FixScr affiliate of FitchRatings

Informe Integral

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase X	AA(arg)
ON Clase XI	AA(arg)
ON Clase XIII	AA(arg)
ON Clase XIV	AA(arg)
ON Clase XV	AA(arg)
ON Clase XVI	AA(arg)
ON Clase XVII	AA(arg)
ON Clase XVIII	AA(arg)

Resumen Financiero

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Millones	31/03/25	31/03/24
Activos (USD)*	370,3	309,5
Activos	397.676,8	332.387,0
Patrimonio Neto	36308,7	27.012,3
Resultado Neto	2119,4	-3322,1
ROA (%)	2,3	-3,4
ROE (%)	25,0	-50,5
PN / Activos (tangibles) (%)	7,8	5,3

*Tipo de Cambio: $/USD 1073,88 al 31/03/25

EECC a moneda homogénea del 31/03/25

Criterios Relacionados

Metodología de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, marzo 2024

Informes Relacionados

Fitch califica a John Deere Financial Inc, marzo 1, 2024

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Analistas

Analista Principal
Micaela Torrez
Analista
micaela.torrez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Dario 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

Factores relevantes de la calificación

Soporte de sus accionistas. Las calificaciones de JDCCF se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo por parte de sus accionistas: Deere Credit Inc. (96%) y Deere & Co. (4%), calificada por Fitch Ratings en A+ con Perspectiva Estable en escala internacional.

Marcada recuperación de la rentabilidad en los últimos trimestres. A mar'25 la entidad registraba un ROA del 2,3%, superior a los valores negativos que registraba en periodos anteriores, sin embargo, la rentabilidad anualizada del segundo semestre del ejercicio 2024 alcanzaba al 5,5% de los activos promedio. La mejora en la generación de resultados viene impulsada por la baja en el costo financiero de su pasivo producto de la baja en la tasa de interés de referencia de mercado, y el crecimiento de la cartera de préstamos en el último trimestre. FIX no prevé que JDCCF maximice su rentabilidad debido a su modelo de negocio cautivo y estratégico para el apalancamiento y crecimiento de ventas de John Deere Argentina, aunque se espera una buena generación de resultados para el corto plazo y un crecimiento del volumen de operaciones.

Buena calidad de activos. A mar'25 la cartera irregular representó el 2,1% de las financiaciones totales, marcando una tendencia descendente en los últimos años (4,5% promedio en los últimos 5 años). La cobertura con previsiones es razonable (35,4% de los préstamos irregulares), dado el elevado porcentaje de prendas en garantía (97% de los créditos en mora mayor a 90 días tienen garantías preferidas B) que reduce la pérdida esperada de la cartera. Finalmente, cabe mencionar que, dado su modelo de negocio, la entidad registra una concentración sectorial de sus financiaciones que la expone a las posibles fluctuaciones del segmento agrícola.

Mejora de la capitalización en el margen. La estrategia corporativa del Grupo Económico se focaliza en hacer un uso eficiente del capital, lo que deriva en mayores niveles de apalancamiento que el promedio del mercado. El indicador entre Capital Tangible y Activos Tangibles se situó a mar'25 en 7,8%. FIX considera que el capital al cierre de mar'25 sigue siendo algo acotado para afrontar pérdidas inesperadas. No obstante, la entidad cumple adecuadamente con los requerimientos mínimos del BCRA donde computa obligaciones negociables subordinadas como parte de la integración. La Calificadora espera que la entidad continúe operando con niveles de capital mínimos necesarios para el negocio y acorde a los riesgos asumidos, con el soporte financiero de sus accionistas en caso de necesitarlo.

Buena liquidez. A mar'25, la liquidez ácida (disponibilidades + call otorgado a 30 días) cubría ampliamente los pasivos financieros menores a 90 días, y la liquidez ampliada (disponibilidades + call otorgado a 30 días + cartera de préstamos a 90 días corregida por mora) cubría 3,3 veces los pasivos a 90 días.

