

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**Banco de Valores S.A.**

7 de julio de 2026

**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.

**CONTACTOS**

Agustina Mata +54.11.5129.2645  
Credit Analyst ML  
[Agustina.mata@moodys.com](mailto:Agustina.mata@moodys.com)

Agustina Arambarri +54.11.5129.2781  
Associate Credit Analyst ML  
[Agustina.arambarri@moodys.com](mailto:Agustina.arambarri@moodys.com)

Eliana Gomez Barreca +54.11.5129.2625  
Associate Director - Credit Analyst ML  
[Eliana.gomezbarreca@moodys.com](mailto:Eliana.gomezbarreca@moodys.com)

**SERVICIO AL CLIENTE**

Argentina / Uruguay  
+54.11.5129.2600

**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 4 con vencimiento en julio 2027 a ser emitidas por Banco de Valores S.A. ("Banco de Valores"). A su vez, se afirma el resto de las calificaciones detalladas al final de este reporte. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se mantiene estable.

**Obligaciones Negociables Clase 4.** Las ON Clase 4 serán emitidas por hasta USD 15 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 371 días desde la fecha de emisión y liquidación.

**Fuerte posición competitiva, con un modelo de negocio diversificado tras la fusión.** Banco de Valores sostiene una posición competitiva en el mercado financiero, particularmente como agente fiduciario y sociedad depositaria independiente de fondos comunes de inversión. La fusión con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. consolidó al banco como una entidad enfocada en clientes corporativos, con una propuesta como un banco corporativo integral. Esta configuración le permitió diversificar sus fuentes de ingresos y lograr un crecimiento de su cartera de préstamos y buenos niveles de rentabilidad.

**Sólida calidad de cartera, con niveles de morosidad significativamente por debajo del sistema.** Banco de Valores mantiene bajos niveles históricos de morosidad, con un indicador de 0,5% a marzo 2026, en línea con su promedio para 2023-2025. Dado que su cartera se concentra principalmente en préstamos corporativos, el indicador de morosidad se sitúa significativamente por debajo del 7% registrado por el sistema financiero a marzo de 2026 —afectado principalmente por el deterioro de la cartera de consumo—. Asimismo, también se ubica por debajo del 3,3% correspondiente al segmento de empresas, lo que refleja una gestión prudente del riesgo crediticio. Hacia adelante, esperamos que los indicadores del sistema continúen presionados en el corto plazo y se estabilicen gradualmente hacia el tercer trimestre de 2026, en un contexto donde las entidades adoptaron políticas de originación más conservadoras.

**Crecimiento del crédito impulsado por la estrategia de expansión en el segmento corporativo.** A marzo de 2026 el stock de préstamos aumentó un 105% en términos reales interanualmente, en una coyuntura de reactivación heterogénea de la actividad. Este crecimiento respondió a la estrategia del banco de impulsar el segmento corporativo y la originación de préstamos, lo que llevó a que los créditos representen el 30,1% del activo frente al 20,6% en marzo 2025, mientras que la exposición a títulos públicos se redujo al 14% desde 38,2%. A mediano plazo, y en la medida en que se consolide el proceso de normalización macroeconómica, esperamos que la reactivación de ciertos sectores impulse la expansión del crédito bancario, aunque a un ritmo más moderado.

**Amplia capacidad de generación de utilidades apalancada en su diversificación de segmentos de negocios.** El banco reportó un resultado neto de ARS 14.774 millones a marzo de 2026, con un ROE anualizado de 14,6% para el trimestre (16,4% para los últimos 12 meses), aunque por debajo del 26,2% del primer trimestre de 2025. El desempeño se sustenta en el resultado neto por intereses y en un mejor resultado por medición de instrumentos financieros, parcialmente compensados por un mayor impacto de la inflación y el incremento de los gastos operativos. En este contexto, la diversificación alcanzada tras la fusión constituye un soporte relevante para la generación de ingresos, complementada por el desarrollo continuo de las unidades de banca corporativa, cash management y comercio exterior.

**Capitalización adecuada e indicadores de liquidez holgados.** El indicador de capitalización ajustado se situó en 15,8% a marzo 2026 (22% sin ajustar), aunque por debajo del promedio 2023-2025 (30,9% y 44,5%), producto del crecimiento de los préstamos que elevó los APR. El nivel de capital es suficiente para respaldar el crecimiento orgánico del bancos y situaciones de estrés moderado. Asimismo, el banco mantiene indicadores de liquidez holgados (49,7% a marzo 2026 sobre activos tangibles).

