

Ualá Bank S.A.U.

Factores relevantes de la calificación

Baja de calificación. FIX (afiliada de Fitch Ratings), baja la calificación de endeudamiento de largo plazo de Ualá Bank S.A.U. a A-(arg) desde A+(arg) y cambia la Perspectiva a Estable desde Positiva, mientras que la calificación de corto plazo baja a A2(arg) desde A1(arg). Las bajas en la calificación se fundamentan en el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, que se han reflejado en un marcado deterioro de la rentabilidad de la entidad que han derivado en una posición más ajustada del capital del banco. La calificación y el cambio de la perspectiva a Estable, contemplan el plan de capitalizaciones para el presente ejercicio y las medidas adoptadas en la política crediticia de la entidad, que se prevé mejoren la calidad del portafolio hacia fin de 2025, lo que reducirá la presión sobre la posición de capital y mejorará el flujo de resultados a mediano plazo.

Pertenencia al ecosistema Ualá. Ualá Bank S.A.U. (en adelante, Ualá Bank) accede a importantes sinergias operativas y de soporte financiero a partir de su pertenencia al ecosistema Ualá, siendo Ualá (Alau Tecnología S.A.U., también una empresa del grupo) un PSP (Proveedor de Servicios de Pago) y PNFC (Proveedor No Financiero de Crédito), y uno de los principales operadores *fintech* del mercado con más de 8 millones de clientes en Latinoamérica. Ualá Bank posee un alto potencial de crecimiento en su modelo de negocio sobre la base de usuarios de las compañías del grupo que, con el avance en la innovación tecnológica y desarrollo de un mayor abanico de productos, podrían contribuir en el corto plazo a optimizar los resultados operativos de la entidad. A marzo de 2025, los clientes de la entidad ascendían 2,78 millones.

Deterioro de la posición patrimonial, con perspectivas de incorporación de aportes. A mar'25 la capitalización del banco es ajustada (el Capital Tangible representa el 3,4% de los Activos Tangibles), producto de las pérdidas acumuladas, aunque los indicadores de capital regulatorio son adecuados por la aún alta participación en balance de títulos públicos que no computan como activos de riesgo. A agosto de 2025 el accionista realizó una serie de aportes que alcanzaron los \$26.958 millones, con el fin de sostener la posición de capital del Banco. FIX estima que, dadas las proyecciones sobre los resultados y el presupuesto de inyecciones de capital para este ejercicio, la posición de capital del Banco se mantendrá ajustada pero estable, limitando la presión sobre el capital.

Calidad de cartera. El portafolio de préstamos registro un significativo crecimiento durante el último trimestre representando el 50% de los activos totales (30% a dic'24). A mar'25 la cartera irregular alcanzó el 4,6% de las financiaciones, con una cobertura con provisiones acorde con el proceso de incremento en la morosidad (13% del total los préstamos). A mar'25 el índice de morosidad comienza a reflejar de manera más nítida la calidad del portfolio de créditos de Ualá Bank y del segmento al que apunta, aunque dado el acelerado crecimiento de la base de préstamos el índice de mora total no proyecta con claridad la mora esperada, que sí refleja el modelo de provisiones y su impacto en resultados. En vistas del acelerado deterioro de la calidad de sus activos y dentro de un contexto de mora sistémica, Ualá Bank ha comenzado a ajustar los modelos de riesgo limitando la oferta de crédito en los meses posteriores a mar'25. Según lo proyectado por la entidad el índice de irregularidad aumentará a niveles elevados en los próximos meses para luego ajustarse de manera paulatina y acercarse al apetito de riesgo de Ualá Bank.

