Banco Provincia Tierra del Fuego

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
Títulos de Deuda Clase I	A2(arg)
Perspectiva	**Estable**

Resumen Financiero

Banco Provincia Tierra del Fuego

Millones de ARS	30/06/26	30/06/25
Activos (USD)*	302,43	392,92
Activos	448.514	582.715
Patrimonio Neto	221.506	223.272
Resultado Neto	6.094,5	5.719,1
ROA (%)	2,71	2,01
ROE (%)	5,60	5,13
PN / Activos (tangibles) (%)	49,20	38,12

*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 30/06/26: $/USD 1483,02

Estados Contables ajustados a moneda homogénea de jun'26

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Entidades Financieras ante CNV, marzo 2024

Informes relacionados

Perspectivas Sectoriales 2026 - Argentina

Analistas

Analista Primario
Manuela Defeo
Analista
manuela.defeo@fixscr.com
+54 11 5235 8131

Analista Secundario y Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8130

Factores relevantes de la calificación

Agente financiero del Estado Provincial. Banco Provincia Tierra del Fuego (BTF) se beneficia de su rol de agente financiero de la Provincia de Tierra del Fuego al tener acceso a un fondeo estable y a un importante nicho de negocios cautivo. Por su parte, la participación del Estado provincial en el capital del banco introduce cierto riesgo político, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas. De acuerdo con su carta orgánica, el BTF no puede otorgar créditos a personas o sociedades que no se encuentren domiciliadas en la provincia de Tierra del Fuego, salvo en aquellos casos en que posean bienes en ella, por lo que se considera esta situación como una limitante para su crecimiento.

Buena liquidez. A jun'26, la liquidez (disponibilidades + Títulos Soberanos de Nación + operaciones de pases respecto los depósitos totales + pasivos financieros a 90 días) representaba el 49,6% de los pasivos financieros menores a 1 año de plazo. Además, se evalúa favorablemente la interacción del banco con el sector público provincial sobre la evolución de su fondeo al desempeñarse como agente financiero del mismo. Los depósitos públicos representan el 53% del total de sus captaciones y muestran una tendencia creciente.

Deterioro en la calidad de activos. Durante el último año, BTF registró una reducción interanual en los préstamos netos de previsiones de un 16,9%. A junio de 2026, la cartera irregular alcanzó el 9,9%, evidenciando un incremento respecto del período anterior -lo cual se observa también en el resto de las entidades financieras- y manteniendo la tendencia creciente en julio alcanzando un 10,9%, niveles superiores al promedio del sistema (7,47%). Sin embargo, se señala que este ratio también se encuentra afectado por la contracción interanual de la cartera bruta. La cobertura de la cartera irregular mediante previsiones se ubicó en 77,1%, y se redujo a 73,7% a julio'26 por debajo del promedio del sistema financiero (87,8%).

Adecuado desempeño. En jun'26, el resultado operativo registró un incremento interanual del 7%, tendencia que se mantuvo en los meses posteriores. La mejora interanual a jun'26 estuvo impulsada por el crecimiento de otros ingresos operativos, principalmente por previsiones desafectadas, otros ajustes e intereses por crédito directo, junto con una contracción de los gastos de estructura, que compensaron el fuerte incremento de los cargos por incobrabilidad., En este contexto, el banco registró un ROA del 2,7% (superior al 0,1% del dic'25 y al promedio de bancos comparables, 1,7%). Hacia adelante, se espera que el desempeño del banco continúe mejorando, en línea con los avances del proceso de transformación interna en curso y las medidas adoptadas para la gestión de mora y recupero de cartera.

Muy buena capitalización. Los indicadores de solvencia se ubican muy por encima del grupo homogéneo. El capital tangible sobre activos tangibles asciende a 49,2%, nivel superior al registrado en jun'25 (38,1%), y los ratios de capital regulatorio cubren holgadamente la exigencia y son el reflejo de la capitalización histórica de los resultados.

Sensibilidad de la calificación

Crecimiento y diversificación. El mantenimiento del buen desempeño del banco, junto con un crecimiento sostenido y una mayor diversificación de sus negocios y fondeo, podrían generar subas en las calificaciones de BTF.

Liquidez y calidad de activos. Un deterioro en sus niveles de liquidez, así como una importante desmejora en la calidad crediticia de su cartera activa que reduzca significativamente su solvencia, podrían generar presiones sobre las calificaciones de la entidad.

FixScr

Perfil

El Banco de Tierra del Fuego (BTF) inició sus actividades en 1982, en el marco del proceso de consolidación institucional de la Provincia de Tierra del Fuego. Desde sus inicios fue concebido como un banco 100% público, cuyo único propietario es el Estado Provincial, asumiendo el rol de caja obligada y agente financiero del sector público local.

A lo largo de su trayectoria, el BTF se consolidó como Banco Provincia Tierra del Fuego, ampliando su red de sucursales y cajeros, su base de clientes y su oferta de productos y servicios. Este crecimiento estuvo estrechamente vinculado al desarrollo de la actividad productiva, comercial e industrial fueguina. El banco comercializa una tarjeta de crédito propia, denominada Tarjeta Fueguina, con una amplia aceptación en el mercado local y se posiciona como líder en cantidad de clientes, tarjetas emitidas, consumos con tarjeta. Por otra parte, en préstamos y depósitos al sector privado participa con un 22,2% y 18,3% respectivamente en la provincia.

Sus principales clientes son los habitantes de la provincia a través de préstamos a individuos con descuento de haberes, con una menor participación de cartera de empresas, en línea con la capacidad prestable del banco. Cabe destacar que, de acuerdo con lo establecido en su carta orgánica, el BTF no puede otorgar créditos a personas o sociedades que no se encuentren domiciliadas en la provincia de Tierra del Fuego, salvo en aquellos casos en que posean bienes en ella, por lo que se considera esta situación como una limitante.