**Elevada concentración de préstamos y fondeo institucional, mitigada por la trayectoria del banco.** Los 10 principales clientes representaban el 42,3% del total de préstamos a marzo 2026 (vs. 56,6% promedio 2023-2025), mientras que los 10 principales depositantes concentraban el 39,7% del fondeo, con alta dependencia de depósitos institucionales de naturaleza más volátil, mitigada por la trayectoria y el rol del banco en el mercado.

**Mayor intermediación financiera con presión sobre la calidad de activos y la rentabilidad a nivel sistema.** El sistema bancario argentino atraviesa una etapa de mayor intermediación, con creciente exposición al riesgo crediticio y presión sobre la rentabilidad por los altos cargos por incobrabilidad, principalmente en consumo. Hacia adelante, un entorno de tasas más estables y la normalización macroeconómica favorecerán la mejora de los resultados, condicionada al crecimiento del volumen de negocios y la eficiencia operativa.

*La calificación de crédito de las ON previo a oferta pública 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.*

## Descripción del emisor

Banco de Valores es un banco comercial que ofrece servicios financieros orientados al asesoramiento en colocación de títulos valores, financiamiento estructurado, banca de inversión y custodia de fondos comunes de inversión, ubicándose entre los principales agentes fiduciarios financieros de la Argentina y brindando asistencia a la banca corporativa. Sus ventajas competitivas se sustentan en la estrecha relación con los agentes de bolsa del mercado. Tras la fusión con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A., la entidad amplió su oferta con servicios de mercado de capitales, banca de inversión, banca corporativa y transaccional, incluyendo el desarrollo de cash management y comercio exterior.

## 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 buenos niveles de capitalización.
- Sólida capacidad del banco para generar utilidades gracias a la diversificación de segmentos de negocio con bajos niveles de morosidad histórica.

## Debilidades crediticias

- Moderada concentración de préstamos, dado que los diez principales clientes representan el 42,3% del total, aunque menor al promedio histórico.
- El fondeo del Banco muestra una alta dependencia a depósitos institucionales, mientras que los diez primeros depósitos acumulan el 39,7% a marzo 2026, lo que incrementa la vulnerabilidad frente a la volatilidad de este tipo de recursos.

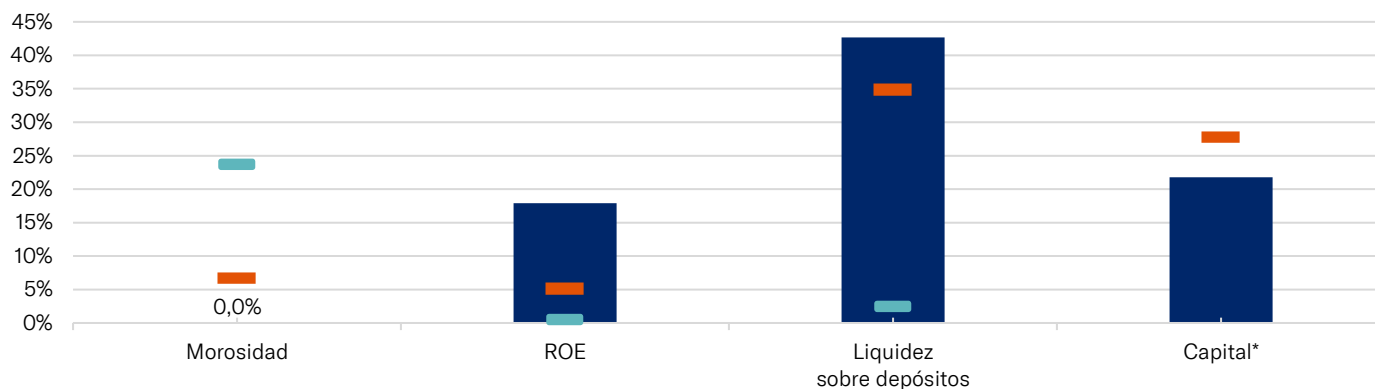
**Factores que pueden generar una mejora de la calificación**

- Crecimiento saludable que le permita a Valores incrementar su volumen y la rentabilidad producto de una mayor diversificación de sus negocios, acompañado de una mejora sostenida en la granularidad de su fondeo y cartera de préstamos.