Perfil de negocio en desarrollo. Dado que el *core* de negocio transita un período de crecimiento y afianzamiento, Ualá Bank ha presentado volatilidades en su desempeño. Sin embargo, la implementación de su plan de negocios ha derivado en un flujo constante y sostenido de la apertura de cuentas y productos del banco por parte de los usuarios del ecosistema Ualá, que acrecentaron significativamente su base de depósitos y posibilidades de

Informe de Actualización

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Ualá Bank S.A.U.		
Millones ARS	31/03/25	31/03/24
Activos (USD, mill.)	377,1	103,1
Activos	404.942,1	110.670,9
Patrimonio Neto	15.099,4	8.412,5
Resultado Neto	-11.092,0	-1.993,3
ROAA (%)	-20,09	-13,64
ROAE (%)	-346,06	-56,64
PN/Activos Tangibles	3,73	7,60

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/03/25= 1073,9

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Marzo 20, 2024

Ualá Bank S.A.U., Informe Integral, Diciembre 20, 2024

Analistas

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

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

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

intermediación de la entidad. Este proceso ha derivado en una mejora sostenida de su generación de resultados hacia fines de 2024. Sin embargo, en el primer trimestre de 2025 Ualá Bank registró una pérdida neta antes de impuestos anualizada del 17% sobre activos promedio, afectada por el incremento de cargos por incobrabilidad como consecuencia del deterioro de la mora y la implementación de los nuevos modelos de provisiones por pérdida esperada de acuerdo a la normativa exigida por el BCRA. FIX evalúa que el deterioro en la rentabilidad se conservará en el presente ejercicio, aunque las medidas adoptadas por el Banco deberían reflejarse en una mejora en la calidad de activos y menor presión sobre los resultados hacia fin del ejercicio.

Muy buena posición de liquidez. La participación de activos líquidos (disponibilidades, LeCaps y LeFis), alcanzan a cubrir el 38,6% de los depósitos totales y los pasivos a 90 días. Asimismo, la liquidez cubre el 62,3% de los depósitos totales y los pasivos a 365 días. FIX prevé, al igual que para el resto de los bancos, que la cobertura de liquidez sobre los depósitos se posicione en niveles prudentes, como consecuencia de la volatilidad en las tasas de interés.

Buena estructura de fondeo. El fondeo de Ualá Bank se alimenta de su creciente base de depositantes. Actualmente el stock de depósitos representa el 92% de los activos, constituido mayormente por cuentas remuneradas a individuos, debido a la apertura de cuentas de los clientes que operaban con el PSP del Ecosistema Ualá. Este último factor se vio reflejado en el considerable aumento en el stock de depósitos a mar'25 (+2,8 veces i.a.) y la creciente diversificación por depositante. A la fecha de análisis los primeros 10 depositantes alcanzan al 25% de del total (frente a 39% a dic'24), y los siguientes 50 depositantes concentraban el 1% del stock.

Alta exposición al sector público. La exposición al sector público que presenta Ualá Bank alcanza el 35% del activo y el 9,4 veces el patrimonio. Estos ratios presentan una leve contracción medidos en términos de activo y depósitos (no así en términos de patrimonio) con relación a los trimestres previos. Se prevé que esta exposición continúe reduciéndose a mediano y largo plazo, a medida que la entidad sustituya el exceso de activos líquidos por cartera de préstamos retail dentro de su balance.

Sensibilidad de la calificación

Capitalización. Un incremento significativo y sustentable de los indicadores de desempeño que alimenten la posición de capital de la entidad, impulsarían una mejora en las calificaciones del Banco. Por otra parte, un cambio en la habilidad o voluntad del accionista para dar soporte, podrían generar una revisión a la baja sobre las calificaciones del banco.

Calidad de activos y liquidez. Un deterioro significativo en su desempeño, así como la profundización del deterioro observado en su riesgo de crédito que comprometa su solvencia y/o un fuerte incremento en su riesgo de liquidez, podrían presionar en las calificaciones del Banco.

