

# Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de su accionista.** La calificación de Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U. (ICBC) considera la voluntad y la capacidad de su casa matriz, Industrial and Commercial Bank of China Limited -calificado en A con Perspectiva Estable y F1+ para el largo y corto plazo, respectivamente, por Fitch Ratings-, para brindar soporte a la entidad en caso de que ésta lo requiera, dadas su identificación de marca, la fuerte participación en la supervisión de su gestión y la baja participación de ICBC en el activo total de ICBC Ltd.

**Robusta franquicia sustentada en el expertise de las posiciones gerenciales y los equipos profesionales que los soportan.** ICBC se beneficia de la solidez de sus cuadros gerenciales, con fuerte reconocimiento en el mercado y profunda especialización derivada de un continuo proceso de capacitación de equipos estables, que le otorgan al banco una posición de liderazgo en las distintas líneas de negocios que lo destacan, tales como el servicio de comercio exterior.

**Holgada posición de liquidez y buena estructura de fondeo.** A jun'25 la liquidez inmediata (Disponibilidades + bopreals + letras fiscales de liquidez + lecaps + call a 30 días) alcanza el 40,0% de los depósitos totales + pasivos financieros a 90 días y cubre 1,1 veces los depósitos de los 60 principales clientes. Los depósitos son su principal fuente de fondeo (59,0% del activo a jun'25), con mayor ponderación de las captaciones a la vista, de bajo costo (74,1% del total de depósitos al SPNF) y adecuada atomización por acreedor, seguidos por el capital propio.

**Buena calidad de activos.** A jun'25, la cartera *non-performing* alcanza el 2,3% del total, nivel superior al de jun'24 (1,1%) aunque inferior al del promedio del sistema (2,9%). Asimismo, posee un holgado nivel de provisiones (152,6%). FIX estima que la irregularidad del sistema financiero aumentará, dentro de márgenes saludables, con el crecimiento del endeudamiento de las empresas y personas. Sin embargo, se prevé que la calidad de activos de ICBC Argentina se conserve en buenos niveles dados los estrictos estándares establecidos por la casa matriz.

**Desempeño presionado por la suspensión de la operatoria de pases con el BCRA, en un escenario de menores tasas.** A jun'25 el resultado operativo reportó una contracción interanual del 74,6%, producto básicamente del menor resultado neto por intereses, en un escenario de menores tasas de interés. Esta situación afectó a todas las entidades del sistema. La pérdida por baja de activos y mayores cargos por incobrabilidad también afectaron el resultado operativo y no fueron compensados por el aumento de los ingresos netos por comisiones y la significativa reducción de los costos de estructura. Sin embargo, la menor presión del resultado por la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, contribuyeron a que la entidad reportara utilidad neta equivalente a un ROAA del 1,2%.

**Baja exposición al sector público.** A jun'25 la exposición al sector público asciende al 24,3% del activo y 126,0% del PN (24,1% y 124,6% respectivamente sin considerar Bopreals).

**Robusta base de capital para soportar el crecimiento.** A jun'25 se observa una leve reducción en los indicadores de solvencia, que responde básicamente al aumento del activo y a la mayor ponderación de los préstamos en el total. Sin embargo, continúan siendo buenos.

## Sensibilidad de la calificación

**Soporte de su accionista:** Un marcado deterioro de la calidad crediticia de su accionista o una menor predisposición de soporte podrían generar presiones a las calificaciones de la entidad.

## Informe Integral

### Calificaciones

Obligaciones Negociables Clase IV A1+(arg)

### Resumen Financiero

#### Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.

Miles de Millones ARS	30/06/25	30/06/24
Activos (USD, mill.)	7,9	6,4
Activos	9.374	7.598
Patrimonio Neto	1.810	1.922
Resultado Neto	53	293
ROAA (%)	1,2	7,1
ROAE (%)	5,9	30,9
PN/Activos	18,0	24,1
Tangibles		

\*Tipo de Cambio: \$/USD 1.194,0833 al 30/06/25  
EECC a moneda homogénea

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales - Argentina, 11 noviembre 2025.

ICBC Limited, Acción de calificación Fitch Ratings, mayo 16, 2025

### Analistas

Analista Principal  
María Luisa Duarte  
Director  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)  
+54 11 5235 8112

Analista Secundario  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[Pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:Pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100



o dos vicepresidentes. Si no lo hiciera, el Directorio designará en la primera reunión posterior a su elección, al director que desempeñará el cargo de presidente.

La fiscalización del banco está a cargo de una Comisión Fiscalizadora, actualmente compuesta por tres síndicos titulares y tres suplentes que fiscalizan la legalidad de los actos del banco. Los síndicos son elegidos por los accionistas en asamblea anual ordinaria por un mandato de un año, pudiendo ser reelegidos indefinidamente.

El Código de Gobierno Corporativo incluye las mejores prácticas, reconocidas tanto local como internacionalmente. Así, el banco cuenta con Comités de Directorio en los que participa al menos un director y que sesionan con facultades delegadas. También posee un Comité Ejecutivo, cuyos miembros son designados por el Gerente General, quien preside dicho Comité, y cuenta con Comités de Gerencia integrados por otros funcionarios del banco que no son miembros del Directorio.

El Comité Ejecutivo está integrado por los responsables de las distintas áreas ejecutivas del banco. En virtud de la necesidad de la Casa Matriz de dar cumplimiento tanto a los requerimientos regulatorios de su ente de contralor como a las regulaciones locales, y teniendo en consideración las profundas diferencias normativas entre ambos mercados, la entidad decidió la participación, en la entidad local, de un equipo de alrededor de 40 profesionales altamente calificados provenientes de la Casa Matriz, que tienen bajo su responsabilidad básicamente la elaboración de la documentación requerida por ésta y sus entes reguladores, así como las relaciones con los mismos, en tanto que los funcionarios locales administran el negocio y las relaciones en el mercado local, incluyendo los regímenes informativos establecidos por las autoridades locales de control.

Algunos de los funcionarios provenientes de la Casa Matriz participan del Comité Ejecutivo, ya sea como responsable adjunto (deputy) como en Tecnología de la Información, o como co-responsable, por ejemplo, en la Gerencia de Riesgos. En esos casos hay un responsable que pertenece a la entidad local. Cabe mencionar que durante el primer trimestre de 2025 se desvincularon de la entidad el Gerente General y el Responsable de Tesorería, cargos que a mar'25 se encuentran vacantes.

FIX entiende que la modalidad operativa adoptada por la entidad permite maximizar el aprovechamiento de las capacidades de los equipos y favorecer la identificación, evaluación, seguimiento, control y monitoreo de los distintos riesgos a los que está expuesta.

## Estrategia

El objetivo fundamental del banco es actualmente incrementar su base de clientes, así como la cantidad de productos y servicios que ofrece. Para tal fin, desde los distintos segmentos se desarrollan continuamente acciones comerciales consistentes con estos lineamientos generales. Los eventos de concentración ocurridos en el sistema financiero durante los últimos meses le imponen la necesidad de incrementar su volumen de negocios a fin de mantener su posicionamiento.

Asimismo, la calidad de servicio constituye un pilar de la estrategia del banco, a partir del concepto de que el cliente es el centro de la gestión. Así, planea seguir investigando sobre las necesidades de los usuarios de servicios financieros, así como de personas aún no bancarizadas, a fin de diseñar propuestas de acceso y operaciones a su medida.

Una de las mayores fortalezas del banco es la calidad del servicio de comercio exterior. El banco cuenta con el portal más completo del mercado donde los clientes pueden consultar y procesar sus operaciones de comercio exterior, con la mayor seguridad y el asesoramiento de oficiales especializados. Focalizada en facilitar la operatoria de comercio exterior a las pymes, la entidad proyecta seguir aumentando su market share en esta línea de negocios. Esta estrategia es acompañada por la oferta de financiamiento al comercio exterior a través de otras unidades del Grupo ICBC, que le permite ofrecer tasas y condiciones muy competitivas.