**Factores que pueden generar un deterioro de la calificación**

- Disminución en la calidad de los activos que reduzca en forma sostenida la rentabilidad y provoque un deterioro en la capitalización del banco con impacto 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 2026



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**

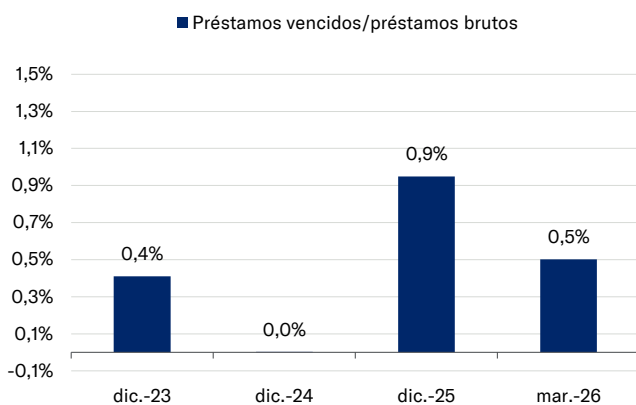
**Riesgo de activos**

Banco de Valores presentaba una cartera de financiaci3nes de ARS 862.545 millones a marzo 2026 que represent3 un aumento del 105% en t3rminos reales interanualmente, en una coyuntura de reactivaci3n heterog3nea de la actividad. Este crecimiento respondi3 a la estrategia del banco de impulsar el segmento corporativo y la originaci3n de pr3stamos, lo que llev3 a que los cr3ditos representen el 30,1% del activo frente al 20,6% en marzo 2025, mientras que la exposici3n a t3tulos p3blicos se redujo al 14% desde 38,2%. A mediano plazo, y en la medida en que se consolide el proceso de normalizaci3n macroecon3mica, esperamos que la reactivaci3n de ciertos sectores impulse la expansi3n del cr3dito bancario, aunque a un ritmo m3s moderado.

El banco mantiene bajos niveles hist3ricos de morosidad, con un indicador de 0,5% a marzo 2026 (Figura 2), en l3nea con el promedio de 0,5% para 2023-2025. Dado que su cartera se concentra principalmente en pr3stamos corporativos, la morosidad se ubica muy por debajo del 7% registrado por el sistema a marzo de 2026, impactado principalmente por la incobrabilidad en cr3ditos de consumo. Hacia adelante, esperamos que los indicadores del sistema contin3en presionados en el corto plazo y se establezcan gradualmente hacia el tercer trimestre de 2026, en un contexto donde las entidades adoptaron pol3ticas de originaci3n m3s conservadoras. El Banco mantiene una gesti3n conservadora frente a sus activos m3s riesgosos, que se evidencia en índices de provisionamiento altos sobre los pr3stamos vencidos (206% a marzo 2026) y de un 2,1% sobre el total de pr3stamos.

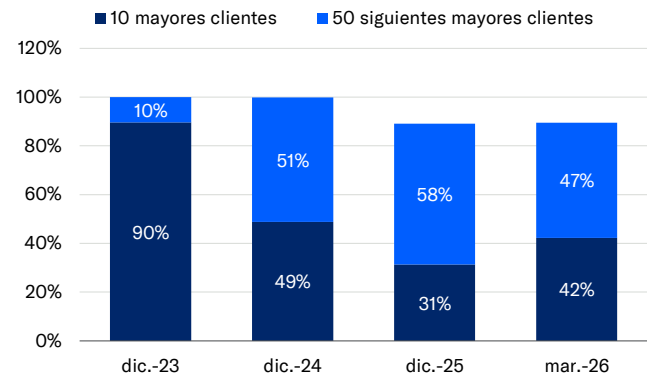
Por otro lado, la granularidad de la cartera se considera baja dado que las diez primeras exposiciones representan el 42% del total de sus financiaci3nes (Figura 3), sin embargo, este valor es menor que el promedio de 2023-2025 (57%).