Ualá Bank S.A.U.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 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	26.399,6	29,61	13.861,2	4,18	27,7	0,14	876,6	2,81	319,2	1,15
2. Otros Intereses Cobrados	8.367,2	9,38	27.366,6	8,24	10.590,6	52,38	9.796,6	31,41	5.215,7	18,84
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	34.766,9	38,99	41.227,8	12,42	10.618,3	52,52	10.673,2	34,22	5.534,9	19,99
5. Intereses por depósitos	21.489,9	24,10	46.291,4	13,94	7.273,2	35,97	2.939,6	9,43	1.527,8	5,52
6. Otros Intereses Pagados	92,6	0,10	59,3	0,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	21.582,5	24,21	46.350,6	13,96	7.273,2	35,97	2.939,6	9,43	1.527,8	5,52
8. Ingresos Netos por Intereses	13.184,3	14,79	(5.122,8)	(1,54)	3.345,1	16,54	7.733,6	24,80	4.007,1	14,47
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	4.742,8	5,32	34.741,3	10,46	1.568,7	7,76	5.189,3	16,64	1.448,7	5,23
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-878,4	-0,99	-892,7	-0,27	-389,5	-1,93	-676,0	-2,17	-1.674,4	-6,05
14. Otros Ingresos Operacionales	762,9	0,86	636,1	0,19	183,3	0,91	398,5	1,28	551,0	1,99
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.627,2	5,19	34.484,7	10,39	1.362,5	6,74	4.911,8	15,75	325,2	1,17
16. Gastos de Personal	1.344,9	1,51	5.221,4	1,57	1.213,9	6,00	4.312,3	13,83	4.126,9	14,91
17. Otros Gastos Administrativos	5.543,0	6,22	12.336,4	3,72	2.630,1	13,01	7.150,2	22,93	6.535,9	23,61
18. Total Gastos de Administración	6.887,9	7,72	17.557,9	5,29	3.844,0	19,01	11.462,5	36,75	10.662,8	38,51
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10.923,6	12,25	11.804,1	3,56	863,7	4,27	1.182,9	3,79	(6.330,5)	(22,87)
21. Cargos por Incobrabilidad	19.864,4	22,28	1.659,7	0,50	22,7	0,11	32,0	0,10	115,1	0,42
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(8.940,8)	(10,03)	10.144,4	3,06	841,0	4,16	1.150,9	3,69	(6.445,6)	(23,28)
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	-2.151,2	-2,41	-5.782,9	-1,74	-2.834,3	-14,02	-14.767,9	-47,35	-6.894,6	-24,90
29. Resultado Antes de Impuestos	(11.092,0)	(12,44)	4.361,5	1,31	(1.993,3)	(9,86)	(13.617,0)	(43,66)	(13.340,2)	(48,18)
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(11.092,0)	(12,44)	4.361,5	1,31	(1.993,3)	(9,86)	(13.617,0)	(43,66)	(13.340,2)	(48,18)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(11.092,0)	(12,44)	4.361,5	1,31	(1.993,3)	(9,86)	(13.617,0)	(43,66)	(13.340,2)	(48,18)
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	-11.092,0	-12,44	4.361,5	1,31	-1.993,3	-9,86	-13.617,0	-43,66	-13.340,2	-48,18
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.	-

