso en el segmento corporativo y la originación de préstamos. Con este crecimiento, los créditos otorgados por el banco pasaron a representar el 34% del activo frente al 16,2% en diciembre 2024, mientras que la exposición a Títulos Públicos se ubicaba en el 21,2% vs 31,5%. Si bien continua la tendencia de crecimiento de préstamos en el sistema financiero, el ritmo será más moderado luego del importante incremento en 2024 y en un contexto con costos de financiamiento más altos.

CONTACTOS

Agustina Mata +54.11.5129.2645
Credit Analyst ML
Agustina.mata@moodys.com

Agustina Arambarri +54.11.5129.2781
Associate ML
Agustina.arambarri@moodys.com

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625
Associate Director - Credit Analyst ML
Eliana.gomezbarreca@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

En términos de la calidad de sus activos, Banco de Valores presentó bajos niveles históricos de morosidad – con un 1,1% a junio 2025 y un promedio de 0,5% para 2022-2024– e índices de liquidez holgados con un indicador de 53% a junio 2025.

A partir de la eliminación de las LEFIs como instrumento para administrar la liquidez inmediata en el sistema, la evolución de las tasas en pesos ha presentado una elevada volatilidad que de continuar implicará un incremento en el costo de financiamiento para los bancos y en consecuencia una suba en las tasas activas para mantener spreads. Monitorearemos la evolución de estas variables y el impacto que pueda tener en el perfil crediticio de los bancos.

Las calificaciones también se sustentan en la elevada capacidad de generación de utilidades del banco, que para los últimos doce meses a junio de 2025 reportó un ROE ajustado por inflación de 21,5% por encima del 12,2% promedio para 2022-2024. Los ingresos por títulos públicos representaron el 74% de los ingresos por intereses de Banco de Valores, mientras que el restante 26% correspondía a los ingresos por el sector financiero, Valores privados y comerciales. Por otra parte, los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue del 69%, seguidos por depósitos a plazo fijo e inversiones con el 31%. Si bien el ingreso operativo de la entidad fue menor en un contexto de menores tasas en comparación al año anterior, esto fue compensado por un menor impacto de la inflación sobre las partidas monetarias.

El contexto de normalización de las variables macroeconómicas propició el crecimiento en la emisión de fideicomisos financieros, lo que benefició los ingresos por comisiones de Banco de Valores; asimismo, el banco seguiría el desarrollo de servicios de banca corporativa, con foco en cash management y comex.

Todos estos factores se encuentran parcialmente afectados por su elevada concentración de préstamos, con sus primeros 10 clientes que representan el 37,2% del total a junio 2025, aunque menor al promedio 2022-2024 –69%-. Asimismo, Banco de Valores presenta una moderada diversificación de sus depósitos donde los primeros 10 depositantes representaban el 41,3% del total de depósitos a junio 2025, un indicador igual al promedio 2022-2024 -41,3%-. El fondeo del banco incluye una alta dependencia de depósitos institucionales cuya naturaleza es más volátil que la de los depósitos minoristas, aunque esto se encuentra parcialmente mitigado por la trayectoria y el rol del Banco.

Por otra parte, el indicador de capitalización ajustada por títulos públicos se situó en 11,9%, por debajo del indicador presentado a diciembre 2024 (13,5%). Si se considera el indicador sin ajustar el mismo ascendía a 18,7% a la misma fecha (vs 35,5% a diciembre 2024). Esta tendencia se observó a nivel del total del sistema financiero dado que el aumento en el volumen de préstamos otorgados genera mayores montos de APR que tienen impacto directo en el indicador de capital.

Banco de Valores es un banco comercial que brinda servicios financieros a clientes como el asesoramiento en colocación de títulos valores, financiamiento estructurado, de banca de inversión y custodia de fondos comunes de inversión, además de ser el principal agente fiduciario financiero de la Argentina. La entidad, además, posee ventajas competitivas que recaen en su estrecha relación con los agentes de bolsa del mercado.