**FIGURA 2** Pr3stamos vencidos



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

**FIGURA 3** Granularidad de la cartera de pr3stamos



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

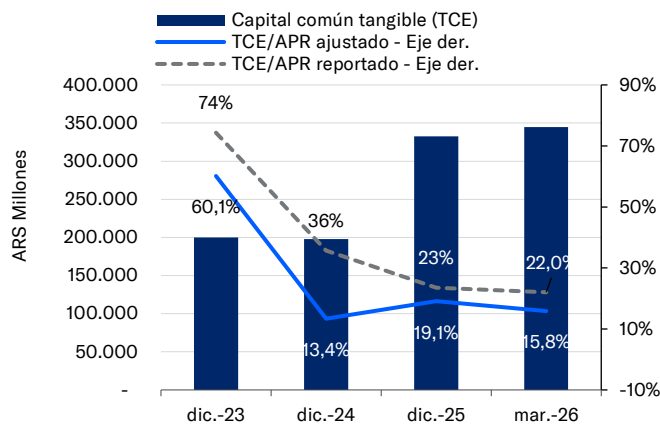
**Capital**

Banco de Valores se caracteriza por registrar niveles hist3ricos de capitalizaci3n adecuados dada la naturaleza de su negocio y perfil crediticio. El capital com3n tangible sobre activos ponderados por riesgos ajustados (APR + exposici3n a t3tulos p3blicos) del banco se ubic3 en 15,8% a marzo 2026, por debajo del 30,9% en promedio 2023-2025. Sin embargo, si se considera el indicador sin ajustar el mismo ascend3a a 22% vs 44,5% en promedio 2023-2025. La diferencia entre el indicador ajustado y sin ajustar se explica por la exposici3n a t3tulos del BCRA y a t3tulos 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 continúa siendo en nuestra opinión suficiente para respaldar el crecimiento esperado del banco y situaciones de estrés moderado. En lo que respecta a exigencias de capitales mínimos, Banco de Valores presentó una integración de 1,3x respecto al exigible regulatorio.

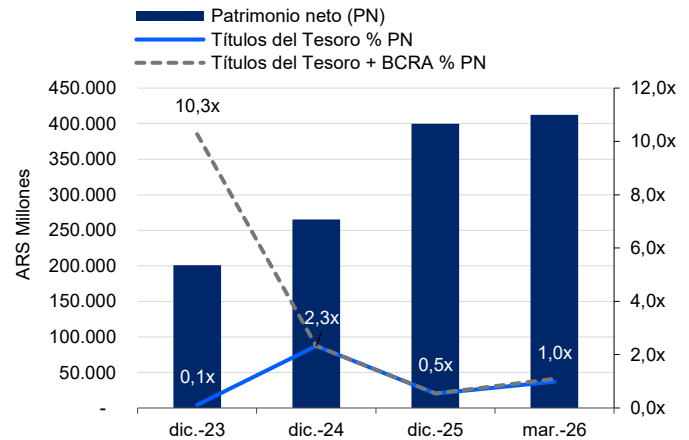
En términos de exposición a títulos públicos, los mismos representaban 1 vez su patrimonio a marzo 2026 (Figura 5).

**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**

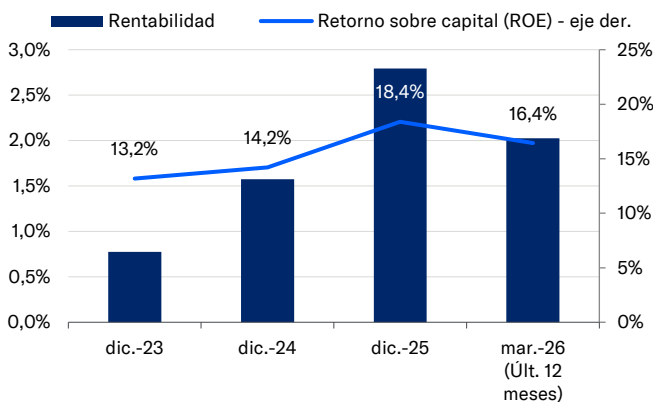


Nota: BCRA incluye operaciones de pase con el BCRA  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