Sensibilidad de la calificación

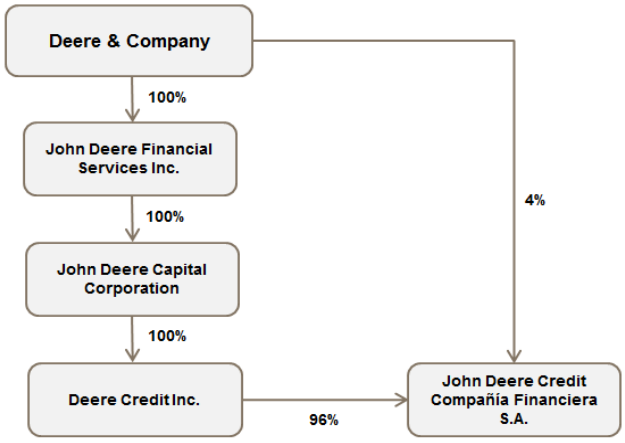
Soporte. Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación.

Deterioro del soporte del accionista y/o déficit de desempeño persistente. Un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría generar presiones a la baja de sus calificaciones.

Perfil

John Deere Credit Compañía Financiera S.A. (JDCCF) inició sus actividades en mayo del 2000, con financiamiento para la compra de maquinaria agrícola, forestal y para la construcción, nueva y usada, a través de préstamos prendarios y operaciones de leasing a clientes. Sus accionistas son Deere Credit Inc., que concentra el 96% del paquete accionario de la compañía, y Deere & Company (Deere & Co.), calificada por Fitch Ratings en A+ Perspectiva Estable, que controla el 4% restante (indirectamente a través de sus subsidiarias el 100% del paquete accionario de la subsidiaria en Argentina).

JDCCF es parte integrante del grupo Deere & Co. El Grupo es líder en el abastecimiento de productos y servicios para agricultura, forestación, construcción, jardín y golf. La compañía, fundada en 1837 en los Estados Unidos, atiende a clientes en más de 130 países.



Fuente: JDCCF.

En el caso de Argentina, John Deere tiene presencia desde hace más de 120 años, cuando se importaron los primeros productos de la marca. A partir de 1958, John Deere Argentina comenzó a operar como fábrica. Las operaciones de manufactura también se llevan a cabo en Brasil, Canadá, China, Finlandia, Francia, Alemania, India, México, Holanda, Nueva Zelanda, Rusia, Sudáfrica, España y los Estados Unidos.

John Deere Argentina tiene un fuerte posicionamiento en el mercado agrícola argentino, con una imagen de marca muy consolidada. Cuenta con 20 concesionarios oficiales exclusivos de la marca. Esto último se ve reflejado en el posicionamiento de JDCCF dentro del mercado de financiaciones prendarias del sistema financiero, conservándose dentro de las 10 principales entidades por stock de préstamos en este segmento. A mar'25 era la 5° entidad por volumen de préstamos prendarios en balance, representando el 5% del total del sistema.

Tabla #1 – Participación de mercado en Préstamos Prendarios

Entidad	Dic'23	Dic'24	Mar'25
Santander	34,2%	28,0%	29,5%
BNA	11,2%	16,1%	15,3%
ICBC	10,6%	10,7%	9,1%
Galicia	3,9%	6,6%	6,6%
John Deere	10,1%	5,0%	5,0%
Supervielle	1,2%	4,7%	5,0%
Macro	2,3%	3,1%	3,6%
GGAL (ex HSBC)	4,2%	3,5%	3,2%
BAPRO	8,1%	5,3%	3,2%
FCA	1,0%	2,4%	3,1%

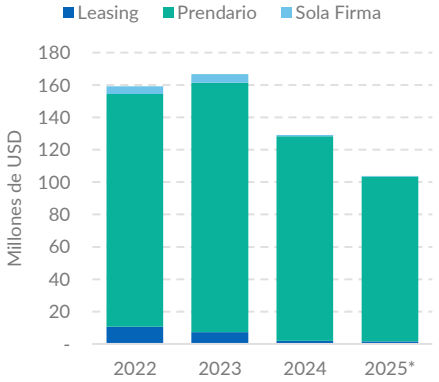
Fuente: en base a información del BCRA

JDCCF tiene licencia para funcionar como compañía financiera otorgada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), por lo que la entidad opera conforme a los términos de la Ley de Entidades Financieras y bajo el marco regulatorio que establece el BCRA.

JDCCF es una empresa cautiva que fue creada con el propósito de desarrollar productos financieros que amplíen la oferta de servicios y contribuya a acrecentar las ventas de John Deere Argentina. En este sentido, JDCCF ofrece a los clientes de John Deere Argentina distintas alternativas de financiamiento para la compra de maquinaria agrícola, de construcción y forestal nueva de la marca, comercializada a través de una red independiente de concesionarios exclusivos de la marca.