La calificación de crédito asignada a las ON a emitir podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Fortalezas crediticias

→ Elevada posición competitiva en segmentos de estructuración de fideicomisos financieros, custodia y asesoramiento a empresas en materia de emisión de títulos valores

→ Holgados niveles de liquidez y baja dependencia del financiamiento del mercado

Debilidades crediticias

→ Elevada concentración en el mercado de sociedades depositarias

→ Moderada exposición al sector público, que lo vincula al riesgo de refinanciamiento de la deuda pública y a cambios en las condiciones de la política monetaria

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Aumento sostenido en la rentabilidad producto de una mayor diversificación de sus negocios o del crecimiento en la industria de finanzas estructuradas y securitizaciones, que le permita incrementar su escala de operaciones sin mostrar deterioro en su capital

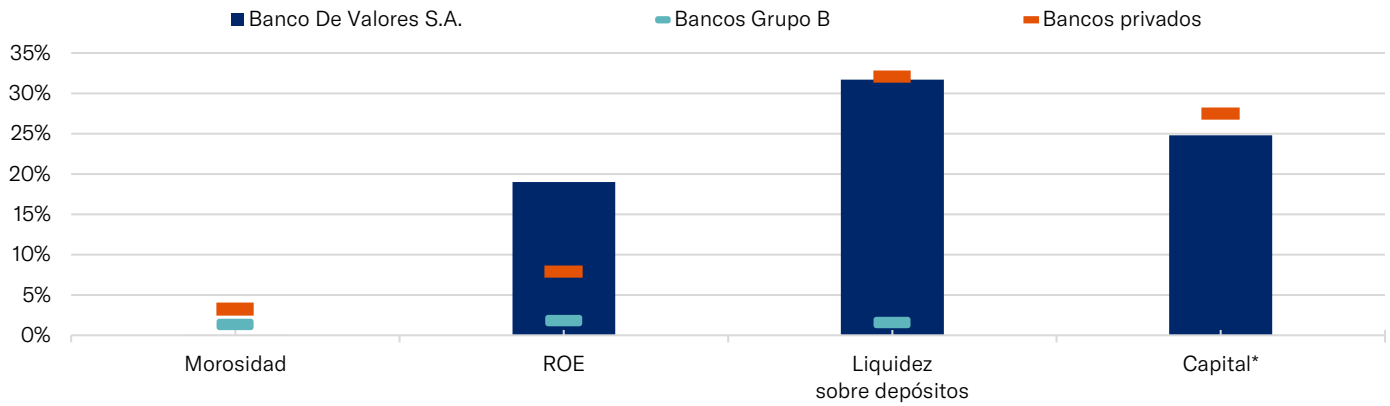
→ Mejora en la granularidad de su fondeo y carteras de préstamos

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Deterioro en la capitalización del banco que impacte en su capacidad para absorber pérdidas

→ Deterioro en las condiciones macroeconómicas que afecten tanto la emisión como la calidad crediticia de los fideicomisos con impacto negativo en el volumen y la rentabilidad de la entidad

FIGURA 1 **Resumen de indicadores – Marzo 2025**



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad e información del BCRA.
Nota: El detalle de los cálculos se encuentra en el Anexo II.
**No se encuentra disponible el indicador capital por grupo BCRA.*

Principales aspectos crediticios

Perfil Financiero

Solvencia

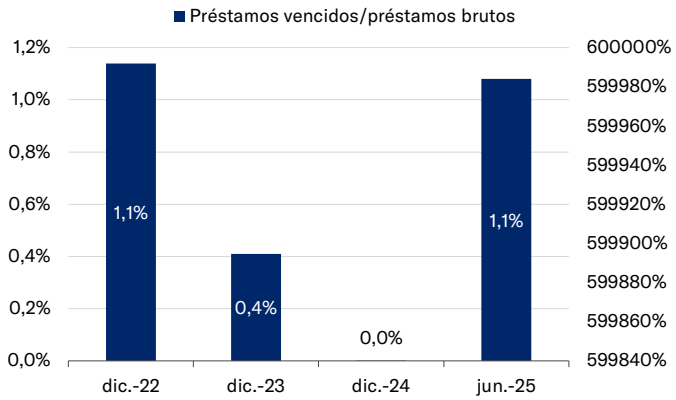
Riesgo de activos

Banco de Valores presentaba una cartera de financiaciones de ARS 585.863 millones a junio 2025 que representó un crecimiento acumulado del 137% en términos reales para los primeros seis meses del ejercicio en términos reales frente a diciembre 2024, en una coyuntura demarcada por reactivación de la actividad heterogénea y la tendencia de mejora en las condiciones macroeconómicas. Este crecimiento tan relevante se debió a la estrategia de Banco de Valores de impulsar la originación de préstamos, principalmente al segmento corporativo. Los préstamos de Banco de Valores mostraron una participación del 34% de sus activos frente a 6,6% promedio para 2022-2024 y correspondían en casi su totalidad a cartera comercial.