A junio de 2026, el Banco cuenta con 11 sucursales a nivel nacional y una dotación aproximada de 316 empleados, con presencia principal en la provincia de Tierra del Fuego, así como también en la provincia de Santa Cruz y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dispone de una Casa Central en la ciudad de Ushuaia y áreas especializadas en Banca Empresa, Banca Pública, Seguros y Legales.

La Calificadora considera que la participación del Estado provincial en el capital accionario del banco introduce cierto riesgo político, dado que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas. En este sentido, como todos los bancos provinciales agentes financieros de sus respectivos gobiernos, una de sus obligaciones es garantizar una adecuada cobertura en la prestación de servicios financieros en toda la provincia, lo que deriva en mayores costos operativos en comparación con otras entidades del sistema bancario. No obstante, la profesionalización de las gerencias y la adecuada gestión del banco mitigan estos riesgos, lo cual se ha reflejado en los distintos cambios de mandato a nivel provincial.

Estrategia

El banco tiene como objeto primordial promover el desarrollo económico del territorio, alineando su actividad con las políticas y planes del Gobierno Provincial y realizando las operaciones propias de las entidades bancarias. En particular, busca impulsar el desarrollo armónico de la región mediante el fomento y la asistencia crediticia a sectores productivos comerciales e industriales que conforman la economía regional. Asimismo, procura facilitar el acceso a la vivienda y al predio familiar y apoyar a asociaciones sin fines de lucro.

Actualmente, el foco se encuentra en préstamos a individuos, comercios y pequeñas y medianas empresas. Adicionalmente, se encuentran desarrollando nuevos productos orientados a atender la demanda habitacional existente en la provincia, incluyendo el lanzamiento de nuevas líneas de créditos hipotecarios UVA y financiamiento a empresas vinculadas a la construcción de viviendas.

Los lineamientos estratégicos actuales se orientan a consolidar su liderazgo como entidad financiera pública provincial, mediante una gestión enfocada en la modernización, la transformación digital, el fortalecimiento tecnológico, la mejora de procesos y la optimización de la calidad de productos y servicios.

Desempeño

Entorno operativo

Perspectivas sectoriales 2026 – Argentina.

Banco Provincia Tierra del Fuego

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea 30 jun 2026		Moneda Homogénea 31 dic 2025		Moneda Homogénea 30 jun 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023	
	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	45.846,3	24,82	91.874,9	24,45	39.858,4	15,91	69.255,7	13,87	103.202,2	29,68
2. Otros Intereses Cobrados	24.568,4	13,30	59.693,4	15,89	40.841,0	16,30	215.014,3	43,06	138.691,5	39,89
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	**70.414,7**	**38,12**	**151.568,3**	**40,34**	**80.699,5**	**32,21**	**284.270,0**	**56,93**	**241.893,8**	**69,57**
5. Intereses por depósitos	6.931,6	3,75	24.101,4	6,41	13.588,0	5,42	62.935,7	12,60	79.058,7	22,74
6. Otros Intereses Pagados	4.687,5	2,54	17.456,5	4,65	7.774,3	3,10	809,5	0,16	938,6	0,27
7. Total Intereses Pagados	**11.619,1**	**6,29**	**41.557,9**	**11,06**	**21.362,3**	**8,53**	**63.745,2**	**12,77**	**79.997,4**	**23,01**
8. Ingresos Netos por Intereses	**58.795,5**	**31,83**	**110.010,3**	**29,28**	**59.337,2**	**23,68**	**220.524,7**	**44,16**	**161.896,4**	**46,56**
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	-2.775,7	-0,74	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	5.980,2	3,24	12.518,1	3,33	6.455,9	2,58	13.303,1	2,66	14.789,6	4,25
14. Otros Ingresos Operacionales	7.236,5	3,92	7.253,7	1,93	4.577,3	1,83	7.585,3	1,52	84.744,6	24,37
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	**13.216,6**	**7,16**	**16.996,1**	**4,52**	**11.033,3**	**4,40**	**20.888,5**	**4,18**	**99.534,1**	**28,63**
16. Gastos de Personal	21.178,8	11,47	42.886,3	11,41	22.286,7	8,90	47.914,0	9,60	48.626,4	13,98
17. Otros Gastos Administrativos	11.077,7	6,00	24.554,9	6,53	12.629,8	5,04	23.753,8	4,76	24.221,6	6,97
18. Total Gastos de Administración	**32.256,5**	**17,46**	**67.441,2**	**17,95**	**34.916,6**	**13,94**	**71.667,8**	**14,35**	**72.848,0**	**20,95**
19. Resultado por participaciones - Operativos	14,0	0,01	62,2	0,02	47,1	0,02	17,8	0,00	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	**39.769,7**	**21,53**	**59.627,4**	**15,87**	**35.500,9**	**14,17**	**169.763,2**	**34,00**	**188.582,5**	**54,23**
21. Cargos por Incobrabilidad	8.837,3	4,78	14.833,3	3,95	6.590,5	2,63	3.189,4	0,64	3.167,1	0,91
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	**30.932,4**	**16,75**	**44.794,2**	**11,92**	**28.910,5**	**11,54**	**166.573,8**	**33,36**	**185.415,4**	**53,32**
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-24.575,1	-13,31	-43.974,5	-11,70	-22.943,9	-9,16	-109.725,5	-21,97	-135.344,2	-38,92
29. Resultado Antes de Impuestos	**6.357,2**	**3,44**	**819,6**	**0,22**	**5.966,6**	**2,38**	**56.848,3**	**11,38**	**50.071,2**	**14,40**
30. Impuesto a las Ganancias	262,8	0,14	472,5	0,13	247,4	0,10	1.011,3	0,20	3.119,8	0,90
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	**6.094,5**	**3,30**	**347,1**	**0,09**	**5.719,1**	**2,28**	**55.837,0**	**11,18**	**46.951,5**	**13,50**
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	**6.094,5**	**3,30**	**347,1**	**0,09**	**5.719,1**	**2,28**	**55.837,0**	**11,18**	**46.951,5**	**13,50**
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	6.094,5	3,30	347,1	0,09	5.719,1	2,28	55.837,0	11,18	46.951,5	13,50