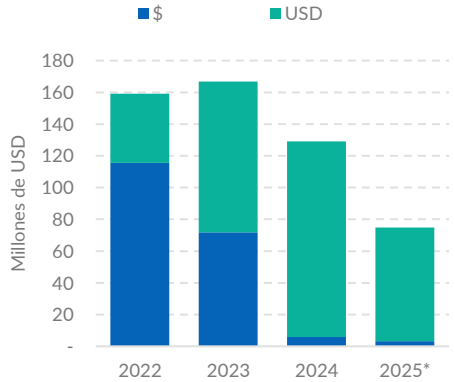
La financiación se realiza a través de créditos prendarios y operaciones de leasing con opción de compra tanto a clientes personas humanas o jurídicas a través de la red de concesionarios exclusivos de la marca.

Grafic #1: Originacion acumulada de 12 meses (Mill. de USD)



*Datos hasta mayo 2025
Fuente: FIX en base a información de JDCCF

Grafic #2: Originacion acumulada de 12 meses (Mill. de USD)



*Datos hasta mayo 2025
Fuente: FIX en base a información de JDCCF

Entorno Operativo

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

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	Moneda Homogénea 31 mar 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 mar 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	11.933,3	12,91	46.861,8	14,59	13.623,8	18,30	93.204,5	23,55	105.604,4	26,88
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	**11.933,3**	**12,91**	**46.861,8**	**14,59**	**13.623,8**	**18,30**	**93.204,5**	**23,55**	**105.604,4**	**26,88**
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	4.550,6	4,92	23.368,1	7,28	8.365,8	11,24	70.325,5	17,77	80.704,7	20,54
7. Total Intereses Pagados	**4.550,6**	**4,92**	**23.368,1**	**7,28**	**8.365,8**	**11,24**	**70.325,5**	**17,77**	**80.704,7**	**20,54**
8. Ingresos Netos por Intereses	**7.382,7**	**7,99**	**23.493,7**	**7,31**	**5.258,0**	**7,06**	**22.879,0**	**5,78**	**24.899,7**	**6,34**
13. Ingresos Netos por Servicios	590,6	0,64	3.577,0	1,11	1.144,1	1,54	4.227,0	1,07	4.751,2	1,21
14. Otros Ingresos Operacionales	1.940,2	2,10	6.834,8	2,13	1.690,4	2,27	-236,0	-0,06	8.445,0	2,15
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	**2.530,7**	**2,74**	**10.411,9**	**3,24**	**2.834,5**	**3,81**	**3.991,0**	**1,01**	**13.196,2**	**3,36**
16. Gastos de Personal	1.593,7	1,72	4.828,6	1,50	1.204,5	1,62	4.614,5	1,17	3.706,5	0,94
17. Otros Gastos Administrativos	2.150,9	2,33	8.980,6	2,80	2.557,9	3,44	12.181,1	3,08	13.243,8	3,37
18. Total Gastos de Administración	**3.744,6**	**4,05**	**13.809,3**	**4,30**	**3.762,4**	**5,05**	**16.795,7**	**4,24**	**16.950,3**	**4,31**
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	**6.168,8**	**6,67**	**20.096,4**	**6,26**	**4.330,0**	**5,82**	**10.074,3**	**2,55**	**21.145,6**	**5,38**
21. Cargos por Incobrabilidad	699,4	0,76	1.485,8	0,46	550,2	0,74	2.397,8	0,61	2.542,7	0,65
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	**5.469,3**	**5,92**	**18.610,5**	**5,79**	**3.779,9**	**5,08**	**7.676,5**	**1,94**	**18.602,9**	**4,74**
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.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-2.282,2	-2,47	-13.133,1	-4,09	-6.472,5	-8,69	-28.934,1	-7,31	-38.432,7	-9,78
29. Resultado Antes de Impuestos	**3.187,2**	**3,45**	**5.477,4**	**1,71**	**(2.692,6)**	**(3,62)**	**(21.257,6)**	**(5,37)**	**(19.829,8)**	**(5,05)**
30. Impuesto a las Ganancias	1.067,8	1,16	3.410,0	1,06	629,4	0,85	2.621,5	0,66	-6.231,4	-1,59
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	**2.119,4**	**2,29**	**2.067,4**	**0,64**	**(3.322,1)**	**(4,46)**	**(23.879,1)**	**(6,03)**	**(13.598,4)**	**(3,46)**
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	**2.119,4**	**2,29**	**2.067,4**	**0,64**	**(3.322,1)**	**(4,46)**	**(23.879,1)**	**(6,03)**	**(13.598,4)**	**(3,46)**
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	2.119,4	2,29	2.067,4	0,64	-3.322,1	-4,46	-23.879,1	-6,03	-13.598,4	-3,46