En banca de inversión, en tanto, el banco mantiene una posición de liderazgo en productos de deuda que proyecta consolidar, a la vez que espera seguir explorando nuevas oportunidades de desarrollo de productos, con especial soporte en las capacidades y recursos de productos y distribución que ICBC posee a nivel global.

Tabla #1: Directorio Vigente Mar'25

ICBC (Argentina) S.A.U.	
SR. ZHANG JUNGUO	Presidente
SR. WANG KUN	Director Titular
SRA WANG SHUO	Director Titular
SRA AMALIA MARTÍNEZ CHRISTENSEN	Director Titular
SR. IGNACIO JAVIER CASAS RÚA	Director Titular
SRA. ADRIANA PRILLO	Director Titular

Fuente: ICBC (Argentina) S.A.U.

Tabla #2: Comisión Fiscalizadora

ICBC (Argentina) S.A.U.	
SR. RUBÉN OSVALDO MOSI	Síndico Titular
SR. JORGE ISSO	Síndico Titular
SRA M. FLORENCIA GHIRARDOTTI	Síndico Titular
SRA GLORIA LILIANA SÁNCHEZ	Síndico Suplente
SR. ALEJANDRO GARCÍA CUERVA	Síndico Suplente
SR. CARLOS EDUARDO LOMBARDI	Síndico Suplente

Fuente: ICBC (Argentina) S.A.U.

Tabla #3: Comité Ejecutivo a mar'25

ICBC (Argentina) S.A.U.	
SR ANDRÉS LOZANO	Gerente General
SRA. ZHU MEI	China Desk
A designar (*)	Bca Personas y Empresas
SR LI ZHENG (Adjunto)	Bca Personas y Empresas
SR. CAI HUIHONG	Operaciones
SR. GUILLERMO TOLOSA	Tecnología de la Información
SR QIAN DENG (Adjunto)	Tecnología de la Información
SR. ESTEBAN KAJT	Administración y Finanzas
SR. LIU YING (Adjunto)	Administración y Finanzas
SR GONZALO FERNANDEZ PRECE	Tesorería
SR ZHU XIANDA (Adjunto)	Tesorería
SR PABLO PÉREZ MAREXIANO	Banca Corporativa
SR SHENGYU ZHOU (Adjunto)	Banca Corporativa
SR GUSTAVO CANZANI	Riesgos
SR ZHENGXIN BAO (co-responsable)	Riesgos

(\*) El Sr LI ZHENG asumirá este rol de manera interina

Fuente: ICBC (Argentina) S.A.U.

Con relación al mercado de capitales, ICBC continúa incrementando su penetración como agente organizador para clientes y colocador de emisiones de bonos propios, en tanto que sigue desarrollando esquemas de cooperación con unidades de ICBC en el exterior para la originación, estructuración y ejecución de operaciones de crédito estructurado. Bajo estas estructuras, no solo se potencian las capacidades de producto de ICBC en Argentina, también se contribuye a consolidar las relaciones con el segmento de clientes de Banca Corporativa.

Durante los próximos años, el banco continuará focalizado en liderar la promoción del flujo comercial entre Argentina y China y buscará seguir siendo líder como proveedor de servicios financieros de las compañías chinas radicadas en Argentina y en aquellas empresas argentinas que se vinculen comercialmente con China a través de distintos tipos de proyectos de inversión en el país.

La Tesorería, por su parte, tiene como mandato, entre otros, la intermediación sobre activos financieros con clientes y el diseño de la estrategia financiera del banco. En términos de sus Objetivos Estratégicos, el equipo de la Tesorería busca:

1. Alcanzar una significativa participación de mercado en el Mercado de Cambios y de Títulos Públicos y Privados, manteniendo el liderazgo actual en la intermediación de dichos productos
2. Profundizar las relaciones existentes con clientes;
3. Maximizar el market share del banco con clientes en productos de comercio exterior y cambios;
4. Consolidarse como líder en la provisión de productos de cobertura en los mercados de cambio y de tasa de interés;
5. Optimizar el manejo de la liquidez del banco, siguiendo los estándares más altos de mercado;
6. Optimizar el margen financiero del banco generando una correcta alineación de incentivos entre las áreas comerciales, y;
7. Posicionarse como líder en la intermediación del flujo comercial y financiero

ICBC proyecta un crecimiento real de los préstamos del orden del 20% durante el período 2025-2027, en tanto que para los depósitos espera una evolución similar a la de la inflación. En un contexto de caída del margen financiero, estabilizándose en niveles más bajos, el banco proyecta incrementar su market share en préstamos a fin de aumentar su margen financiero. En tal sentido, planea desarrollar las siguientes acciones:

- En banca de individuos, se focalizará en la captación de nuevos clientes -básicamente a través de canales digitales y referenciación- y mejorar la calidad del servicio. Proyecta fortalecer el negocio de acreditación de haberes y promover el segmento Exclusive Banking.
- En banca empresas, buscará captar nuevos clientes y fortalecer la relación con los actuales, aumentando su transaccionalidad y acceso a financiamiento, promoviendo la digitalización, la oferta de productos de comercio exterior y líneas de crédito estratégicas para PyMEs. Además, impulsará beneficios diferenciados según la reciprocidad del cliente.
- En banca corporativa, planea incrementar la participación en las industrias targets.
- Espera que los préstamos en moneda local se incrementen a una tasa del orden del 20% anual, principalmente impulsados por las financiaciones a individuos y PyMEs, en tanto que los depósitos, lo harían a un ritmo algo menor, alrededor del 18%.
- Seguirá impulsando financiaciones en moneda extranjera, favorecidas por el fondeo directo desde su casa matriz

## Desempeño

### Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)", 11 de noviembre, 2025.

## Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.

### Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	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	493.961,8	14,34	876.266,4	13,24	485.888,6	16,17	1.136.683,3	14,28	816.137,5	10,82
2. Otros Intereses Cobrados	363.401,2	10,55	1.957.941,6	29,58	1.456.838,6	48,48	2.907.943,5	36,54	1.382.279,0	18,33
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>857.363,0</b>	<b>24,89</b>	<b>2.834.208,0</b>	<b>42,82</b>	<b>1.942.727,2</b>	<b>64,65</b>	<b>4.044.626,8</b>	<b>50,82</b>	<b>2.198.596,5</b>	<b>29,15</b>
5. Intereses por depósitos	329.787,6	9,58	1.064.203,7	16,08	738.365,0	24,57	2.798.073,4	35,16	1.355.951,3	17,97
6. Otros Intereses Pagados	35.603,7	1,03	65.509,8	0,99	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>365.391,4</b>	<b>10,61</b>	<b>1.129.713,5</b>	<b>17,07</b>	<b>738.365,0</b>	<b>24,57</b>	<b>2.798.073,4</b>	<b>35,16</b>	<b>1.355.951,3</b>	<b>17,97</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>491.971,7</b>	<b>14,28</b>	<b>1.704.494,4</b>	<b>25,75</b>	<b>1.204.362,2</b>	<b>40,08</b>	<b>1.246.553,5</b>	<b>15,66</b>	<b>842.645,2</b>	<b>11,17</b>
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	123.572,4	3,59	283.168,4	4,28	118.113,1	3,93	709.674,2	8,92	421.747,7	5,59
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	24.631,3	0,72	30.312,2	0,46	9.789,1	0,33	41.168,1	0,52	44.928,1	0,60
14. Otros Ingresos Operacionales	196.935,8	5,72	362.621,7	5,48	327.402,9	10,90	672.661,0	8,45	271.918,2	3,60
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>345.139,5</b>	<b>10,02</b>	<b>676.102,3</b>	<b>10,22</b>	<b>455.305,1</b>	<b>15,15</b>	<b>1.423.503,3</b>	<b>17,89</b>	<b>738.594,0</b>	<b>9,79</b>
16. Gastos de Personal	153.836,1	4,47	383.398,3	5,79	251.497,1	8,37	392.521,7	4,93	332.393,5	4,41
17. Otros Gastos Administrativos	268.869,9	7,81	772.622,0	11,67	326.165,8	10,85	720.667,1	9,06	555.147,8	7,36
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>422.706,0</b>	<b>12,27</b>	<b>1.156.020,3</b>	<b>17,47</b>	<b>577.662,9</b>	<b>19,22</b>	<b>1.113.188,8</b>	<b>13,99</b>	<b>887.541,4</b>	<b>11,77</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	1.943,3	0,06	4.146,8	0,06	1.015,9	0,03	1.737,1	0,02	1.924,6	0,03
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>416.348,5</b>	<b>12,09</b>	<b>1.228.723,3</b>	<b>18,57</b>	<b>1.083.020,3</b>	<b>36,04</b>	<b>1.558.605,1</b>	<b>19,58</b>	<b>695.622,4</b>	<b>9,22</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	153.384,3	4,45	124.091,9	1,87	55.196,2	1,84	91.886,6	1,15	93.489,2	1,24
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>262.964,2</b>	<b>7,63</b>	<b>1.104.631,3</b>	<b>16,69</b>	<b>1.027.824,1</b>	<b>34,20</b>	<b>1.466.718,6</b>	<b>18,43</b>	<b>602.133,3</b>	<b>7,98</b>
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	-183.507,1	-5,33	-873.053,6	-13,19	-608.024,1	-20,23	-1.081.551,6	-13,59	-485.273,5	-6,43
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>79.457,1</b>	<b>2,31</b>	<b>231.577,7</b>	<b>3,50</b>	<b>419.800,0</b>	<b>13,97</b>	<b>385.166,9</b>	<b>4,84</b>	<b>116.859,8</b>	<b>1,55</b>
30. Impuesto a las Ganancias	26.715,3	0,78	38.014,5	0,57	127.185,3	4,23	137.389,4	1,73	31.356,1	0,42
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>52.741,8</b>	<b>1,53</b>	<b>193.563,2</b>	<b>2,92</b>	<b>292.614,7</b>	<b>9,74</b>	<b>247.777,5</b>	<b>3,11</b>	<b>85.503,7</b>	<b>1,13</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-68.095,5	-1,98	-86.459,6	-1,31	-150.393,6	-5,00	189.716,0	2,38	-12.851,8	-0,17
34. Revaluación del Activo Fijo	-40,5	0,00	-35.629,9	-0,54	-127,3	0,00	-234,5	0,00	-764,7	-0,01
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	-8.245,3	-0,12	n.a.	-	n.a.	-	2.981,7	0,04
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(15.394,1)</b>	<b>(0,45)</b>	<b>63.228,3</b>	<b>0,96</b>	<b>142.093,8</b>	<b>4,73</b>	<b>437.259,0</b>	<b>5,49</b>	<b>74.868,8</b>	<b>0,99</b>
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	52.741,8	1,53	193.563,2	2,92	292.614,7	9,74	247.777,5	3,11	85.503,7	1,13
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.	-

## Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.

### Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 30 jun 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	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
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	117.069,6	1,25	57.311,9	0,65	36.585,2	0,48	30.350,5	0,31	39.914,4	0,42
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.260.460,8	24,12	1.816.799,5	20,75	1.129.871,7	14,87	1.222.346,0	12,30	1.332.510,1	14,16
4. Préstamos Comerciales	563.612,2	6,01	337.370,5	3,85	358.690,7	4,72	230.005,0	2,31	685.071,0	7,28
5. Otros Préstamos	1.331.532,3	14,21	756.440,8	8,64	622.745,4	8,20	803.137,4	8,08	477.016,7	5,07
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	167.950,5	1,79	90.020,1	1,03	46.118,3	0,61	46.162,1	0,46	64.451,6	0,68
7. Préstamos Netos de Provisiones	4.104.724,5	43,79	2.877.902,6	32,87	2.101.774,7	27,66	2.239.676,9	22,53	2.470.060,6	26,24
8. Préstamos Brutos	4.272.675,0	45,58	2.967.922,7	33,89	2.147.893,0	28,27	2.285.839,0	23,00	2.534.512,1	26,92
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	110.057,9	1,17	37.957,9	0,43	27.823,2	0,37	21.505,8	0,22	30.155,5	0,32
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	64.353,2	0,69	8.597,8	0,10	3.675,2	0,05	104,8	0,00	28.742,0	0,31
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	471.302,8	5,03	142.750,3	1,63	99.661,4	1,31	4.205.997,9	42,32	948.311,7	10,07
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	515.987,1	5,50	932.941,3	10,65	474.269,7	6,24	210.341,2	2,12	996.225,0	10,58
4. Derivados	1.277,1	0,01	1.250,4	0,01	n.a.	-	6.648,3	0,07	4.850,9	0,05
4. Títulos Valores disponibles para la venta	1.493.681,5	15,94	2.373.139,4	27,10	3.150.749,2	41,47	960.565,3	9,66	2.623.045,1	27,86
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	17.378,0	0,19	10.461,7	0,12	7.074,3	0,09	10.572,3	0,11	15.326,8	0,16
7. Otras inversiones	219.733,5	2,34	271.437,0	3,10	172.759,1	2,27	324.511,3	3,26	456.995,1	4,85
8. Total de Títulos Valores	2.719.360,0	29,01	3.731.980,0	42,62	3.904.513,7	51,39	5.718.636,2	57,54	5.044.754,7	53,59
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	6.888.437,7	73,49	6.618.480,4	75,58	6.009.963,6	79,09	7.958.418,0	80,07	7.543.557,3	80,14
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.928.886,5	20,58	1.584.562,6	18,10	901.643,4	11,87	1.302.945,6	13,11	1.202.227,7	12,77
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	385.019,6	4,11	377.544,7	4,31	539.514,2	7,10	537.963,4	5,41	547.979,5	5,82
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	118.095,6	1,26	121.843,7	1,39	115.150,4	1,52	116.695,2	1,17	100.297,6	1,07
7. Créditos Impositivos Corrientes	12.163,9	0,13	27.882,9	0,32	n.a.	-	n.a.	-	1.363,7	0,01
8. Impuestos Diferidos	29.230,9	0,31	15.863,4	0,18	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	11.695,4	0,12	10.244,0	0,12	32.226,5	0,42	23.362,1	0,24	18.029,3	0,19
11. Total de Activos	9.373.529,5	100,00	8.756.421,9	100,00	7.598.498,1	100,00	9.939.384,3	100,00	9.413.455,2	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	1.476.020,1	15,75	1.188.334,3	13,57	692.287,9	9,11	1.442.369,6	14,51	1.392.761,0	14,80
2. Caja de Ahorro	2.537.419,9	27,07	2.477.773,7	28,30	1.377.971,8	18,13	3.257.193,2	32,77	2.152.402,9	22,87
3. Plazo Fijo	1.333.262,1	14,22	1.563.066,2	17,85	1.337.985,3	17,61	924.897,7	9,31	1.966.714,3	20,89
4. Total de Depósitos de clientes	5.346.702,1	57,04	5.229.174,2	59,72	3.408.245,0	44,85	5.624.460,5	56,59	5.511.878,2	58,55
5. Préstamos de Entidades Financieras	663.863,4	7,08	249.812,5	2,85	223.569,2	2,94	576.789,6	5,80	422.589,7	4,49
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	208.228,7	2,22	n.a.	-	n.a.	-	36.659,2	0,37	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	180.870,4	1,93	128.622,1	1,47	386.144,3	5,08	373.356,7	3,76	653.488,4	6,94
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	6.399.664,6	68,27	5.607.608,7	64,04	4.017.958,6	52,88	6.611.266,0	66,52	6.587.956,3	69,98
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	77.562,5	0,83	54.004,4	0,62	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	77.562,5	0,83	54.004,4	0,62	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	3.602,0	0,04	2.192,9	0,03	659,6	0,01	5.364,3	0,05	1.333,0	0,01
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	769.108,3	8,21	836.090,4	9,55	1.283.616,6	16,89	914.426,3	9,20	945.465,4	10,04
15. Total de Pasivos Onerosos	7.249.937,4	77,34	6.499.896,3	74,23	5.302.234,7	69,78	7.531.056,6	75,77	7.534.754,7	80,04
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	2,1	0,00	89.727,7	1,02	7.154,2	0,09	13.935,5	0,14	3.405,1	0,04
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	74.168,2	0,79	107.935,2	1,23	40.124,7	0,53	37.012,1	0,37	57.577,8	0,61
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	204.212,5	2,05	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	80.053,3	1,05	62.504,4	0,63	74.225,8	0,79
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	239.172,6	2,55	233.529,2	2,67	246.947,9	3,25	229.246,0	2,31	320.281,7	3,40
10. Total de Pasivos	7.563.280,3	80,69	6.931.088,4	79,15	5.676.514,9	74,71	8.077.967,3	81,27	7.990.245,1	84,88
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	1.810.249,1	19,31	1.825.333,5	20,85	1.921.983,2	25,29	1.861.417,0	18,73	1.423.210,1	15,12
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.810.249,1	19,31	1.825.333,5	20,85	1.921.983,2	25,29	1.861.417,0	18,73	1.423.210,1	15,12
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	9.373.529,5	100,00	8.756.421,9	100,00	7.598.498,1	100,00	9.939.384,3	100,00	9.413.455,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.662.922,7	17,74	1.687.626,3	19,27	1.806.832,9	23,78	1.744.721,8	17,55	1.322.912,4	14,05
9. Memo: Capital Elegible	1.662.922,7	17,74	1.687.626,3	19,27	1.806.832,9	23,78	1.744.721,8	17,55	1.322.912,4	14,05

## Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U.

### Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 25	31 dic 2024	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,07	36,82	178,43	168,52	91,93
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	12,95	24,02	35,17	52,02	27,74
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	25,82	44,19	59,62	54,45	36,12
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,04	18,59	25,24	39,47	22,14
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,82	26,57	36,96	16,78	13,84
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	10,20	24,64	35,27	15,55	12,31
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	14,82	26,57	36,96	16,78	13,84
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	41,23	28,40	27,43	53,31	46,71
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	50,50	48,56	34,81	41,69	56,13
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,65	13,74	14,04	12,18	11,22
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	46,51	65,00	114,36	99,76	50,05
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	9,51	14,60	26,33	17,05	8,79
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,84	10,10	5,10	5,90	13,44
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	29,37	58,43	108,53	93,88	43,32
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,01	13,13	24,98	16,04	7,61
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,62	16,42	30,30	35,67	26,83
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,42	20,52	42,94	29,44	13,54
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,37	18,45	40,75	27,71	11,72
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	5,89	10,24	30,90	15,86	6,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,20	2,30	7,11	2,71	1,08
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(1,72)	3,34	15,00	27,99	5,39
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,35)	0,75	3,45	4,78	0,95
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	2,08	3,23	11,60	4,68	1,66
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(0,61)	1,06	5,63	8,26	1,46
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	32,52	28,18	35,52	32,96	25,76
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	18,02	19,58	24,14	17,76	14,20
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	35,70	29,42	36,27	31,10	27,25
5. Total Regulatory Capital Ratio	32,82	27,64	33,27	27,84	24,67
7. Patrimonio Neto / Activos	19,31	20,85	25,29	18,73	15,12
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	5,88	10,60	30,70	13,31	6,01
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	7,05	(11,90)	(23,55)	5,59	24,23
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	43,96	29,84	(6,03)	(9,81)	3,29
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,32	1,11	1,11	0,76	1,07
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,55	2,63	1,84	1,62	2,29
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	152,60	237,16	165,75	214,65	213,73
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,20)	(2,85)	(0,95)	(1,32)	(2,41)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	8,47	5,21	5,11	3,83	3,91
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	2,32	1,11	1,11	0,76	1,07
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	79,91	56,76	63,02	40,64	45,98
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	9,69	3,44	1,64	0,02	6,80
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	73,78	80,48	64,29	74,74	73,17

### Desempeño de la entidad

La rentabilidad de ICBC se ha sustentado históricamente en su estructura de fondeo estable y de bajo costo a lo largo del tiempo, el control del gasto, la buena calidad de sus activos y su capacidad para generar ingresos genuinos a partir de su liderazgo en determinadas líneas de negocios y su amplia y creciente base de clientes. Así, ICBC ha sido capaz de generar históricamente buenos resultados, sustentados en su estable y amplio margen de intermediación, favorecido por el elevado nivel de competitividad de los productos que ofrece, la buena calidad de activos, y la buena gestión de los productos de tesorería. De esta manera, su desempeño compara favorablemente con las entidades líderes del sistema.

A jun'25 el resultado operativo reportó una contracción interanual del 74,6%, producto básicamente del menor resultado neto por intereses, en un escenario de menores tasas de interés. Esta situación afectó a todas las entidades del sistema. La pérdida por baja de activos y mayores cargos por incobrabilidad también afectaron el resultado operativo y no fueron compensados por el aumento de los ingresos netos por comisiones y la significativa reducción de los costos de estructura. Sin embargo, la menor presión del resultado por la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, contribuyeron a que la entidad reportara utilidad neta equivalente a un ROAA del 1,2%, en línea con lo reportado por las entidades privadas líderes, comparando favorablemente con la media de bancos privados (1,1%).

### Buena diversificación de ingresos

ICBC ha mantenido históricamente una buena y creciente diversificación de sus fuentes de ingresos, lo que le permitió obtener adecuados niveles de rentabilidad de manera sostenida.

A jun'25 los ingresos netos por intereses registraron una reducción interanual del 59,2%, como consecuencia de la disminución del 55,9% en los ingresos brutos por intereses derivada básicamente de la eliminación de la operatoria de pases con el BCRA y menores intereses y ajustes de títulos públicos en un escenario de baja de las tasas de interés y de inflación, que no fue compensada por la reducción del 51,2% i.a. del costo de fondeo. La pérdida por baja de activos medidos a CA o a VR con cambios en ORI, así como los mayores cargos por incobrabilidad también afectaron el resultado operativo, en tanto que la contracción del 27,2% i.a. en costos de estructura compensó en parte dicho deterioro.

Los ingresos netos por servicios registraron un incremento del 151,6% i.a., como consecuencia básicamente del incremento del 20,0% i.a. en los ingresos por comisiones, en especial las vinculadas con obligaciones y tarjetas. Sin embargo, su participación en el total de ingresos operativos netos es aún poco significativa: 2,9% a jun'25. Finalmente, en virtud de la menor presión del resultado por la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, la entidad reportó utilidad neta equivalente a un ROAA del 1,2%.

Se señala sin embargo que esta fuerte contracción de los ingresos netos por intereses se observa también en el resto de las entidades del sistema, como consecuencia del nuevo contexto macroeconómico, derivado de las medidas estructurales de política económica adoptadas por el Gobierno Nacional a partir de dic'23. Así, como se ve en el gráfico #4, la rentabilidad del sistema financiero, en promedio, se redujo abruptamente a partir de jun'24, hasta reportar resultado neto negativo a mar'25, que se revirtió a jun'25.

Durante 2023, en un escenario de altas tasa del interés (Tasa de Política Monetaria del 133% a oct'23, equivalente a una tasa efectiva mensual del 11%) los bancos, en general, obtenían sus ganancias a partir de su posición de títulos públicos, básicamente Letras de Liquidez del BCRA, y de las operaciones de pase con dicho organismo, ganancias consideradas no genuinas, más volátiles, no provenientes de la intermediación financiera. Sumado a ello, el fuerte ajuste del tipo de cambio oficial efectuado en dic'23 por la nueva gestión y la elevada tasa de inflación de ese mes, alimentada por la gestión anterior, provocaron distorsiones en los resultados del cuarto trimestre de 2023 y primero de 2024. En el gráfico #2 se observa que la entidad vuelve a generar en 2025 ganancias genuinas, asimilables a las de dic'22.