**Rentabilidad**

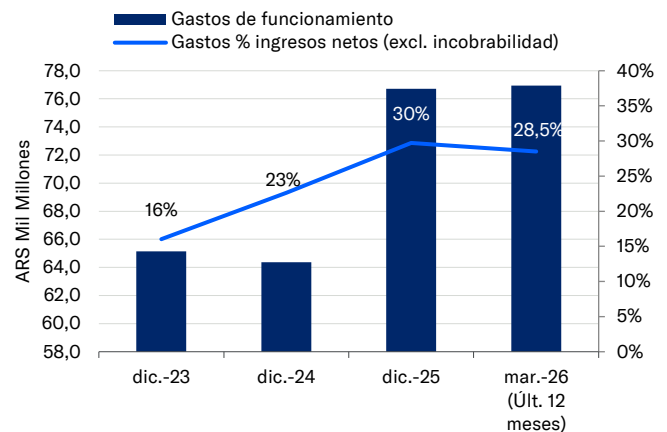
El banco reportó un resultado neto de ARS 14.774 millones a marzo de 2026, con un ROE anualizado de 14,6% para el trimestre (16,4% para los últimos 12 meses), aunque por debajo del 26,2% del primer trimestre de 2025. El desempeño se sustenta en el resultado neto por intereses y en un mejor resultado por medición de instrumentos financieros, parcialmente compensados por un mayor impacto de la inflación y el incremento de los gastos operativos.

**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**



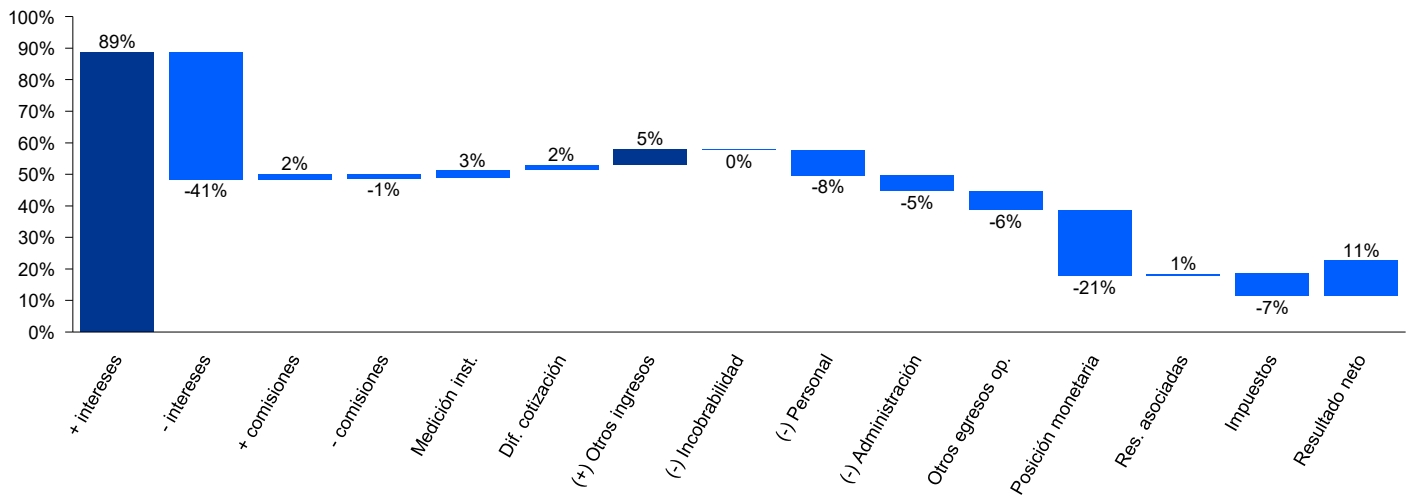
Nota: Incluye beneficios al personal + gastos administrativos  
Fuente: Moody's Local Argentina en base a los EECC de la entidad

El sistema bancario argentino atraviesa una etapa de mayor intermediación, con creciente exposición al riesgo crediticio y presión sobre la rentabilidad por los altos cargos por incobrabilidad, principalmente en consumo. Hacia adelante, un entorno de tasas más estables y la normalización macroeconómica favorecerán la mejora de los resultados, condicionada al crecimiento del volumen de negocios y la eficiencia operativa. En este marco, la diversificación lograda tras la fusión benefició los ingresos de Banco de Valores, que continuará desarrollando servicios de banca corporativa, cash management y comex.

El indicador de eficiencia, medido como la relación entre gastos de funcionamiento e ingresos operativos netos, se ubicó en 28,5% para los últimos 12 meses a marzo 2026 (Figura 7), evidenciando un deterioro respecto del promedio de 22,8% registrado en 2023-2025, aunque continúa comparando favorablemente frente a sus pares.

A marzo de 2026 (3m), el costo por el riesgo, explicado por el efecto de los cargos por incobrabilidad sobre su hoja de balance, alcanza ARS 301.159.- y absorbe el 0,2% de los ingresos generados.