La calidad de los activos de Banco de Valores es adecuada con un indicador de morosidad se ubicó en 1,1% a junio 2025 por encima del 0,5% promedio 2022-2024. La granularidad de la cartera se considera baja dado que las diez primeras exposiciones representan el 37% del total de sus financiaciones, sin embargo, este valor es menor que el promedio de 2022-2024 (69%).

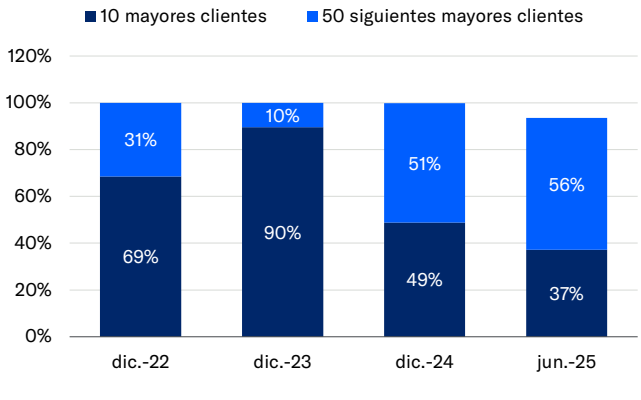
El Banco tiene una gestión conservadora frente a sus activos más riesgosos, que se evidencia en índices de previsionamiento altos sobre los préstamos vencidos (96% a junio 2025) y de un 2,4% sobre el total de préstamos

FIGURA 2 Préstamos vencidos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

FIGURA 3 Granularidad de la cartera de préstamos



Fuente: Moody's Local Argentina en base a EECC de la entidad

Capital

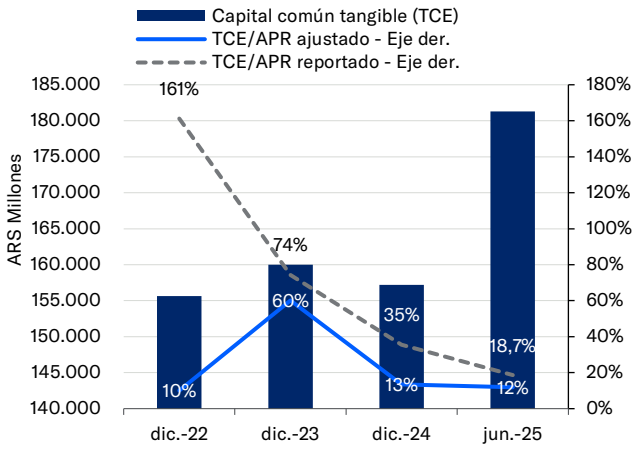
Banco de Valores se caracteriza por registrar niveles históricos de capitalización adecuados dada la naturaleza de su negocio y perfil crediticio. El capital común tangible sobre activos ponderados por riesgos ajustados (APR + exposición a títulos públicos) del banco se ubicó en 11,9% a junio 2025, por debajo del 27,9% en promedio 2022-2024. Sin embargo, si se considera el indicador sin ajustar el mismo ascendía a 18,7% vs 90,3% en promedio 2022-2024. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposición a títulos del BCRA y a títulos del gobierno soberano, que incluimos en el indicador ajustado de capital de Moody's Local Argentina.

Si bien el nivel de capital reportado por el banco ha disminuido respecto a años anteriores, fue en concordancia con el aumento del volumen del crédito actual y proyectado que consumen mayor nivel de capital y el sendero de normalización de las variables macroeconómicas, el ratio continua siendo en nuestra opinión suficiente para respaldar situaciones de

estrés moderado. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, Banco de Valores presentó una integración de 1,9x respecto al exigible regulatorio.