En jul'24 el BCRA anunció la suspensión de la operatoria de pases pasivos, eliminando así una fuente de emisión endógena generada por los pasivos remunerados, y creó la Letra Fiscal de Liquidez (LeFi) como principal instrumento de administración de liquidez del sistema bancario. Asimismo, redujo de manera significativa la tasa de política monetaria. En este escenario, que se completa con la significativa desaceleración de la inflación, reducción de la incertidumbre y

Gráfico #2: Evolución de la rentabilidad (en %)

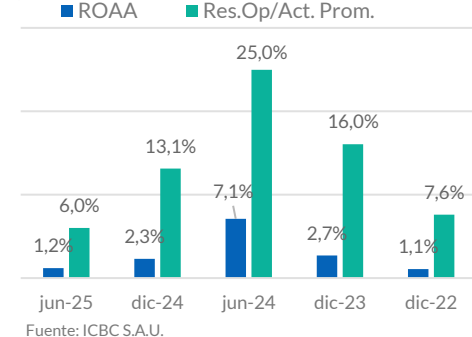


Gráfico #3: Evolución de la rentabilidad

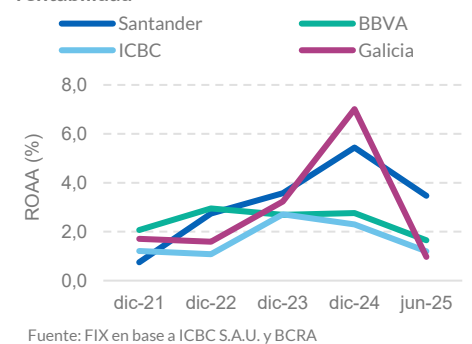


Gráfico #4: Rentabilidad neta

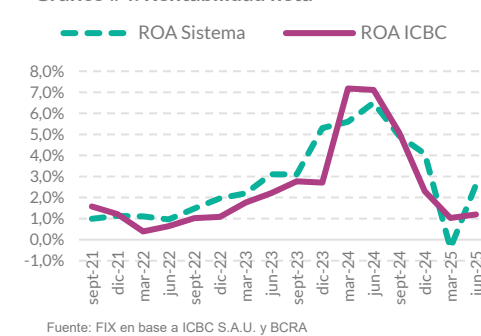
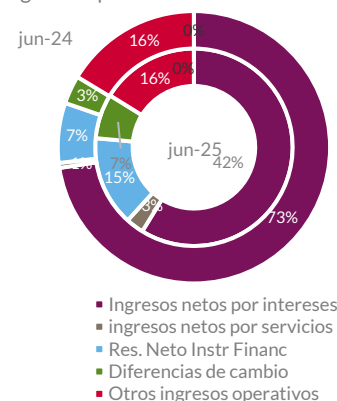


Gráfico #5: Desagregación de los ingresos operativos netos



menores necesidades de financiamiento por parte del Sector Público, se observa una sostenida compresión de los spreads de intermediación. En este sentido, el desafío para las entidades en general está orientado a la colocación de financiamientos al sector privado no financiero, conservando adecuados indicadores de calidad de activos.

En un principio, el incremento del crédito se concentró en el segmento de individuos, lo cual derivó en un crecimiento de los niveles de mora, que impulsó el incremento de los cargos por incobrabilidad y obligó a las entidades en general a ajustar sus políticas de crédito y reducir los niveles de originación,

Adicionalmente, en jun'25 el BCRA anunció básicamente dos medidas que impactaron fuertemente sobre los márgenes de las entidades en general: el vencimiento de las Lefis y el ajuste de la política de encajes. A partir de jul'25 el BCRA dejó de ofrecer a los bancos la posibilidad de suscribir Lefis, lo cual los obligó a gestionar activamente sus necesidades de liquidez en forma eficiente, utilizando los diferentes instrumentos que presenta el mercado: caución, pases intra-diarios (REPI), cuenta corriente BCRA, mercado secundario para títulos, entre otros. En este contexto, la tasa de interés, determinada endógenamente por el mercado, registró un fuerte incremento. Asimismo, anunció el aumento progresivo del porcentaje de efectivo mínimo para las partidas que generan más volatilidad, limitan el desarrollo sostenible y encarecen el crédito al sector privado e incorporó el requisito de cumplimiento diario del efectivo mínimo. Esta medida, que impactó de manera significativa en la rentabilidad de las entidades, fue flexibilizada con vigencia a partir de nov'25.

En este contexto, se observa que a jun'25 los ingresos operativos netos reportaron una contracción del 57,4% i.a. A esa fecha, los ingresos netos por intereses representaron un 58,8% de los ingresos operativos netos, habiendo registrado una contracción de 59,2% interanual en moneda homogénea, por las razones antes señaladas.

Por su parte, los otros ingresos operativos alcanzaron el 16,2% de los ingresos operativos netos y se componen básicamente de desafectación de provisiones, otros ajustes e intereses por créditos diversos y servicios de comercio exterior, habiendo registrado una disminución del 7,8% i.a., en tanto que el resultado neto por la posición de títulos a valor de mercado en balance representó un 14,8% del total, exhibiendo un incremento del 4,6% i.a.

Las diferencias de cambio representan el 7,3% de los ingresos operativos netos, con un crecimiento del 9,7% i.a. en tanto que los ingresos por servicios (netos) explican el 2,9% del total, habiendo reportado un crecimiento interanual del 151,6%, básicamente las vinculadas a obligaciones y a las tarjetas de crédito. Si bien los ingresos netos por comisiones presentan una baja participación en el total, otras retribuciones por servicios, como las vinculadas al comercio exterior o a la custodia e intermediación de títulos, son registradas dentro de otros ingresos operativos.

FIX estima que en los próximos periodos se observará una mayor participación de los ingresos generados por intermediación con el sector privado no financiero y de su margen por servicios, en un escenario de baja de las tasas de interés, que se espera impulse el sostenido crecimiento de la demanda de créditos para 2026.

### Buena evolución de la eficiencia operativa, aún con márgenes de mejora

A jun'25 la estructura de costos operativos de ICBC se compone en un 36,6% de gastos de remuneraciones y beneficios al personal mientras que el 63,4% corresponde a otros gastos de administración. A jun'25 los costos operativos de la entidad registraron una contracción interanual del 27,2%. Los gastos en personal registraron una disminución del 38,8% i.a., básicamente como consecuencia de una disminución de la cantidad de empleados y menores premios y retribuciones especiales, en tanto que los otros costos de estructura se redujeron un 18,2%, fuertemente influenciados por los otros gastos operativos, que registraron una caída interanual del 33,9%, derivada especialmente de la menor carga en concepto del impuesto sobre los ingresos brutos (44,4% i.a.) que recaía sobre la operatoria de Letras de Liquidez del BCRA (leliqs).

Los indicadores de eficiencia de ICBC son adecuados y comparan favorablemente con los de las entidades privadas líderes del sistema. En términos de flujos, durante los últimos años el banco registró una gradual mejora en su eficiencia, medida como la relación Gastos de

Gráfico #6: Otros Ingresos Operativos

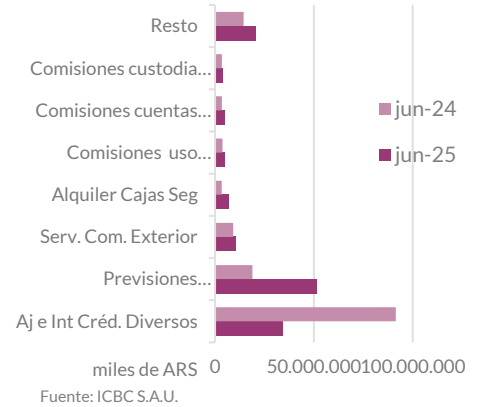


Gráfico #7: Evolución de los ingresos Op. Netos (en mill ARS)