Banco de Tierra del Fuego

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2026		Moneda Homogénea 31 dic 2025		Moneda Homogénea 30 jun 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 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	22.526,6	5,02	18.557,4	4,02	20.550,1	3,53	22.068,9	3,81	22.837,1	5,07
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	140.712,0	31,37	177.469,0	38,43	199.568,9	34,25	152.596,1	26,32	102.057,9	22,64
4. Préstamos Comerciales	19.392,6	4,32	17.132,1	3,71	16.988,1	2,92	12.750,0	2,20	9.245,0	2,05
5. Otros Préstamos	25.856,2	5,76	4.640,1	1,00	3.743,6	0,64	2.501,3	0,43	3.107,5	0,69
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	15.601,1	3,48	14.673,3	3,18	8.777,5	1,51	4.880,8	0,84	4.991,3	1,11
7. Préstamos Netos de Previsiones	**192.886,2**	**43,01**	**203.125,4**	**43,98**	**232.073,1**	**39,83**	**185.035,4**	**31,92**	**132.256,2**	**29,34**
8. Préstamos Brutos	**208.487,3**	**46,48**	**217.798,6**	**47,16**	**240.850,6**	**41,33**	**189.916,3**	**32,76**	**137.247,6**	**30,45**
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	22.816,2	5,09	16.048,1	3,47	7.157,0	1,23	3.965,3	0,68	4.358,7	0,97
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	9,5	0,00	8,7	0,00	0,5	0,00	0,9	0,00	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	94.880,8	21,15	123.303,9	26,70	205.707,0	35,30	121.677,0	20,99	35.400,2	7,85
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	63.507,6	14,09
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	166,9	0,04
4. Títulos Valores disponibles para la venta	58.328,0	13,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	22.230,2	4,96	48.710,4	10,55	63.133,9	10,83	192.395,3	33,19	116.180,0	25,77
6. Inversiones en Sociedades	0,7	0,00	0,8	0,00	0,9	0,00	1,1	0,00	2,3	0,00
7. Otras inversiones	1.056,0	0,24	607,0	0,13	143,4	0,02	244,9	0,04	201,9	0,04
8. Total de Títulos Valores	**176.495,7**	**39,35**	**172.622,1**	**37,38**	**268.985,2**	**46,16**	**314.318,3**	**54,22**	**215.459,0**	**47,80**
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	**369.391,4**	**82,36**	**375.756,1**	**81,36**	**501.058,7**	**85,99**	**499.354,6**	**86,13**	**347.715,2**	**77,14**
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	20.202,1	4,50	26.045,4	5,64	21.269,4	3,65	18.955,5	3,27	38.455,3	8,53
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en item 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	35.893,3	8,00	36.649,3	7,94	37.094,7	6,37	37.716,8	6,51	38.658,5	8,58
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.616,6	0,36	1.841,5	0,40	1.809,5	0,31	2.086,1	0,36	1.222,7	0,27
7. Créditos Impositivos Corrientes	751,7	0,17	689,7	0,15	639,7	0,11	556,8	0,10	2.369,6	0,53
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	20.659,3	4,61	20.860,5	4,52	20.842,8	3,58	21.065,8	3,63	22.342,9	4,96
11. Total de Activos	**448.514,4**	**100,00**	**461.842,6**	**100,00**	**582.714,9**	**100,00**	**579.735,7**	**100,00**	**450.764,1**	**100,00**
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	23.158,7	5,16	28.616,4	6,20	30.394,4	5,22	38.838,4	6,70	24.847,6	5,51
2. Caja de Ahorro	53.338,4	11,89	54.817,7	11,87	62.357,6	10,70	59.259,9	10,22	45.948,9	10,19
3. Plazo Fijo	46.547,0	10,38	47.845,0	10,36	35.478,4	6,09	34.341,3	5,92	40.580,1	9,00
4. Total de Depósitos de clientes	**123.044,1**	**27,43**	**131.279,0**	**28,43**	**128.230,3**	**22,01**	**132.439,7**	**22,84**	**111.376,6**	**24,71**
5. Préstamos de Entidades Financieras	212,6	0,05	181,4	0,04	124,1	0,02	122,4	0,02	90,0	0,02
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	14.008,1	3,12	24.926,4	5,40	80.385,0	13,79	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	56.755,3	12,65	47.551,5	10,30	104.600,4	17,95	182.663,9	31,51	100.151,3	22,22
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Corto Plazo	**194.020,1**	**43,26**	**203.938,3**	**44,16**	**313.339,9**	**53,77**	**315.226,0**	**54,37**	**211.617,9**	**46,95**
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	19.326,8	4,31	24.040,0	5,21	25.066,2	4,30	25.360,1	4,37	20.531,6	4,55
15. Total de Pasivos Onerosos	**213.346,8**	**47,57**	**227.978,3**	**49,36**	**338.406,0**	**58,07**	**340.586,1**	**58,75**	**232.149,5**	**51,50**
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Previsiones	912,5	0,20	873,5	0,19	714,7	0,12	2.161,2	0,37	2.150,8	0,48
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.227,5	0,21	2.938,8	0,65
5. Impuestos Diferidos	2.009,7	0,45	2.060,5	0,45	2.111,2	0,36	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	10.739,8	2,39	13.030,0	2,82	18.210,6	3,13	11.041,9	1,90	8.873,2	1,97
10. Total de Pasivos	**227.008,8**	**50,61**	**243.942,3**	**52,82**	**359.442,6**	**61,68**	**355.016,7**	**61,24**	**246.112,2**	**54,60**
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	221.505,6	49,39	217.900,3	47,18	223.272,3	38,32	224.719,0	38,76	204.651,9	45,40
6. Total del Patrimonio Neto	**221.505,6**	**49,39**	**217.900,3**	**47,18**	**223.272,3**	**38,32**	**224.719,0**	**38,76**	**204.651,9**	**45,40**
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	**448.514,3**	**100,00**	**461.842,6**	**100,00**	**582.714,9**	**100,00**	**579.735,7**	**100,00**	**450.764,1**	**100,00**
8. Memo: Capital Ajustado	219.888,9	49,03	216.058,8	46,78	221.462,8	38,01	222.632,9	38,40	203.429,2	45,13
9. Memo: Capital Elegible	219.888,9	49,03	216.058,8	46,78	221.462,8	38,01	222.632,9	38,40	203.429,2	45,13