**FIGURA 8** Ingresos y egresos cómo % de los ingresos totales – marzo 2026



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 (62%, Figura 10), seguidos por capital propio (15%) y otros pasivos financieros. Banco de Valores presenta una moderada diversificación de sus depósitos donde los primeros 10 depositantes representaban el 39,7% del total de depósitos a marzo 2026, un indicador levemente por encima del promedio 2023-2025 -38,5%-. 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 23,9% a marzo 2026 y compara con un 18,7% reportado a diciembre 2025, explicado principalmente por un aumento de Otros pasivos financieros y operaciones de pases pasivos.

En diciembre de 2024, la Asamblea de Banco de Valores aprobó la creación de un Programa Global para la emisión de ON por hasta USD 150 millones (o su equivalente en otras monedas), autorizado por la CNV en febrero de 2025. En el marco de dicho Programa, la entidad realizó las siguientes emisiones:

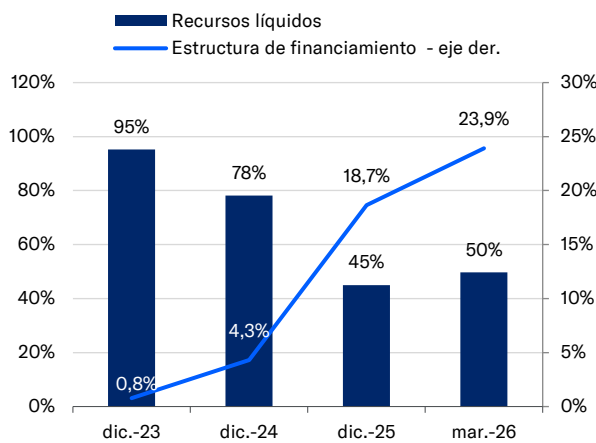
- **ON Clase 1:** emitida el 11 de marzo de 2025 por USD 30 millones, a tasa fija de 7,5% anual, con amortización íntegra al vencimiento (11 de marzo de 2027) e intereses semestrales.

- **ON Clase 2:** emitida el 5 de septiembre de 2025 por USD 15 millones, a tasa fija de 7,75% anual, con amortización íntegra al vencimiento (5 de septiembre de 2026) e intereses semestrales.
- **ON Clase 3:** emitida el 24 de abril de 2026 por ARS 90.084 millones, a tasa variable (TAMAR Privada + 3%), con amortización íntegra e intereses pagaderos al vencimiento (24 de octubre de 2026).

A marzo de 2026, el saldo de ON emitidas ascendía a ARS 62.522 millones, representando el 2,2% del activo tangible. Asimismo, el banco planea la emisión de las ON Clase 4 por hasta USD 15 millones, ampliables a USD 20 millones, denominadas y pagaderas en dólares estadounidenses, a tasa fija a licitar y con vencimiento a los 371 días de la fecha de emisión y liquidación.

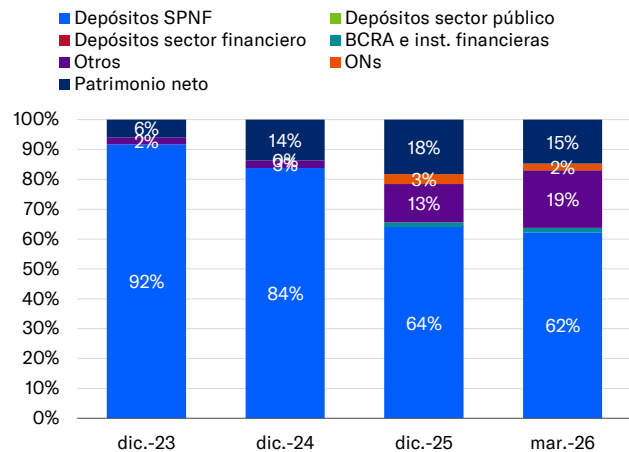
Los recursos líquidos del banco representaron el 50% del activo tangible a marzo 2026 (Figura 9). Si bien el indicador de liquidez de la entidad ha disminuido, es adecuado en concordancia al crecimiento que tuvo la cartera de préstamos de Valores y esperamos igualmente se mantenga alto dada la fuerte 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)**

**Ambiental.** La exposición de Banco de Valores a riesgos ambientales es baja, en línea con el sector bancario y reforzada por su perfil de negocio, especializado en el mercado de capitales, préstamos corporativos y en la actividad fiduciaria. A diferencia de los bancos universales, la Entidad no otorga financiamiento minorista y mantiene una cartera comercial conservada, por lo que su exposición indirecta a riesgos climáticos a través de operaciones de crédito es limitada. Su rol se centra en la administración de fideicomisos financieros y en la intermediación bursátil, actividades con exposición ambiental directa acotada.