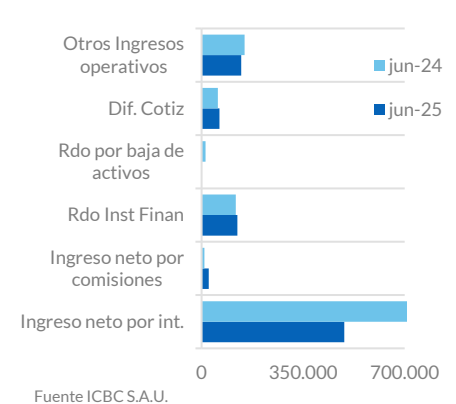
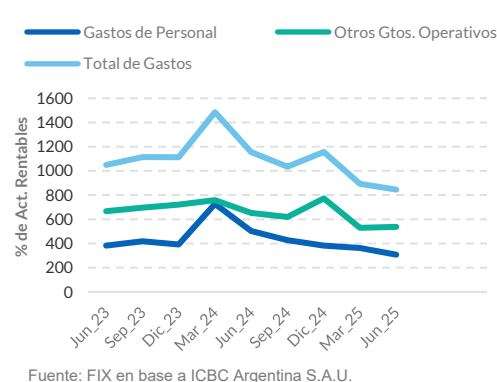


Gráfico #8: Eficiencia



estructura / ingresos operativos. Sin embargo, durante los últimos meses, especialmente a partir del segundo semestre de 2024, se observa un gradual deterioro de dicho indicador, que se explica principalmente por una reducción de los ingresos operativos en términos reales, por los motivos ya explicados, lo cual se verificó también para el resto de las entidades del sistema (ver Gráfico #9). Así, la relación Gastos/ingresos asciende al 50,5% para ICBC S.A.U. a jun'25 mientras que en jun'24 era de 34,8%. Sin embargo, compara favorablemente con el indicador exhibido por el promedio de los bancos privados a jun'25 (51,2%). FIX estima que la entidad podrá retomar la senda de mejora de su eficiencia operativa en términos de flujos, como resultado de la aplicación de las acciones tendientes a incrementar su margen de intermediación, así como por el control de los costos de estructura.

En términos de stocks, en tanto, ICBC conserva una eficiencia, medida por el indicador gastos de estructura / activos, de 9,7% a jun'25, exhibiendo una mejora significativa en los últimos períodos (14,0% a jun'24 y 10,5% para el promedio de bancos privados a jun'25) impulsada tanto por la reducción de los costos de estructura como por el crecimiento del activo (23,4% i.a.). FIX espera que este indicador continuará mejorando con el crecimiento del volumen de negocios a mediano plazo.

### Adecuado costo económico de la cartera de créditos

A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron un incremento del 177,9% i.a., en línea con el crecimiento de la cartera y con un leve deterioro de la calidad crediticia de la misma, especialmente la de consumo, lo cual se observó también en el resto de las entidades financieras y obligó al banco a reclasificar algunos créditos, en su mayoría sin garantías, a las categorías 3 y 4. Estos mayores cargos generaron una mayor presión sobre el resultado operativo, manteniéndose aún en niveles adecuados: a jun'25 los cargos por incobrabilidad representan el 36,8% del resultado operativo antes de cargos, desde 5,1% a jun'24. Se señala sin embargo que durante el cuarto trimestre de 2023 y el primero de 2024 las entidades, en general, reportaron ganancias extraordinarias, no recurrentes, que distorsionan las comparaciones.

El costo económico de la cartera, en tanto, registró un leve incremento producto de la mayor ponderación de la cartera de consumo: a jun'25 los cargos por incobrabilidad alcanzaron el 8,5% del stock promedio de financiaciones, desde 5,1% a jun'24. Se señala asimismo que la entidad cumple con rigurosos estándares de cobertura de pérdidas crediticias impuestos por su casa matriz, lo cual se evidencia a partir de la elevada participación de las provisiones desafectadas dentro de los otros ingresos operativos de manera sostenida. FIX estima que los cargos por provisiones de ICBC tenderán a conservarse en niveles acordes con su apetito de riesgo y en línea con el crecimiento de la cartera.

## Administración de riesgos

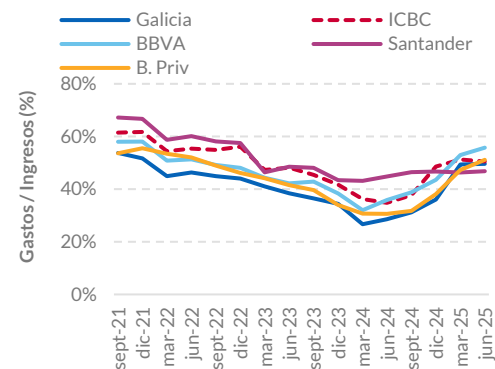
El principal riesgo del banco es el de crédito, a jun'25 la cartera de préstamos al sector privado no financiero, netos de provisiones, representa el 43,8% del activo, desde 27,7% a jun'24. El riesgo de tasa, en tanto, es moderado debido al corto plazo de las financiaciones, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda también son limitados por su política de gestión y apetito de riesgo.

La gestión integral de riesgos del banco es responsabilidad de la Gerencia de Riesgos, compuesta por diversas áreas encargadas del control y seguimiento de los diferentes riesgos a los que se expone la entidad. Dicha gerencia cuenta con un responsable local y un co-responsable que proviene de la Casa Matriz. Es una gerencia independiente que reporta directamente a la Gerencia General, es parte principal del Comité de Directorio de Gerenciamiento de Riesgos y Capital, que se reúne como mínimo una vez al mes, e integra otros comités de gestión.

### Riesgo crediticio

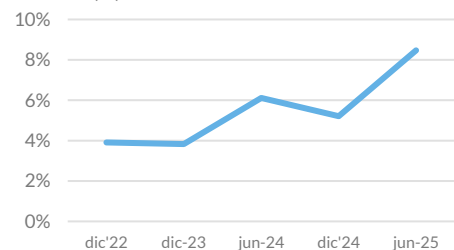
A jun'25 la cartera bruta de préstamos al sector privado no financiero de ICBC registró un crecimiento real del 98,9% i.a., consecuencia de un cambio de incentivos para el sector bancario y de una incipiente reactivación de los niveles de actividad económica. Esta situación se verificó en los principales bancos privados del sistema. FIX estima que para los próximos meses se consolidará la tendencia decreciente de las tasas de interés, favoreciendo la

Gráfico #9: Eficiencia sobre ingresos



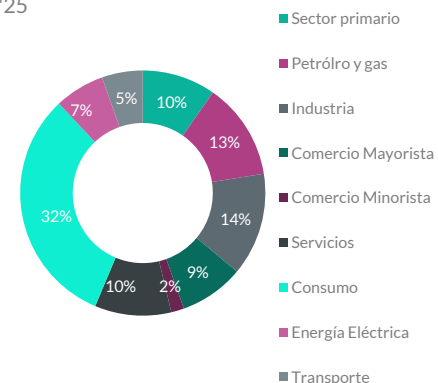
Fuente: FIX en base a ICBC S.A.U. y BCRA

Gráfico #10: Costo económico de la cartera (%)



Fuente: ICBC S.A.U.

Gráfico #11: Distribución de las financiaciones por sector económico a Jun'25



Fuente: ICBC S.A.U.

reactivación de la actividad económica y el empleo, lo cual se traduciría en una profundización del crecimiento de la demanda crediticia.

El stock de financiaciones conserva una buena atomización, la concentración por deudor no constituye actualmente un factor de riesgo potencial significativo. A jun'25 los 10 primeros deudores representaban el 19,5% y los siguientes 50 deudores el 16,9%. En tanto, la cartera de préstamos corresponde a cartera de consumo en un 40,2%, a cartera comercial 49,5% y asimilable a consumo 10,3%. A jun'25 la cartera de consumo registró un incremento del 28,2% respecto de dic'24, en tanto que la cartera comercial aumentó un 50,4%. Si bien el banco ofrece todos los productos de crédito, a jun'25 el 51,4% de los préstamos al SPNF corresponde a las operatorias de tarjetas de crédito (26,0%) y comercio exterior (25,4%).