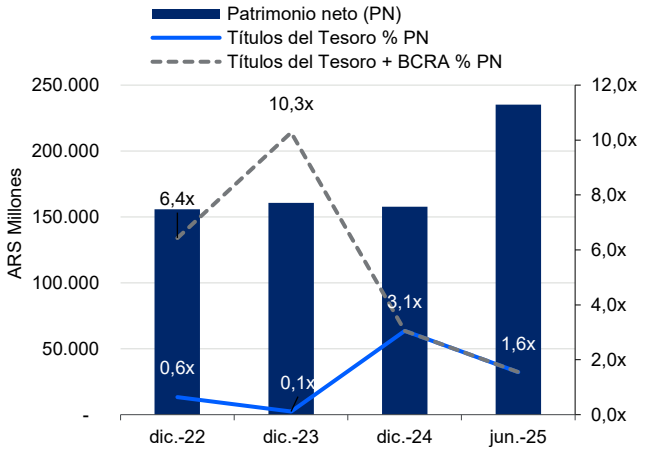
La relación del patrimonio neto a activos totales de Banco de Valores a junio 2025 era de 13,7%, su nivel más alto en los últimos tres años. En términos de exposición a títulos públicos, los mismos representaban 1,6 veces su patrimonio a junio 2025 desde 10,3x.

FIGURA 4 Capitalización



Nota: Valores en moneda homogénea al último estado contable analizado
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 5 Patrimonio Neto



Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

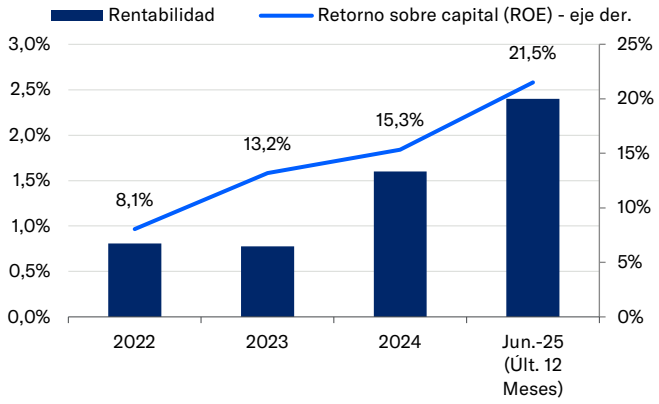
Rentabilidad

Banco de Valores presentó un resultado de ARS 41.323 millones para los últimos 12 meses a junio 2025 que sobre los activos resultaba en un indicador de rentabilidad del 2,4% (vs un promedio del 1,1% en 2022-2024) y arrojó un ROE de 21,5% por encima del 12,2% promedio 2022-2024. Los ingresos por títulos públicos representaron el 74% de los ingresos por intereses de Banco de Valores, mientras que el restante 26% correspondía a los ingresos por el sector financiero, Valores privados y comerciales. Por otra parte, los egresos por intereses fueron explicados en mayor parte por los depósitos a la vista cuya participación sobre el total de los egresos por intereses fue del 69%, seguidos por depósitos a plazo fijo e inversiones con el 31%.

Si bien el ingreso operativo de la entidad fue menor en un contexto de menores tasas en comparación al año anterior, esto fue compensado por un menor impacto de la inflación sobre las partidas monetarias. El contexto de normalización de las variables macroeconómicas propició el crecimiento en la emisión de fideicomisos financieros, lo que benefició los ingresos por comisiones de Banco de Valores; asimismo, el banco seguiría el desarrollo de servicios de banca corporativa, con foco en cash management y comex.

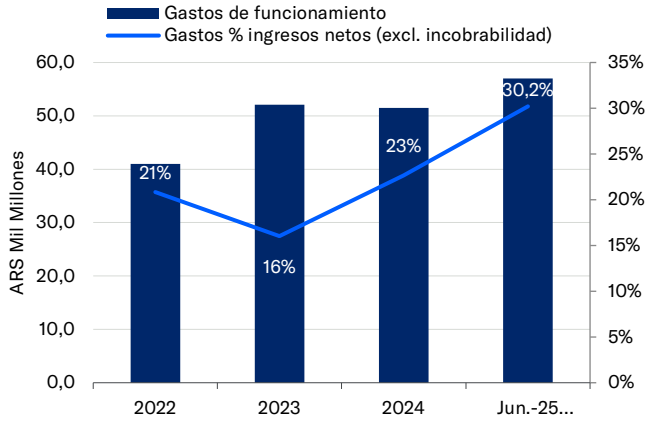
La eficiencia de la entidad, medida como la participación de los gastos de funcionamiento sobre ingresos operativos netos, ascendía a 30,2% a junio 2025 (Figura 7) mostrando un deterioro con respecto al promedio reportado 2022-2024 19,8%.