**Social.** Los bancos enfrentan riesgos sociales moderados, vinculados principalmente a la seguridad de datos y privacidad, y al potencial daño reputacional por prácticas indebidas. En el caso de Banco de Valores, dado su perfil mayorista y su base de clientes fundamentalmente institucional (sociedades de bolsa, corporativos, emisores y fondos), los riesgos sociales se vinculan más estrechamente con la integridad y transparencia en la administración de fideicomisos financieros y con la protección de la información sensible manejada como agente del mercado.

**Gobernanza.** La gobernanza constituye el diferenciador clave a nivel emisor en el análisis ESG bancario. Banco de Valores mantiene una estructura robusta de comités especializados, con Código de Gobierno Societario y Código de Ética actualizados. La Entidad mantiene niveles muy holgados de capitalización, con un exceso significativo sobre la exigencia regulatoria, una rentabilidad sostenida por encima del sistema, auditoría sin salvedades y autorización de distribución de dividendos durante el ejercicio.

**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 2 con vencimiento en septiembre 2026	USD	05/09/2025	05/09/2026	Al vencimiento	7,75%	Semestral
Obligaciones Negociables Clase 4 con vencimiento en julio 2027 <sup>(1)</sup>	USD	Pendiente de emisión	A los 371 días de la fecha de emisión y liquidación	Al vencimiento	Tasa fija a licitar	Semestral

<sup>(1)</sup> Previa a Oferta Pública.

**Anexo II: Información contable e indicadores operativos y financieros**

En millones de ARS (moneda homogénea al 31/03/2026)	Mar-2026 (Ult. 12 meses)	Mar-2026 (3M 2026)	2025	2024	2023
<b>ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	723.422	723.422	530.530	746.025	1.005.126
Títulos BCRA	43.038	43.038	2.477	-	2.041.158
Títulos públicos	406.765	406.765	216.022	617.292	23.047
Préstamos totales	862.545	862.545	803.908	309.141	40.097
Activos intangibles	67.464	67.464	67.484	67.457	791
Activo total	2.865.979	2.865.979	2.257.739	2.003.665	3.361.128
Depósitos totales	1.741.969	1.741.969	1.402.581	1.621.551	3.080.941
Sector público	0	0	1	-	0
Sector financiero	0	0	0	1	0
Sector privado no financiero y residentes del exterior	1.741.969	1.741.969	1.402.580	1.621.551	3.080.941
BCRA y otras instituciones financieras	42.024	42.024	32.917	0	0
Obligaciones negociables <sup>(2)</sup>	62.522	62.522	73.578	-	-
Pasivo total	2.453.794	2.453.794	1.857.817	1.738.420	3.160.207
Patrimonio neto	412.185	412.185	399.922	265.247	200.921
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>					
Resultado neto por intereses	202.941	62.990	194.120	262.860	375.527
Resultado neto por comisiones	3.877	359	4.273	3.076	2.202
Cargos por incobrabilidad	10.165	301	10.655	4.785	3.012
Ingreso operativo neto	259.793	75.271	247.448	279.524	403.438
Beneficios al personal	54.763	10.702	56.625	46.735	45.661
Gastos administrativos	22.178	6.486	20.090	17.641	19.475
Resultado operativo	151.914	50.170	143.183	168.513	238.368
Resultado antes de impuestos	87.666	23.971	91.152	43.037	53.161
Resultado neto	58.005	14.774	61.146	30.508	26.087
<b>INDICADORES</b>					
Préstamos vencidos/préstamos brutos	0,5%	0,5%	0,9%	0,0%	0,4%
Provisión para pérdidas crediticias/préstamos vencidos	205,8%	205,8%	137,1%	544023,6%	710,9%
Préstamos/activo total	30,1%	30,1%	35,6%	15,4%	1,2%
Concentración de las financiaciones <sup>(3)</sup>	42,3%	42,3%	31,3%	48,9%	89,6%
(Títulos públicos + BCRA)/activo total	15,7%	15,7%	9,7%	30,8%	61,4%
Capital ajustado	15,8%	15,8%	19,1%	13,4%	60,1%
Patrimonio neto/activo total	14,4%	14,4%	17,7%	13,2%	6,0%
Gastos funcionamiento/ingresos operativos netos	28,5%	22,7%	29,7%	22,6%	16,0%
Rentabilidad	2,0%	0,5%	2,8%	1,6%	0,8%
ROAA	2,3%	2,3%	2,9%	1,3%	1,0%
ROE	16,4%	14,6%	18,4%	14,2%	13,2%
Depósitos/pasivos totales	71,0%	71,0%	75,5%	93,3%	97,5%
Depósitos/activo tangible	62,2%	62,2%	64,0%	83,7%	91,7%
Obligaciones negociables/activo tangible	2,2%	2,2%	3,4%	-	-
Concentración de los depósitos <sup>(3)</sup>	39,7%	39,7%	33,5%	32,8%	49,2%
Estructura de financiamiento	23,9%	23,9%	18,7%	4,3%	0,8%
Recursos líquidos/activo tangible	49,7%	49,7%	45,0%	78,2%	95,3%
Recursos líquidos/depósitos totales	79,8%	79,8%	70,3%	93,3%	103,9%
Préstamos/depósitos totales	49,5%	49,5%	57,3%	19,1%	1,3%