Ualá Bank S.A.U.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	226.904,6	56,03	113.918,3	29,66	1.341,7	1,21	680,5	1,06	1.796,5	3,74
4. Préstamos Comerciales	1.004,7	0,25	1.255,7	0,33	5,2	0,00	107,9	0,17	1.304,5	2,72
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	25.272,3	6,24	1.550,6	0,40	32,3	0,03	30,4	0,05	90,1	0,19
7. Préstamos Netos de Provisiones	202.637,1	50,04	113.623,3	29,58	1.314,5	1,19	758,0	1,18	3.010,9	6,27
8. Préstamos Brutos	227.909,4	56,28	115.174,0	29,99	1.346,8	1,22	788,4	1,23	3.101,0	6,46
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	8.926,1	2,20	595,7	0,16	20,8	0,02	19,5	0,03	66,6	0,14
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	11.256,5	2,78	8.891,9	2,32	69.582,2	62,87	26.384,8	41,12	12.786,4	26,65
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	38.347,3	9,47	124.602,0	32,44	4.897,3	4,43	2.046,0	3,19	4.827,7	10,06
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	103.417,4	25,54	84.125,5	21,90	4.625,5	4,18	718,7	1,12	6.704,4	13,97
6. Inversiones en Sociedades	0,6	0,00	0,7	0,00	2,3	0,00	3,5	0,01	13,6	0,03
7. Otras inversiones	998,7	0,25	756,1	0,20	455,7	0,41	1.277,8	1,99	343,1	0,71
8. Total de Títulos Valores	154.020,5	38,04	218.376,1	56,86	79.563,0	71,89	30.430,8	47,43	24.675,0	51,42
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	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	356.657,6	88,08	331.999,4	86,44	80.877,5	73,08	31.188,8	48,61	27.686,0	57,70
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	44.232,1	10,92	49.732,6	12,95	25.547,0	23,08	28.993,6	45,19	15.753,1	32,83
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	91,7	0,02	101,9	0,03	93,4	0,08	112,3	0,18	145,2	0,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.450,3	0,36	1.279,9	0,33	1.982,7	1,79	2.012,9	3,14	1.710,5	3,56
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.510,4	0,62	975,1	0,25	2.170,3	1,96	1.853,9	2,89	2.689,4	5,60
11. Total de Activos	404.942,1	100,00	384.089,0	100,00	110.670,9	100,00	64.161,5	100,00	47.984,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	222.522,7	54,95	173.521,3	45,18	75.233,5	67,98	38.095,8	59,37	22.173,7	46,21
2. Caja de Ahorro	58.762,7	14,51	118.067,4	30,74	6.811,0	6,15	9.973,6	15,54	2.836,9	5,91
3. Plazo Fijo	91.900,7	22,69	51.917,2	13,52	16.802,0	15,18	1.485,5	2,32	3.577,6	7,46
4. Total de Depósitos de clientes	373.186,1	92,16	343.505,9	89,43	98.846,5	89,32	49.554,9	77,23	28.588,2	59,58
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	373.186,1	92,16	343.505,9	89,43	98.846,5	89,32	49.554,9	77,23	28.588,2	59,58
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	6.796,8	1,68	5.050,7	1,31	480,1	0,43	181,9	0,28	286,7	0,60
15. Total de Pasivos Onerosos	379.982,8	93,84	348.556,6	90,75	99.326,6	89,75	49.736,8	77,52	28.874,9	60,18
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	100,5	0,16	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	1.268,7	0,31	15,1	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	8.591,2	2,12	9.373,0	2,44	2.931,7	2,65	3.962,6	6,18	1.921,4	4,00
10. Total de Pasivos	389.842,7	96,27	357.944,7	93,19	102.258,3	92,40	53.799,9	83,85	30.796,3	64,18
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	15.099,4	3,73	26.144,3	6,81	8.412,5	7,60	10.361,6	16,15	17.187,9	35,82
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.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	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	15.099,4	3,73	26.144,3	6,81	8.412,5	7,60	10.361,6	16,15	17.187,9	35,82
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	404.942,1	100,00	384.089,0	100,00	110.670,9	100,00	64.161,5	100,00	47.984,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	13.649,1	3,37	24.864,3	6,47	6.429,9	5,81	8.348,7	13,01	15.477,5	32,26
9. Memo: Capital Elegible	13.649,1	3,37	24.864,3	6,47	6.429,9	5,81	8.348,7	13,01	15.477,5	32,26