Banco de Tierra del Fuego

Ratios

	Moneda Homogénea 30 jun 2026 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2025 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2025 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2024 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	42,94	41,60	36,63	50,52	63,95
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	11,46	19,02	21,71	59,44	53,29
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	38,14	33,55	33,05	63,21	59,09
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	10,65	14,06	12,97	21,17	23,42
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	31,85	24,35	24,30	49,03	39,55
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	27,06	21,07	21,60	48,32	38,78
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	31,85	24,35	24,30	49,03	39,55
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	18,35	13,38	15,68	8,65	38,07
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	44,79	53,10	49,62	29,69	27,87
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	14,34	12,63	12,29	13,33	13,45
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	36,56	26,90	31,87	77,88	102,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	17,68	11,16	12,49	31,57	34,83
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	22,22	24,88	18,56	1,88	1,68
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	28,43	20,21	25,95	76,42	100,32
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	13,75	8,39	10,17	30,97	34,24
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	4,13	57,65	4,15	1,78	6,23
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	26,57	18,61	16,07	54,50	83,43
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	20,66	13,98	13,09	53,47	82,03
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	5,60	0,16	5,13	25,62	25,40
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,71	0,06	2,01	10,38	8,67
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	5,60	0,16	5,13	25,62	25,40
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,71	0,06	2,01	10,38	8,67
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	4,07	0,11	2,59	17,92	20,77
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,07	0,11	2,59	17,92	20,77
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	72,84	67,44	49,72	71,47	90,00
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	49,20	46,97	38,12	38,54	45,25
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	72,88	68,34	49,34	70,85	83,64
5. Total Regulatory Capital Ratio	72,88	68,63	49,78	71,43	84,21
7. Patrimonio Neto / Activos	49,39	47,18	38,32	38,76	45,40
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	5,55	0,16	5,17	24,85	22,94
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(2,89)	(20,34)	0,51	28,61	#¡REF!
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4,28)	14,68	26,82	38,37	#¡REF!
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	9,88	7,47	3,01	2,11	3,23
4. Previsiones / Total de Financiaciones	7,61	6,83	3,69	2,60	3,70
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	77,05	91,43	122,64	123,09	114,52
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,10	0,63	(0,73)	(0,41)	(0,31)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	8,35	6,72	6,11	2,33	1,96
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	9,88	7,47	3,01	2,11	3,23
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	169,44	165,91	187,83	143,40	123,23
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	4,47	4,78	0,36	0,75	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	57,67	57,58	37,89	38,89	47,98

Desempeño de la entidad

En los últimos años BTF ha registrado un adecuado desempeño operativo con buenos retornos, aunque exhibe un notable descenso en 2025, en línea con la evolución del sistema financiero en su conjunto, como consecuencia de cambios en la operatoria de los bancos, establecidos por la autoridad monetaria. Sin embargo, en 2026 se observa una evolución favorable de los niveles de retorno. A jun'26, el banco registró un resultado operativo que alcanzó los $30.932 millones, representando el 16,8% del activo promedio (11,5% en jun'25). Los ingresos netos por intereses se redujeron cerca de un 1% interanualmente en términos reales, mientras que los ingresos operativos (excluidos los intereses) aumentaron en un 19,8% y los gastos administrativos se redujeron en un 7,6% respecto de jun'25.

La composición de los ingresos se concentra principalmente en ingresos por intereses (80% del total de ingresos) mostrando un descenso respecto de jun'25 ($70,4 millones jun'26 vs $80,7 millones jun'25), dentro de esta clasificación el aumento se debió principalmente a préstamos y otras financiaciones lo cual revela importantes cambios respecto del año previo que, ya que en junio 2025 el 50,6% de los ingresos por intereses se debían a títulos públicos, porcentaje que bajó a 34,3% a jun'26.

En segundo lugar, los ingresos por comisiones representaron casi el 12% del total de ingresos a jun'26 destacándose las comisiones por tarjetas (87% del total de ingresos por comisiones) y las comisiones vinculadas a obligaciones que representaron el 6,3% de estos ingresos.