Nota: Información al cierre del año fiscal y trimestral basada en GAAP local y Basilea II; los valores de cada columna corresponden al balance de publicación de cada período, reexpresados luego a moneda homogénea de la última fecha analizada; el detalle del cálculo de los indicadores se encuentra en el Glosario Técnico. <sup>(1)</sup>Indicadores anualizados; <sup>(2)</sup>No incluye deuda subordinada; <sup>(3)</sup>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:**  $[\text{Total de Efectivo y Depósitos} + \text{Total de Títulos y Acciones con cotización}] / \text{Total de Depósitos}$

**Índice de morosidad:**  $\text{Préstamos vencidos (Financiaciones en situación irregular de 3 a 5)} / \text{Préstamos Brutos}$

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

**Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE):**  $\text{Resultados anualizados} / \text{patrimonio neto promedio.}$

**Glosario técnico**

**APR:** Activos ponderados por riesgo

**BCRA:** Banco Central de la República Argentina.

**Capital:**  $(\text{Capital común tangible} - \text{activos intangibles}) / \text{activos ponderados por riesgo (APR).}$

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia

**CNV:** Comisión Nacional de Valores.

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

**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 riesgos.

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

**Rentabilidad sobre Activos (ROAA):**  $\text{Resultados anualizados} / \text{total de activos promedio.}$

**Rentabilidad:**  $\text{Ingresos netos (después de impuestos)} / \text{activos tangibles.}$

**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
<b>Banco de Valores S.A.</b>				
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	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor en moneda extranjera	AA+.ar	Estable	AA+.ar	Estable
Calificación de emisor de corto plazo en moneda local	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Calificación de emisor de corto plazo en moneda extranjera	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 2 con vencimiento en septiembre 2026	ML A-1.ar	-	ML A-1.ar	-
Obligaciones Negociables Clase 4 con vencimiento en julio 2027 <sup>(*)</sup>	ML A-1.ar	-	-	-

<sup>(\*)</sup>Previa a Oferta Pública.

**Información considerada para la calificación.**

- Balance anual auditado al 31 de diciembre de 2025 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Último balance trimestral al 31 de marzo de 2026 y anteriores, disponibles en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>
- Composición accionaria e Información complementaria disponible en [www.bcra.gob.ar](http://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.

© 2026 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 LEGAL, DE CUMPLIMIENTO, FINANCIERO, DE INVERSIÓN NI OTRO ASesoramiento PROFESIONAL, 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 Y 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHSOS 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 o evaluación 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 evaluación 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 o evaluación 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, COMERCIALIZACIÓN 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.moody.com](http://ir.moody.com) bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents– Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos y de Gobernanza - 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 Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. y Moody's Local GT S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) 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. UE: En la Unión Europea, Moody's Deutschland GmbH y Moody's France SAS prestan servicios como revisores externos de conformidad con los requisitos aplicables del Reglamento de Bonos Verdes de la UE. 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.