

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 de Actualización

Calificaciones

Obligaciones Negociables Clase III 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 2024.

ICBC Limited, Acción de calificación Fitch Ratings, septiembre 22, 2025

Informe integral de Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A.U., FIX, 6 Junio, 2025

Analistas

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

Analista Secundario
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
Pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8100

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

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.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	857.363,0	24,89	2.834.208,0	42,82	1.942.727,2	64,65	4.044.626,8	50,82	2.198.596,5	29,15
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.	-
7. Total Intereses Pagados	365.391,4	10,61	1.129.713,5	17,07	738.365,0	24,57	2.798.073,4	35,16	1.355.951,3	17,97
8. Ingresos Netos por Intereses	491.971,7	14,28	1.704.494,4	25,75	1.204.362,2	40,08	1.246.553,5	15,66	842.645,2	11,17
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
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	345.139,5	10,02	676.102,3	10,22	455.305,1	15,15	1.423.503,3	17,89	738.594,0	9,79
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
18. Total Gastos de Administración	422.706,0	12,27	1.156.020,3	17,47	577.662,9	19,22	1.113.188,8	13,99	887.541,4	11,77
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
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	416.348,5	12,09	1.228.723,3	18,57	1.083.020,3	36,04	1.558.605,1	19,58	695.622,4	9,22
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.	-
23. Resultado Operativo	262.964,2	7,63	1.104.631,3	16,69	1.027.824,1	34,20	1.466.718,6	18,43	602.133,3	7,98
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
29. Resultado Antes de Impuestos	79.457,1	2,31	231.577,7	3,50	419.800,0	13,97	385.166,9	4,84	116.859,8	1,55
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.	-
32. Resultado Neto	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
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
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(15.394,1)	(0,45)	63.228,3	0,96	142.093,8	4,73	437.259,0	5,49	74.868,8	0,99
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 ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	6 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
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. Otros Activos Rentables										
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
C. Activos No Rentables										
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
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
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
E. Pasivos No Onerosos										
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 Previsiones	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
G. Patrimonio Neto										
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
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
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. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
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
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
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
D. Capitalización					
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
E. Ratios de Calidad de Activos					
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
F. Ratios de Fondo					
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

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 23 de octubre de 2025 decidió confirmar (*) la siguiente calificación de Industrial and Commercial Bank of China S.A.U (ICBC S.A.U.):

- Obligaciones Negociables Clase III por hasta \$40.000 millones, ampliable hasta el Monto Disponible del Programa: **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.

El presente informe es complementario al informe integral de fecha 6 de junio de 2025, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondeo y Capital.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen. Fuentes de información

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

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

- Balance General Auditado (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros condensados intermedios consolidados con revisión limitada (último 30.06.2025), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Programa de emisión disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de las Obligaciones Negociables Clase III, disponible en 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.

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

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

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

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

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