La cartera de financiaciones al SPNF se encuentra adecuadamente diversificada por segmento. A jun'25 el 37,0% corresponde a préstamos otorgados a individuos, en tanto que el 21,9% se destinó a MiPymes, 20,9% se orienta a financiaciones a grandes empresas y el 20,2% a corporativos.

Al igual que en el sistema bancario en general, la calidad de activos del banco se conserva en buenos niveles. La cartera irregular representa el 2,3% del total de financiaciones a jun'25. La cartera morosa corresponde prácticamente en su totalidad al segmento minorista de consumo, que presenta una morosidad del 4,6%, considerada igualmente baja, inferior a la del promedio del sistema. FIX considera que la calidad de su cartera de créditos se mantendrá en niveles saludables.

La cobertura de provisiones es buena, teniendo en consideración la apropiada granularidad de los créditos y la calidad crediticia de los 100 principales deudores. A jun'25 el stock de provisiones representa el 3,6% del total de financiaciones y cubre con holgura la cartera irregular (152,6%). Para el cálculo de las provisiones la entidad se ajusta tanto a la normativa local como a la internacional, en el marco de la exigencia de su Casa Matriz.

La exposición total al sector público de ICBC es moderada y similar a la observada en las principales entidades privadas del sistema. A jun'25 la exposición al sector público asciende al 24,3% del activo y 126,0% del PN (24,1% y 124,6% respectivamente sin considerar instrumentos del BCRA (Bopreals).

### Riesgo de mercado

El riesgo de tasa de la entidad se estima limitado por el adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y el adecuado margen financiero de la entidad, sustentado en su fuerte especialización en los productos que ofrece y sus fuentes de fondeo estables y de bajo costo.

Para la gestión y control del riesgo de mercado, el banco utiliza modelos Var, establecimiento de límites de exposición, pruebas de stress y un plan de contingencia. Para el Var utiliza un modelo paramétrico con un nivel de confianza del 99%, para una volatilidad considerada de 252 ruedas de negociación, y un período de tenencia que varía de acuerdo con el instrumento.

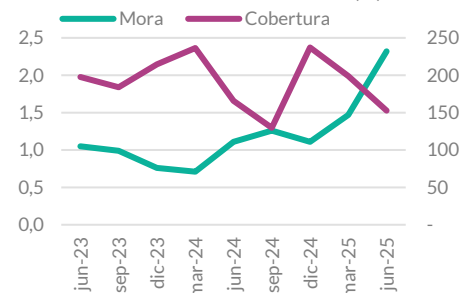
A la fecha de análisis, la entidad exhibía un buen calce de plazos, con descalce acumulado negativo únicamente para el primer tramo, producto de su estructura de fondeo principalmente a través de depósitos, los cuales son de corto plazo. Además, se destaca el elevado porcentaje de depósitos a la vista, particularmente en cajas de ahorro minoristas, los cuales evidencian una mayor estabilidad. En tanto, los límites de riesgo del banco en cuanto al descalce de moneda están dentro de los límites establecidos por la actual regulación. A jun'25 la entidad mantiene una posición global neta negativa en moneda extranjera de \$36.155,7 millones, equivalente al 2,2% de la RPC de may'25, dentro del límite establecido por la normativa (30%). Asimismo, a jun'25 presenta una posición neta pasiva de moneda extranjera equivalente a \$19.787,0 millones, que representa el 1,1% del patrimonio y no se considera significativa.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

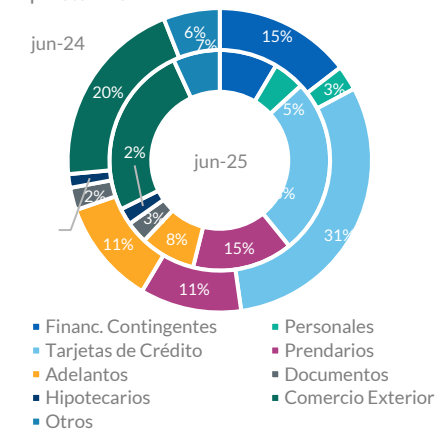
La estructura de fondeo del banco es robusta, atomizada y estable. La principal fuente de recursos son los depósitos del sector privado no financiero, que a jun'25 representan el 57,8% del activo, con elevada participación de los depósitos a la vista (caja de ahorro 28,0% y cuenta

Gráfico #12: Calidad de la cartera (%)



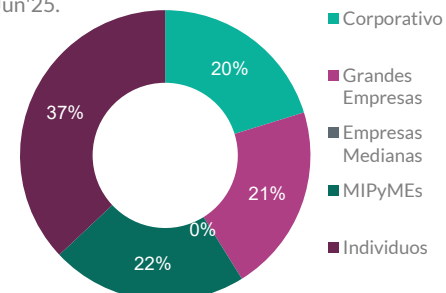
Fuente: ICBC S.A.U.

Gráfico #13: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: FIX en base a ICBC S.A.U.

Gráfico #14: Distribución de las financiaciones por segmento. Jun'25.



Fuente: ICBC S.A.U.

corriente 16,3% del fondeo) y un menor peso de las captaciones a plazo (14,7%, incluyendo las cuentas de inversiones). Por otra parte, se observa una adecuada atomización por cliente: los primeros 10 depositantes representan el 32,6% del total de depósitos y los 50 siguientes el 11,4%. A jun'25 el 27,8% del stock de depósitos del SPNF está denominado en moneda extranjera.

La segunda fuente de fondeo está constituida por el patrimonio de la entidad, seguida por las financiaciones provenientes de unidades del Grupo y, en menor medida, de corresponsales del exterior. La entidad posee una amplia disponibilidad de líneas de corresponsales del exterior para la financiación del comercio exterior. Sin embargo, a jun'25 el 97,7% de las financiaciones recibidas del BCRA y de otras instituciones financieras proviene de las entidades del Grupo, con las que se beneficia con mejores condiciones de plazo y tasa.

La emisión de obligaciones negociables es una fuente de recursos para alimentar la operatoria del banco, que a jun'25 representan menos del 1,0% del total de fuentes de fondeo. En abr'21 la Asamblea de Accionistas aprobó la creación de un nuevo Programa de Obligaciones Negociables, en tanto que en mar'24 el Directorio aprobó los términos y condiciones del Programa y su presentación a la Comisión Nacional de Valores (CNV), para su aprobación, lo cual ocurrió en ago'24. Se trata de un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta USD 250 millones (o su equivalente en otras monedas) por un plazo de 5 años. En este marco, en ago'24 la entidad emitió la Clase I por \$37.393 millones, en oct'24 la Clase II por \$7.525 millones y en jun'25 la Clase III por \$30.478,24 millones, todas con vencimiento a un año. A la fecha, sólo se encuentra vigente la Clase III.

FIX espera que los depósitos del SPNF continuarán siendo la principal fuente de fondeo, al mismo tiempo que se prevé que la tendencia de crecimiento de la base de depósitos en dólares continúe a un ritmo de crecimiento natural, luego del salto significativo que generó el proceso de "blanqueo de capitales".

Para la administración del riesgo de liquidez, la entidad monitorea en forma permanente la estructura de depósitos (en cuanto a concentraciones, composición por moneda, plazo y por costo), métricas de liquidez de stock y flujo de acuerdo con parámetros establecidos por el Directorio, Pruebas de Stress y Planes de Contingencia.

La entidad realiza una muy buena gestión de su liquidez. A jun'25 la liquidez inmediata (Disponibilidades + bopreals + letras fiscales de liquidez + lecaps + call a 30 días) alcanza el 40,0% de los depósitos totales + pasivos financieros a 90 días y cubre 1,1 veces los depósitos de los 60 principales clientes. Los depósitos son su principal fuente de fondeo (59,0% del activo a jun'25), con mayor ponderación de las captaciones a la vista, de bajo costo (74,1% del total de depósitos al SPNF) y adecuada atomización por acreedor, seguidos por el capital propio.