Respecto de los egresos por intereses, los mismos presenta una caída respecto de jun'25 (-27,4%) la cual se explica principalmente por los otros egresos que registran un significativo descenso respecto de jun'25 (-34,4%). El total de gastos disminuyó un 7,6% en términos reales.

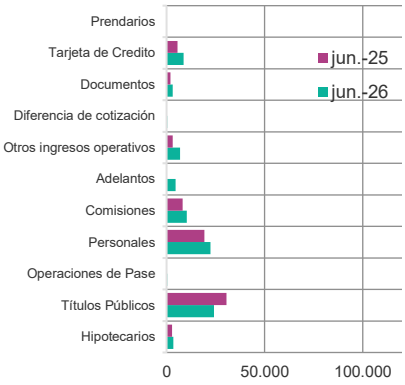
Hacia adelante, se espera que los resultados del sistema financiero continúen mostrando una gradual recomposición, con una mayor contribución de los ingresos derivados de la intermediación crediticia y una menor incidencia de los resultados provenientes de operaciones con títulos respecto de años anteriores. A su vez, los ingresos por servicios podrían adquirir una mayor relevancia, en función de las estrategias comerciales implementadas por las entidades.

Los indicadores de eficiencia del banco muestran una mejora respecto de períodos anteriores. A jun'26, el ratio de gastos de administración sobre total de ingresos se ubicó en 44,8%, frente al 49,6% registrado a jun'25, favorecido por el crecimiento de los ingresos operativos y la reducción de los gastos de estructura. En términos de stock, el indicador exhibió una leve desmejora y se ubicó en torno al 14,3%, frente al 12,3% a jun'25, lo cual se explica básicamente por la contracción del activo total. Este último indicador compara desfavorablemente con el promedio del mercado, de 6,1%.

En línea con el resto del sistema financiero, se observó a jun'26 un impulso del costo económico de su cartera (Cargos por Incobrabilidad/Financiaciones Prom.) que ascendió al 8,4%. Asimismo, los cargos por previsiones ejercieron presión sobre las utilidades, y representaron el 22,2% de los resultados antes de cargos (vs 18,6% a jun'25). Como se mencionó previamente, la mora registra una tendencia creciente en el sistema financiero en su conjunto que es posible perdure los próximos trimestres.

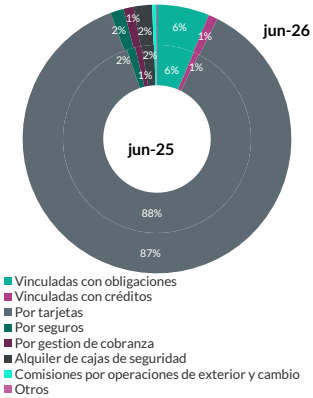
Cabe señalar que en ene'25 se adoptó el modelo de pérdida esperada conforme a la NIIF 9; no obstante, su implementación no tuvo un impacto significativo en la solvencia ya que la diferencia con el modelo utilizado por el BTF no llegaba al 30% y la misma se encuentra prorrateada en 36 cuotas por lo que el impacto es marginal.

Gráfico #1: Desagregación de los ingresos (en millones ARS)



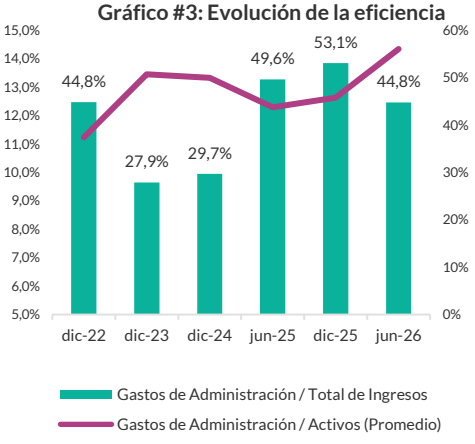
Fuente: Banco Provincia Tierra del Fuego

Gráfico #2: Ingresos por comisiones



Fuente: Banco Provincia Tierra del Fuego

Gráfico #3: Evolución de la eficiencia



Fuente: FIX en base a Banco Provincia Tierra del Fuego

Riesgos

Administración de riesgos.

La Gerencia de Gestión Integral de Riesgos es la responsable de la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos determinados como significativos para la entidad. Dentro de los principales procedimientos desarrollados por esta Gerencia se encuentran la elaboración de informes de gestión en materia de riesgos, la identificación y análisis de riesgos previo al lanzamiento de nuevos productos o servicios, la coordinación e implementación del programa de Pruebas de estrés de la entidad, la actualización de

estrategias, políticas, planes, metodologías y procedimientos para la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos.

Dentro de la mencionada gerencia se trabajan distintos riesgos distribuidos en los departamentos de Riesgo Operacional, Riesgos Financieros y Riesgos de cartera.

BTF cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgo, el cual comprende el proceso de la gestión integral de los riesgos significativos que puedan afectar al banco, en particular los riesgos de Crédito, Tasa, Mercado, Operacional y Liquidez. El Comité se integra por tres miembros del Directorio, el Gerente General, y el Gerente de Gestión Integral de Riesgos.

Para el otorgamiento de créditos se utiliza, en el caso del segmento banca empresa, se efectúa mediante un análisis de riesgo por juicio experto, mientras que para los clientes de cartera comercial asimilable a consumo la misma se efectúa por métodos internos de scoring combinado con criterio experto. Dentro del puntaje score se encuentra la gestión del riesgo realizada a través del método de "Otorgamiento Simplificado", en el cual se verifica el cumplimiento de determinadas variables para la gestión del riesgo.