FIGURA 6 Rentabilidad y ROE



Nota: Los indicadores desde 2020 surgen de EECC ajustados por inflación
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

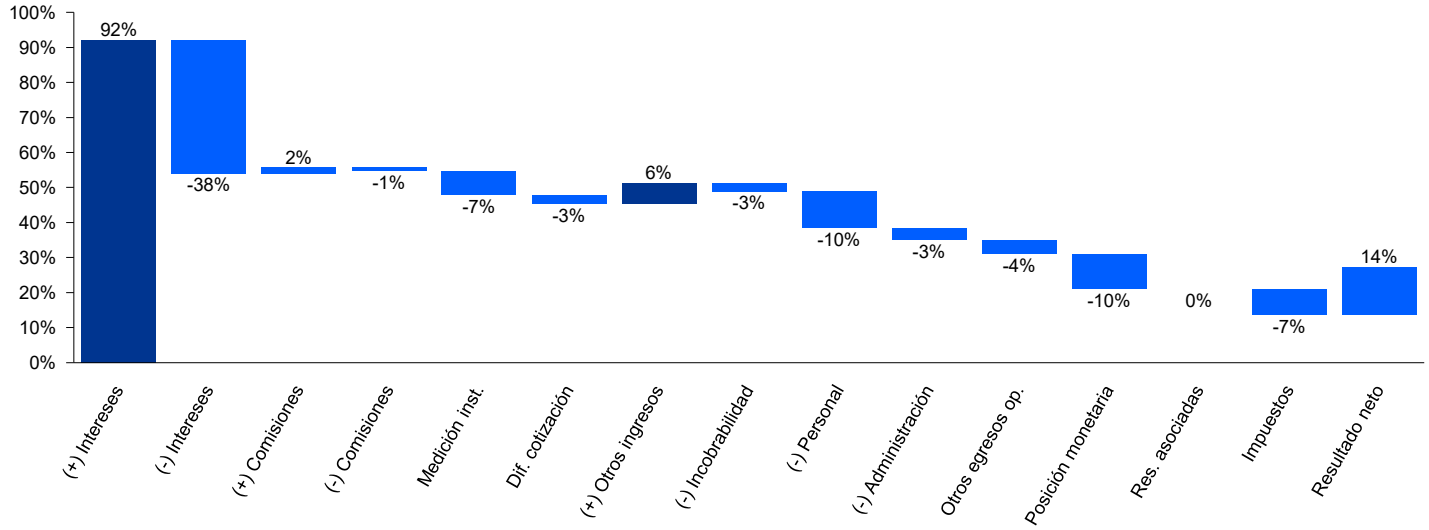
FIGURA 7 Gastos sobre ingresos operativos netos



Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

A junio de 2025, el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance, alcanza ARS 5.155 millones, absorbe el 3% de los ingresos generados y representa el 0,9% sobre los préstamos brutos.

FIGURA 8 Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – junio 2025



Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad.

Liquidez

Estructura de financiamiento y recursos líquidos

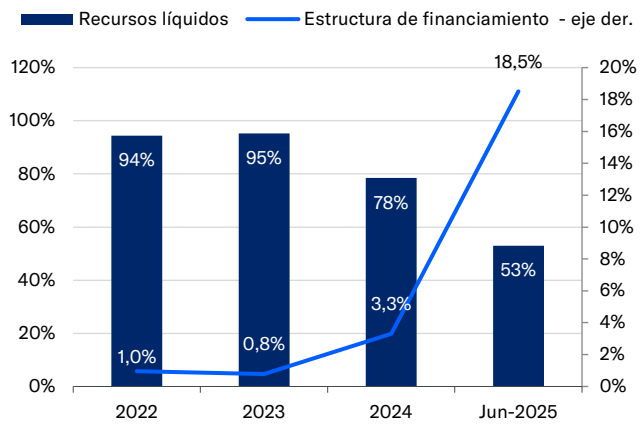
Los activos de Banco de Valores se encuentran fondeados principalmente por depósitos del sector privado no financiero (69%), seguidos por capital propio (14%) y otros pasivos financieros. Banco de Valores presenta una moderada diversificación de sus depósitos donde los primeros 10 depositantes representaban el 41,3% del total de depósitos a junio 2025, un indicador igual al promedio 2022-2024 -41,3%-. El fondeo del banco incluye una alta dependencia de depósitos institucionales cuya naturaleza es más volátil que la de los depósitos minoristas, aunque esto se encuentra parcialmente mitigado por la trayectoria y el rol del Banco.