Ualá Bank S.A.U.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2025	31 dic 2024	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	165,94	76,52	5,91	37,73	11,00
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	43,04	44,24	71,28	14,03	13,30
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	76,77	43,70	119,70	46,76	34,35
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	42,65	43,81	70,80	13,81	12,66
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,11	(5,43)	37,71	33,88	24,87
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(14,75)	(7,19)	37,45	33,74	24,15
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	29,11	(5,43)	37,71	33,88	24,87
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	25,98	117,45	28,94	38,84	7,51
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	38,67	59,80	81,65	90,65	246,12
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,47	14,12	26,31	30,33	45,73
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	340,81	81,88	24,54	8,46	(64,30)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	19,78	9,49	5,91	3,13	(27,15)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	181,85	14,06	2,63	2,70	(1,82)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(278,95)	70,37	23,90	8,23	(65,47)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(16,19)	8,16	5,76	3,04	(27,64)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	19,45	8,32	36,86	13,68	(44,31)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(15,92)	7,15	35,89	13,31	(45,11)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(346,06)	30,25	(56,64)	(97,37)	(135,50)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(20,09)	3,51	(13,64)	(36,03)	(57,21)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(346,06)	30,25	(56,64)	(97,37)	(135,50)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(20,09)	3,51	(13,64)	(36,03)	(57,21)
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	(19,75)	3,07	(85,07)	(157,43)	(93,36)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(19,75)	3,07	(85,07)	(157,43)	(93,36)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	5,99	17,52	67,67	96,52	108,32
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	3,38	6,50	5,92	13,43	33,45
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,48	15,54	67,67	96,52	108,32
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,23	16,22	67,81	96,61	108,55
7. Patrimonio Neto / Activos	3,73	6,81	7,60	16,15	35,82
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	(297,92)	16,68	(96,09)	(131,42)	(77,61)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	5,43	498,63	72,49	33,71	203,82
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	97,88	14.508,25	70,83	(74,58)	(11,16)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,57	0,59	1,55	2,47	1,99
4. Previsiones / Total de Financiaciones	12,95	1,53	2,40	3,86	2,69
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	283,13	260,29	155,41	156,08	135,26
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(108,26)	(3,65)	(0,14)	(0,11)	(0,14)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	126,60	9,16	4,91	1,38	3,97
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	4,57	0,59	1,55	2,47	1,99
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	61,07	33,53	1,36	1,59	10,85
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	98,21	98,55	99,52	99,63	99,01

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 28 de agosto de 2025 decidió **bajar** las siguientes calificaciones de Ualá Bank S.A.U.:

- Endeudamiento de Largo Plazo a **A-(arg) Perspectiva Estable** desde **A+(arg) Perspectiva Positiva**;
- Endeudamiento de Corto Plazo a **A2(arg)** desde **A1(arg)**.

Categoría A(arg): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): Indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La baja de las calificaciones de Endeudamiento de Largo y Corto Plazo de Ualá Bank S.A.U. y el cambio de Perspectiva se fundamentan en el deterioro de los indicadores de calidad de cartera, que se han reflejado en un marcado declive de la rentabilidad de la entidad que han derivado en una posición más ajustada del capital del banco. La calificación y el cambio de la perspectiva a Estable, contemplan el plan de capitalizaciones para el presente ejercicio y las medidas adoptadas en la política crediticia de la entidad, que se prevé mejoren la calidad del portafolio hacia fin de 2025, lo que reducirá la presión sobre la posición de capital y mejorará el flujo de resultados a mediano plazo.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31.12.2024, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, en cuyo dictamen establece que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ualá Bank S.A.U. al 31 de diciembre 2024, así como sus resultados integrales, la evolución de su patrimonio neto, y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios al 31.03.2025 con revisión limitada, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Sin modificar su opinión, los auditores llaman la atención sobre la información contenida en la nota 2.1.1. “Normas contables aplicadas” a los estados financieros mencionados en el párrafo 1, en la que la Entidad indica (a) que ha optado por prorratear el impacto que generó el inicio de la aplicación de la sección 5.5. “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” de acuerdo con la Comunicación “A” 8220, y (b) que no ha aplicado 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, y que, si bien se encuentra en proceso de cuantificación del efecto que sobre los estados financieros tendría la aplicación plena de la NIIF 9, estima que ese efecto no sería significativo. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4., pero debe ser tenida en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las NIIF para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 20 de diciembre de 2024, 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 Fondos y Capital.

Fuentes de información

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado. Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 31.03.2025), disponible en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Glosario

- 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.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- Put: opción de venta.
- PSP: Proveedores de servicio de pago.

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. lleva 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.