Para el segmento banca Canales, la gestión se basa en modelos de scoring con decisión automática para nuevos clientes (cartera privada) y modelos de valoración interna con decisión semiautomática para clientes existentes. Para la cartera de consumo con descuento de haberes, dado su menor riesgo, se utiliza una planilla de otorgamiento con valoración semiautomática.

La resolución de solicitudes es otorgada por distintas instancias crediticias con niveles crecientes de responsabilidad, con la intervención de un Comité de Créditos y el Directorio, cuando corresponde.

En lo que respecta al proceso de recupero de créditos, este se considera adecuado. Para atrasos de hasta 60 días, la gestión se realiza en el área de mora temprana, donde el recupero se aborda mediante contactos telefónicos, reuniones con los clientes y el ofrecimiento de facilidades de pago. Superado ese plazo, los casos pasan a la instancia de mora tardía y, en aquellos que exceden los 90 días de atraso, se derivan al área legal para su correspondiente gestión.

Riesgo Crediticio

Los préstamos netos en BTF registran una caída real del 16,9% anual y representan la principal partida del activo.

A jun'26 la composición revela que cerca del 99,4% corresponde a la cartera consumo y vivienda mientras que sólo el 0,6% a la cartera comercial, este último segmento perdió levemente participación el último año.

La cartera de préstamos presenta una muy buena atomización por monto en donde los diez primeros deudores representan el 2,1% del total de financiaciones, los siguientes 50 clientes un 4,5% y los próximos 100 clientes un 5,4%.

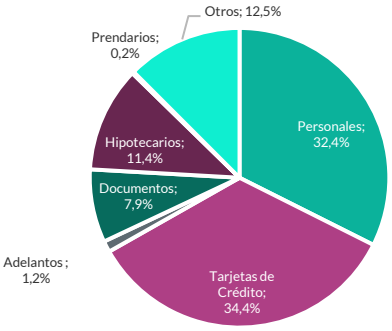
La calidad de los activos del banco se continúa considerando adecuada, a pesar del incremento de la cartera irregular, que a jun'26 representó el 9,9% del total de financiaciones (promedio del sistema: 7,2% / promedio bancos públicos comparables: 7,2%), alcanzando el 10,9% a jul'26. Como en el resto del mercado financiero, el deterioro de la cartera provino principalmente de la cartera de consumo.

Sin embargo, también es relevante destacar que el 5% de la cartera irregular corresponde a la cartera comercial y se encuentra concentrada en un único deudor provisionado y encuadrado en un plan de pago respecto del cual no presenta días de atraso.

Dentro de la banca individuos, la mayor proporción de cartera irregular se concentra en el segmento privado, donde alcanza el 30,6% de su cartera. A su vez, dentro de la banca, individuos, la cartera irregular de clientes sin descuento de haberes (CUDH) alcanza al 27,4% y a un 7,4% para aquellos con CUDH.

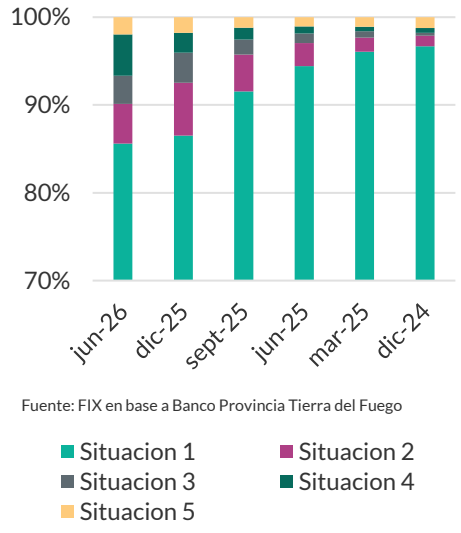
Finalmente, al analizar la composición de la mora total, se destaca que la mayor participación corresponde a préstamos (9,4%), seguida por cuentas corrientes (3%) y tarjetas de crédito (1,6%). Además, se señala que el incremento del indicador de morosidad también se encuentra afectado por la contracción interanual de los préstamos brutos.

Gráfico #4: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: FIX en base a Banco Provincia Tierra del Fuego

Gráfico #5: Evolución de la cartera



Fuente: FIX en base a Banco Provincia Tierra del Fuego

Dado que existe una elevada participación de préstamos personales con descuento de haberes (79,2% de la cartera) otorgados a empleados del sector público, se estima que la cartera del banco conserve niveles de mora adecuados los próximos meses.

La cobertura con previsiones alcanza el 7,5% del stock de préstamos (vs 3,7% a jun'25), mientras que la exposición al patrimonio del riesgo por crédito no cubierto aumentó a 3,3%.

A jun'26 la exposición del banco al sector público se incrementó tanto de manera interanual como respecto del trimestre anterior; alcanza a jun'26 el 17,9% del activo y de 0,37 veces el patrimonio (10,8% y 0,28 veces en jun'25) debido la mayor tenencia de títulos soberanos.

Riesgo de mercado

A jun26 el Banco mantenía su cartera principalmente alocada en bonos ajustables por CER, por un 62,1% del portafolio y letras capitalizables por un 37,9%, el resto de la cartera se encuentra concentrada en Bonos de la República Argentina. En este aspecto es relevante mencionar que, debido a limitaciones establecidas en su carta orgánica, BTF no puede participar en inversiones de empresas que no tengan como objeto esencial del desarrollo económico genuino de la Provincia, es decir que no puede invertir en títulos privados que no estén relacionados con la actividad regional. Asimismo, se establece que la participación en empresas y negocios inmobiliarios, junto con las inversiones en acciones y obligaciones de particulares, no podrá superar en su conjunto el veinticinco por ciento (25%) de su giro comercial.