El indicador de estructura de financiamiento asciende a 18,5% a junio 2025 y compara con un 3,3% reportado a diciembre 2024, explicado principalmente por un aumento de Otros pasivos financieros y operaciones de pases pasivos.

A partir del segundo semestre de 2024 el mercado de capitales se posicionó como una alternativa para conseguir fondeo para operaciones de intermediación financiera efecto de la mejora en las condiciones macroeconómicas. Aún en un entorno operativo desafiante de menor liquidez en el mercado de capitales local con mayores costos de financiamiento, la emisión de ON continúa siendo una alternativa a la que tiene acceso el sistema financiero. En este contexto, en marzo 2025, Banco de Valores realizó la emisión de las Obligaciones Negociables Clase I en dólares estadounidenses por un monto total de USD 30 millones, devengan una tasa de interés fija de 7,50% y su vencimiento operará en marzo 2027. Banco de Valores planea la emisión de las ON Clase II por hasta USD 10 millones ampliables hasta USD 20 millones. Estarán denominadas y serán pagaderas en dólares estadounidenses, devengarán tasa de interés fija a licitar y su vencimiento operará a los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación.

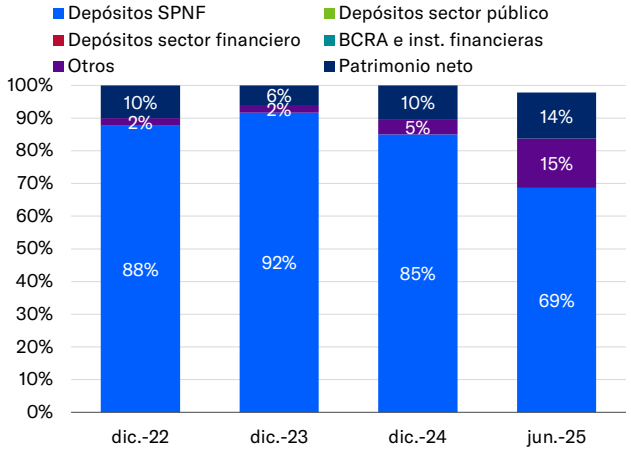
A su vez, los recursos líquidos del banco representaron el 53% del activo tangible a junio 2025 (Figura 9) y se encuentran colocados principalmente en disponibilidades y Títulos Públicos (23% y 17% de los activos tangibles respectivamente). Si bien el indicador de liquidez de la entidad ha disminuido, es adecuado en concordancia al crecimiento que tuvo la cartera de préstamos de Valores y esperamos igualmente se mantenga alto dada la fuerte política de liquidez que adopta el Banco para no trasladar al mercado riesgos propios del sistema financiero.

FIGURA 9 Recursos Líquidos y Financiamiento



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

FIGURA 10 Composición del fondeo total



Nota: Conceptos expresados como porcentaje del activo tangible
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

Otras Consideraciones

Consideraciones de los riesgos ambientales, sociales y gobierno corporativo (ESG)