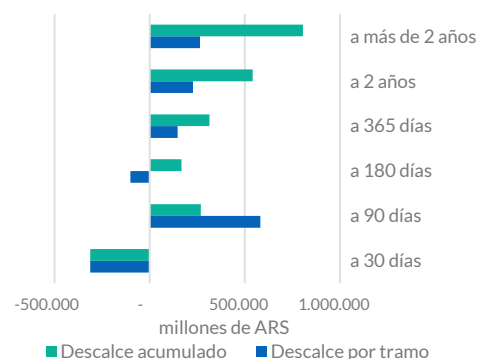
### Capital

La capitalización de ICBC S.A.U. se conserva en adecuados niveles, y muestra durante los últimos años una tendencia positiva, apoyada fundamentalmente en la capitalización de los resultados exhibidos. Así, a jun'25 el capital tangible del banco representa el 18,0% de los activos tangibles, inferior al reportado a jun'24 (24,1%), lo cual obedece básicamente al significativo incremento registrado en el activo (23,4% i.a.) así como a la menor generación interna de capital, en tanto que el capital ajustado alcanza el 32,5% de los activos ponderados por riesgo, inferior al registrado a jun'24 (35,5%), debido a la mayor participación de los préstamos en el activo. Sin embargo, los indicadores de solvencia se mantienen en niveles adecuados.

Asimismo, tanto el capital de nivel I como el capital total exhiben un amplio margen de exceso sobre los mínimos regulatorios, comparando favorablemente con los bancos privados líderes del sistema.

La Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del 28.04.2025 decidió destinar el saldo acumulado de los resultados no asignados al 31.12.2024 (\$193.847,3 millones a valores de jun'25) a la constitución de una reserva legal por \$38.769,5 millones, a incrementar la reserva facultativa en \$227,3 millones e incrementar el monto de la reserva facultativa para futura distribución de resultados en \$154.850,5 millones.

Gráfico #15: Descalce de plazos - Jun'25 (EICC individual)



Fuente: FIX en base a ICBC S.A.U.

Gráfico #16: Desagregación del fondeo

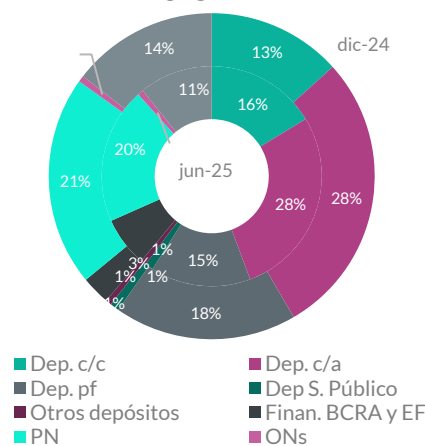
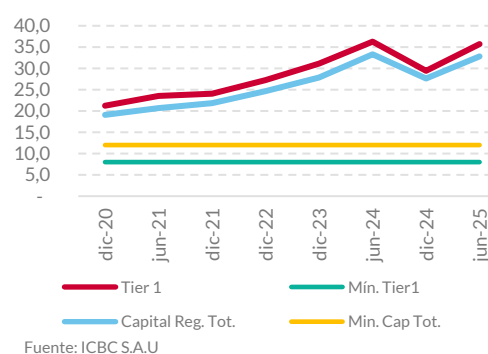
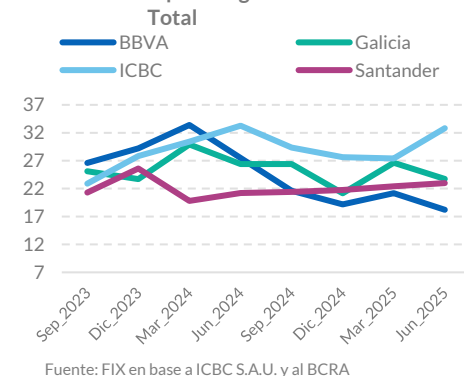


Gráfico #17: Capital Regulatorio



Fuente: ICBC S.A.U.

Gráfico #18: Capital Regulatorio Total



Fuente: FIX en base a ICBC S.A.U. y al BCRA

FIX estima que la capitalización del Banco permanecerá en niveles confortables en los próximos periodos, los cuales podrían registrar una disminución ante una consolidación del proceso de crecimiento del crédito privado y compresión del spread de intermediación en el sistema.

## ESG en el sector

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. En el caso de ICBC S.A.U. se destaca que ha sido pionero en el mercado al implementar políticas sustentables en su estrategia de negocios. En 2021 ICBC firmó el Protocolo de Finanzas Sostenibles, que tiene por objeto facilitar y fomentar en las entidades financieras de Argentina la implementación de las mejores prácticas y políticas internacionales que promuevan una integración entre los factores económico, ambiental y social que conduzca hacia un desarrollo sostenible.

En cuanto al factor social, se destaca la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. A fin de contribuir al progreso y mejora de la calidad de vida de la comunidad en que opera, el área de Responsabilidad Social Empresaria destina parte de su presupuesto para apoyar las actividades de las organizaciones de la sociedad civil.

Asimismo, el edificio donde funcionan las áreas centrales del banco ha sido certificado en el nivel LEED Silver por las Normas Internacionales LEED (Leadership in Energy & Environment Design)

En términos de Gobierno Corporativo, se resalta la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupción.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 25 de noviembre de 2025 decidió asignar la siguiente calificación de Industrial and Commercial Bank of China S.A.U (ICBC S.A.U.):

- Obligaciones Negociables Clase IV por hasta \$50.000 millones, ampliable hasta \$100.000 millones: **A1+(arg)**

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

La calificación de ICBC S.A.U. se fundamenta en la voluntad y la capacidad de su casa matriz, Industrial and Commercial Bank of China Limited, para brindar soporte a la entidad en caso de que ésta lo requiera, dadas su identificación de marca, la fuerte participación en la supervisión de su gestión y la baja participación de ICBC S.A.U. en el activo total de ICBC Ltd. También se consideró su posición de liderazgo en las distintas líneas de negocios que lo destacan, tales como la calidad del servicio de comercio exterior, respaldada por la solidez de sus cuadros gerenciales, con fuerte especialización derivada de un continuo proceso de capacitación de equipos estables de las diferentes áreas. La buena gestión de su liquidez, su estructura de fondeo estable y de bajo costo y sus buenos indicadores de solvencia y calidad de activos fueron también tenidos en cuenta para la determinación de la calificación.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.24, con auditoría a cargo de Deloitte & Co S.A., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios consolidados al 30.06.2025 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A., quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su opinión, el auditor externo llama la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros.:

- a. Nota 2. 1.1. “Normas contables aplicadas”, en la que el banco cuantifica los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” a los activos financieros que comprenden exposiciones al sector público, los que fueron excluidos transitoriamente de esa aplicación por la Comunicación “A” 6847 del BCRA.
- b. Nota 2.1.1. “Normas contables aplicadas”, en la que el banco cuantifica los efectos que sobre los estados financieros tendría la aplicación de la NIIF 9 sobre la registración de instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, los que fueron excluidos de esa aplicación por la Comunicación “A” 7014 del BCRA.

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

Para la determinación de la presente calificación se consideró información suministrada por el emisor de carácter privado, entre otra:

- Suplemento de Prospecto preliminar correspondiente a la emisión de las Obligaciones Negociales Clase IV, suministrado por el emisor el 20.11.2025

Además, se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último 31.12.2024), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros condensados intermedios consolidados con revisión limitada (último 30.06.2025), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Programa de emisión disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase III, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo II

**Tabla: Emisiones**

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase III	\$30.478.240.510	Pesos	17.06.2025.	17.06.2026	TAMAR privada + 3,25%	1(un) pago, por el 100% del capital a la fecha de vencimiento.	Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase IV	Por hasta \$50.000 millones, ampliable hasta \$100.000 millones	Pesos	n.a.	12 meses desde la fecha de emisión y liquidación	TAMAR privada + margen	1(un) pago, por el 100% del capital a la fecha de vencimiento.	Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.

n.a.: no aplica

## 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.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- NCP: Normas Contables Profesionales.
- RECPAM: Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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 (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, 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](http://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](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

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