Desde abril de 2026 BTF valúa parte de su cartera a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, esto les permite reflejar de manera más precisa el valor económico de los activos.

BTF registra un descalce de plazos negativo en los tramos más cortos, reflejando una mayor concentración de pasivos de corto plazo. No obstante, el descalce acumulado se torna positivo en horizontes más largos. El 97% de su fondeo tiene vencimiento a 30 días, mientras que el 31,7% del activo (considerando financiaciones y activos líquidos) es realizable en el mismo plazo. Esta situación se observa en general en el sistema financiero. El descalce obtenido en ese tramo representa el 22,2% del activo. Esto se revierte a partir de los 90 días y la estructura de vencimiento del activo comienza a superar la estructura de vencimientos del pasivo.

Por otra parte, el riesgo de tasa es mitigado por el bajo costo de su fondeo, donde el 53% de los depósitos promedio mensuales proviene de la Provincia de Tierra del Fuego.

Respecto de la Posición global neta en moneda extranjera, el BTF muestra un descalce del 0,02% de su Responsabilidad Patrimonial Computable de may'26.

La entidad emitirá en el corto plazo su primera serie de instrumentos los cuales serán en pesos a corto plazo con una tasa variable TAMAR de bancos privados más un margen a determinar.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

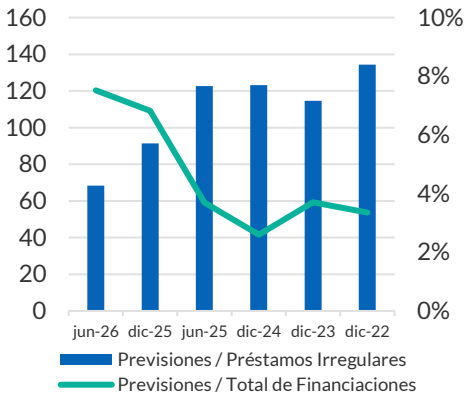
La principal fuente de fondeo del banco es el capital propio seguido por los depósitos, que representan el 49,4% y el 37,9% del activo respectivamente. Durante el último año los depósitos muestran un leve aumento (1,4%) explicado principalmente por depósitos en caja de ahorro y en plazo fijo. Por otro lado, los depósitos promedio del Sector Público se muestran estables en el tiempo con una tendencia positiva en los últimos meses.

La composición de los pasivos revela una mayor participación de los depósitos a plazo, como en el resto de los bancos, producto de la inflación registrada los últimos años que impulsó a los agentes a efectuar colocaciones para atenuar la pérdida del valor adquisitivo. En el corto plazo, el banco proyecta diversificar sus fuentes de fondeo, incorporando emisiones de obligaciones negociables, que le permitiría extender el plazo de sus pasivos.

Respecto de jun'25 la concentración en los depósitos disminuyó significativamente entre los 10 mayores clientes (32,4% jun'26 vs 45,1% jun'25), acorde al movimiento del flujo del sector público.

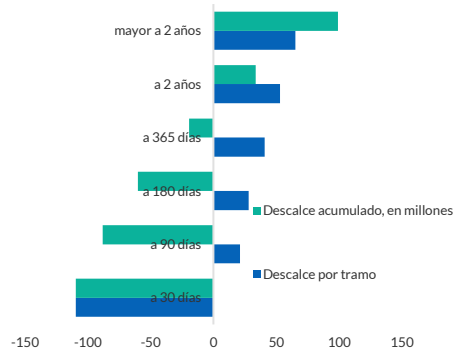
En los últimos periodos la entidad ha mostrado buenos indicadores de liquidez. A jun'26, los activos líquidos (disponibilidades + Títulos Soberanos de Nación + operaciones de pases)

Gráfico #6: Previsiones respecto de préstamos irregulares del total financiaciones



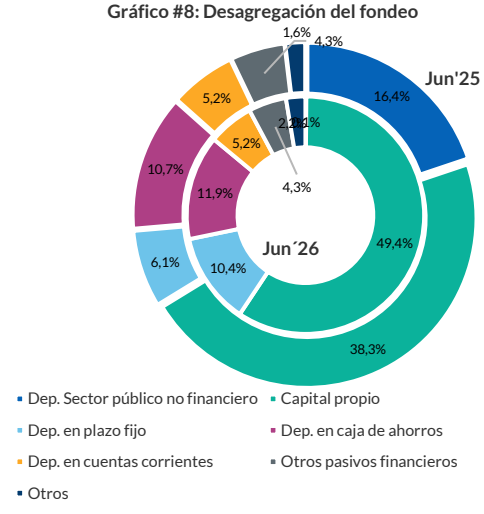
Fuente: FIX en base a Banco Provincia Tierra del Fuego

Gráfico #7: Descalce de plazos por tramo



Fuente: FIX en base a Banco Provincia Tierra del Fuego (cifras expresadas en mill.)

Gráfico #8: Desagregación del fondeo



Fuente: FIX en base a Banco Provincia Tierra del Fuego.

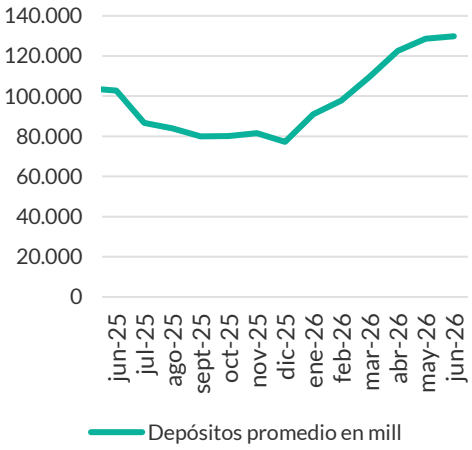
representaban el 49,6% de los depósitos y pasivos financieros a 1 año de plazo. FIX prevé que el banco mantendrá niveles de liquidez adecuados, aunque en línea con una demanda de créditos creciente.