La exposición de Banco de Valores a riesgos ambientales es baja, consistente con nuestra evaluación general para el sector bancario local. En general, los bancos enfrentan riesgos sociales moderados. Los riesgos sociales más relevantes para los bancos surgen de la forma en que interactúan con sus clientes. Los riesgos sociales son particularmente altos en el área de la seguridad de los datos y la privacidad del cliente, que se ven mitigados en parte por la considerable inversión en tecnología y el largo historial de los bancos en el manejo de datos confidenciales de clientes. Las multas y el daño a la reputación debido al uso indebido de productos u otros tipos de mala conducta son otros riesgos sociales. Las tendencias sociales también son relevantes en una serie de áreas, como el cambio en las preferencias de los clientes hacia los servicios de banca digital, así como el aumento del costo de la tecnología de la información, preocupación por el envejecimiento de la población que afectan la demanda de servicios financieros o agendas políticas impulsadas socialmente que pueden traducirse en regulaciones que afectan la base de los ingresos de los bancos. El gobierno corporativo es muy relevante para Banco de Valores, como lo es para todos los participantes de la industria bancaria. Los riesgos de gobierno son en gran parte internos y continúan siendo un factor clave que requiere un monitoreo continuo, porque alguna debilidad del gobierno corporativo podría conducir al deterioro de la calidad crediticia de un banco, mientras que las fortalezas de la gobernabilidad pueden beneficiar al perfil crediticio del mismo. Actualmente nuestra opinión del Banco de Valores es que no presenta una mayor preocupación en su forma de gobierno corporativo porque su marco de gestión de riesgos es proporcional a su apetito de riesgo.

Anexo I - Obligaciones Negociables vigentes calificadas por Moody's Local Argentina

Obligaciones Negociables	Moneda	Fecha de Emision	Fecha de vencimiento	Amortización de capital	Tasa de interés	Pago de intereses
Obligaciones Negociables Clase II con vencimiento en septiembre 2026(*)	USD	Pendiente de emisión	A los 12 meses de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Semestral

(*)*Previo a Oferta Pública.*

Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros

En millones de ARS *(moneda homogénea al 30/06/2025)*	Jun-2025 (Últ. 12 meses)	6M 2025 (Jun-2025)	2024	2023	2022
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
Efectivo y depósitos en bancos	379.399	379.399	595.683	803.549	437.745
Títulos BCRA	-	-	-	1.631.806	902.935
Títulos públicos	364.713	364.713	481.303	18.425	100.219
Préstamos totales	585.863	585.863	247.238	32.056	36.638
Activos intangibles	53.945	53.945	559	632	216
Activo total	1.720.802	1.720.802	1.526.175	2.687.057	1.555.462
Depósitos totales	1.144.199	1.144.199	1.296.351	2.463.062	1.364.996
Sector público	-	-	-	0	-
Sector financiero	0	0	0	0	30
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.144.198	1.144.198	1.296.350	2.463.061	1.364.967
BCRA y otras instituciones financieras	0	0	0	0	0
Obligaciones negociables[2]	36.647	36.647	-	-	-
Pasivo total	1.485.560	1.485.560	1.368.434	2.526.431	1.399.584
Patrimonio neto	235.242	235.242	157.740	160.626	155.878
ESTADO DE RESULTADOS					
Resultado neto por intereses	185.812	110.675	210.144	300.216	174.236
Resultado neto por comisiones	3.325	1.609	2.459	1.760	3.311
Cargos por incobrabilidad	7.771	5.155	3.825	2.408	787
Ingreso operativo neto	180.999	100.190	223.466	322.529	195.998
Beneficios al personal	42.538	21.257	37.362	36.504	27.783
Gastos administrativos	14.484	7.111	14.103	15.569	13.245
Resultado operativo	109.359	63.746	134.718	190.564	111.764
Resultado antes de impuestos	64.118	43.237	34.406	42.499	23.650
Resultado neto	41.323	27.941	24.389	20.855	12.562
INDICADORES					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	1,1%	1,1%	0,0%	0,4%	1,1%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	96,2%	96,2%	543956,6%	710,9%	129,4%
Préstamos/activo total	34,0%	34,0%	16,2%	1,2%	2,4%
Concentración de las financiaciones[3]	37,2%	37,2%	48,9%	89,6%	68,5%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	21,2%	21,2%	31,5%	61,4%	64,5%
Capital ajustado	11,9%	11,9%	13,5%	60,1%	10,1%
Patrimonio neto/activo total	13,7%	13,7%	10,3%	6,0%	10,0%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	30,2%	26,9%	22,6%	16,0%	20,8%
Rentabilidad	2,4%	1,7%	1,6%	0,8%	0,8%
ROAA	2,5%	3,4%	1,2%	1,0%	0,6%
ROE	21,5%	25,0%	15,3%	13,2%	8,1%
Depósitos/pasivos totales	77,0%	77,0%	94,7%	97,5%	97,5%
Depósitos/activo tangible	68,6%	68,6%	85,0%	91,7%	87,8%
Obligaciones negociables/activo tangible	2,2%	2,2%	-	-	-
Concentración de los depósitos[3]	41,3%	41,3%	32,8%	49,2%	41,9%
Estructura de financiamiento	18,5%	18,5%	3,3%	0,8%	1,0%
Recursos líquidos/activo tangible	53,0%	53,0%	78,4%	95,3%	94,4%
Recursos líquidos/depósitos totales	77,2%	77,2%	92,3%	103,9%	107,6%
Préstamos/depósitos totales	51,2%	51,2%	19,1%	1,3%	2,7%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; en moneda homogénea a la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. [1]Indicadores anualizados; [2]No incluye deuda subordinada; [3]10 mayores clientes; Fuente: Moody's Local Argentina en base a información del BCRA.

Anexo III: Glosario

Cálculo de indicadores de la Figura: Resumen de indicadores

Índice de liquidez: [Total de Efectivo y Depósitos + Total de Títulos y Acciones con cotización] / Total de Depósitos

Índice de morosidad: Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5) / Préstamos Brutos

Integración de capital: Integración de capital (RPC) / Activos ponderados por riesgos (APR) según norma del BCRA sobre Capitales Mínimos (Com. "A" 5369)

Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE): Resultados anualizados / patrimonio neto promedio.

Glosario técnico

APR: Activos ponderados por riesgo

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Capital: (Capital común tangible - activos intangibles) / activos ponderados por riesgo (APR).

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia

CNV: Comisión Nacional de Valores.

Estructura de Financiamiento: Deuda con entidades financieras + préstamos a corto plazo + pasivos por valores negociables + otros pasivos financieros a valor razonable + bonos sénior + deuda con partes relacionadas / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

LIBOR (LIBO rate): Tasa de interés del mercado londinense.

Margen Financiero Neto (NFM): Es la resultante de la diferencia entre ingresos y egresos financieros sobre el promedio de activos de riegos.

Recursos líquidos: Efectivo en el banco central + deuda de instituciones financieras + valores totales - ingresos no ganados - activos derivados / (activos totales - crédito mercantil y otros intangibles - activos asegurados).

Rentabilidad sobre Activos (ROAA): Resultados anualizados / total de activos promedio.

Rentabilidad: Ingresos netos (después de impuestos) / activos tangibles.

RPC: Requisito de patrimonio computable

Spread: Diferencial entre la tasa de interés activa y la tasa de interés pasiva

UVA: Unidad de Valor Adquisitivo

VN: Valor Nominal.

Volatilidad: mide la desviación estándar de los precios diarios de las acciones

Glosario idiomático

NPL: Non Performing Loans. Financiaciones en situación irregular

ROAA: return on average assets. Rentabilidad sobre activos promedios.

ROE: return on equity. Rentabilidad sobre patrimonios.

Underwriting: Suscripción.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Banco de Valores S.A.				
Calificación de depósitos en moneda local	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de depósitos de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor en moneda local	AA+.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	-	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	-	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	-	-
Obligaciones Negociables Clase II con vencimiento en septiembre 2026(*)	ML A-1.ar	-	-	-

(*)*Previo a Oferta Pública.*

Información considerada para la calificación.

- → Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2024 y anteriores, disponibles en https://www.argentina.gob.ar/cnv
- → Balance intermedio al 30 de junio de 2025 y anteriores, disponibles en https://www.argentina.gob.ar/cnv
- → Composición accionaria e Información complementaria disponible en www.bcra.gob.ar
- → Documentos de emisiones, disponibles en https://www.argentina.gob.ar/cnv

Definición de las calificaciones asignadas.

- → **AA.ar**: Emisores o emisiones calificados en **AA.ar** con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores locales.
- → **ML A-1.ar:** Los emisores o emisiones calificados en **ML A-1.ar** tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda senior no garantizada de corto plazo en comparación con otros emisores locales.

Moody's Local Argentina agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- → Metodología de calificación de bancos y compañías financieras - (14/Sep/2020), disponible en https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/ y https://www.argentina.gob.ar/cnv

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (*COPYRIGHT*), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY's y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY's o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moodys.com bajo el capítulo de "*Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy*" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V, I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en ingles) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.