Capital

El ratio Patrimonio Neto Tangible/Activos Tangibles alcanza el 49,2% y los ratios de capital regulatorio superan la exigencia normativa y son el reflejo de los resultados acumulados. Los niveles alcanzados se colocan por encima del promedio del sistema y del grupo homogéneo y le permiten un crecimiento importante de su volumen de negocios.

La entidad históricamente ha capitalizado sus utilidades y se estima que continúe con esta política, dado la intención de promover el desarrollo de la economía provincial.

Gráfico #9: Depósitos promedio del Sector Público



Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

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. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes".

En cuanto al factor social, se evaluará 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. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza 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 anticorrupción.

En este aspecto BFT, que forma parte de las entidades fundadoras del Protocolo de Finanzas Sostenibles Argentina, se encuentra actualmente en el proceso de incorporar la sostenibilidad como un eje transversal de su gestión, integrando criterios ambientales, sociales y de gobernanza en sus políticas, procesos y decisiones.

En el eje ambiental, actualmente presenta planes sobre la emisión de bonos verdes sostenibles, aunque estos se encuentran en etapa exploratoria y de evaluación.

En el eje social, entre las iniciativas impulsadas se destacan los programas de educación financiera orientados a promover una mayor comprensión del sistema financiero, el uso responsable de productos bancarios y la inclusión de sectores que presentan mayores barreras de acceso. A su vez ha desarrollado líneas de financiamiento destinadas al acceso de la vivienda que, debido a sus características, se vinculan al financiamiento de vivienda social, contribuyendo a mejorar las condiciones habitacionales.

En el eje de gobierno corporativo, BTF presenta una Mesa de Sostenibilidad la cual consiste en un espacio de trabajo colaborativo donde diversos actores de la organización diseñan e implementan estrategias para fortalecer la sostenibilidad en las operaciones del Banco, tales como medidas para reducir el consumo de recursos energéticos en sucursales y centros operativos y evaluación de proyectos con impacto positivo en sostenibilidad.

FixScr

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 13 de noviembre de 2026, decidió asignar la siguiente calificación de Banco Provincia Tierra del Fuego:

Títulos de Deuda Clase I : A2(arg)

Asimismo, decidió confirmar(*) las siguientes calificaciones

- Endeudamiento de Largo Plazo en **A-(arg)**, Perspectiva Estable

- Endeudamiento de Corto Plazo en **A2(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.

Las calificaciones del Banco Provincia Tierra del Fuego se sustentan en su rol como agente financiero provincial, que le permite acceder a un fondeo estable y sostener adecuados niveles de liquidez, junto con una buena calidad de activos y una sólida capitalización, superior a la de sus comparables. Asimismo, presenta una adecuada rentabilidad, en línea con el sistema. No obstante, la calificación considera las limitaciones a su crecimiento por la región donde se desempeña y la exposición a riesgo político derivada de la participación estatal.

Nuestro análisis del banco se basa en los estados financieros condensados auditados por Grant Thornton al 31.12.2025 los cuales fueron preparados razonablemente en todos sus aspectos significativos conforme al marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (el "BCRA"), según se indica en la sección Responsabilidad del Directorio y la Gerencia del Banco en relación con los estados financieros, coincidiendo en nuestra revisión con el trabajo realizado por la auditoría externa. Se llama la atención sobre la nota 2, donde se aclara que de acuerdo la Comunicación "A" 7928 del BCRA, la entidad ha comenzado a aplicar a partir del ejercicio económico que se inició el 1 de enero de 2025 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros condensados intermedios al 30.06.2026, revisados por Grant Thornton, quien señala que, sobre la base de su revisión, nada llamó la atención que le hiciera pensar que los estados financieros no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA. Asimismo, sin modificar conclusión, llama la atención sobre los siguientes aspectos:

Nota 2 párrafo 2.1 – Bases de preparación, inciso i) en la que la entidad indica que considerando lo establecido en la comunicación A 7928, ha comenzado a aplicar a partir del ejercicio económico que se inició el 1.1.2026 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público. La entidad no ha determinado el impacto de la aplicación plena de la NIIF 9;

Nota 2 párrafo 2.1 – Bases de preparación, inciso ii), en la que la Entidad indica que a través de la Comunicación "A" 7014 del 14.5.2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los

instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF y estima que esos efectos no serían significativos

(*) 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 provista para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La información provista 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, entre otra:

• Suplemento Preliminar de Prospecto de Títulos de Deuda Clase I, suministrado por el emisor con fecha 11/11/2026.

Asimismo, se tomó en consideración la siguiente información pública:

- Estados financieros condensados auditados (ultimo al 31.12.2025). Disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados Financieros trimestrales auditados (último al 30.06.2026), disponible en www.cnv.gov.ar.

FixScr

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
Títulos de deuda clase I	Por hasta $15.000 millones (ampliable hasta $30.000 millones)	Pesos	n.a	9 meses a partir de la fecha de emisión y liquidación	TAMAR privada + margen a licitar	En un único pago a la fecha de vencimiento	Pesos	Garantía de la Provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur	Por razones impositivas	n.a.

FixScr

Anexo III

Glosario

- PN: Patrimonio neto.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- 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.
- Market Share: Participación de mercado.
- Management: Administrador.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- Scoring: herramienta estadística utilizada por entidades financieras para medir el riesgo de prestar dinero a una persona

FixScr

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–en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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.

Las calificaciones no son 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 diseminación 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.