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	Moneda Homogénea 31 mar 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 31 mar 2024		Moneda Homogénea 31 dic 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de 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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	315.703,1	79,39	285.243,2	80,03	288.653,1	86,84	387.155,6	85,84	395.530,3	90,49
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.736,8	0,69	4.929,3	1,38	6.040,9	1,82	8.110,7	1,80	15.877,7	3,63
7. Préstamos Netos de Previsiones	**312.966,3**	**78,70**	**280.313,9**	**78,65**	**282.612,2**	**85,03**	**379.044,9**	**84,04**	**379.652,6**	**86,86**
8. Préstamos Brutos	**315.703,1**	**79,39**	**285.243,2**	**80,03**	**288.653,1**	**86,84**	**387.155,6**	**85,84**	**395.530,3**	**90,49**
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	7.723,1	1,94	6.928,2	1,94	10.826,0	3,26	16.995,5	3,77	14.581,6	3,34
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	46.175,3	11,61	31.322,8	8,79	851,4	0,26	2.922,3	0,65	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	6.524,6	1,64	6.287,6	1,76	7.826,8	2,35	11.228,8	2,49	7.697,9	1,76
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	4.011,7	1,01	3.273,0	0,92	6.533,9	1,97	2.635,2	0,58	5.521,5	1,26
8. Total de Títulos Valores	**10.536,2**	**2,65**	**9.560,6**	**2,68**	**14.360,8**	**4,32**	**13.864,0**	**3,07**	**13.219,4**	**3,02**
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.	-
13. Activos Rentables Totales	**369.677,8**	**92,96**	**321.197,3**	**90,12**	**297.824,3**	**89,60**	**395.831,2**	**87,76**	**392.872,0**	**89,89**
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	21.321,6	5,36	26.799,5	7,52	22.757,6	6,85	40.108,3	8,89	24.099,9	5,51
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	288,1	0,07	280,2	0,08	135,2	0,04	155,1	0,03	182,8	0,04
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.540,5	0,39	1.506,3	0,42	1.151,8	0,35	1.011,4	0,22	479,3	0,11
7. Créditos Impositivos Corrientes	10,4	0,00	11,3	0,00	624,9	0,19	943,5	0,21	2.918,5	0,67
8. Impuestos Diferidos	4.397,5	1,11	6.061,1	1,70	8.841,7	2,66	9.471,1	2,10	12.092,6	2,77
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	440,9	0,11	545,4	0,15	1.051,3	0,32	3.521,4	0,78	4.434,1	1,01
11. Total de Activos	**397.676,8**	**100,00**	**356.401,0**	**100,00**	**332.387,0**	**100,00**	**451.042,1**	**100,00**	**437.079,2**	**100,00**
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
4. Total de Depósitos de clientes	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**	**n.a.**	**-**
5. Préstamos de Entidades Financieras	7.302,4	1,84	7.631,5	2,14	9.186,1	2,76	13.286,6	2,95	24.415,0	5,59
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 Fondeo de Corto Plazo	**7.302,4**	**1,84**	**7.631,5**	**2,14**	**9.186,1**	**2,76**	**13.286,6**	**2,95**	**24.415,0**	**5,59**
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	200.098,1	50,32	152.061,0	42,67	46.094,8	13,87	34.450,4	7,64	71.016,0	16,25
10. Deuda Subordinanda	10.829,7	2,72	11.398,4	3,20	13.824,5	4,16	19.770,5	4,38	13.261,3	3,03
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	**210.927,8**	**53,04**	**163.459,4**	**45,86**	**59.919,2**	**18,03**	**54.220,9**	**12,02**	**84.277,4**	**19,28**
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	130.721,0	32,87	139.701,4	39,20	220.432,9	66,32	337.671,1	74,86	263.203,8	60,22
15. Total de Pasivos Onerosos	**348.951,2**	**87,75**	**310.792,4**	**87,20**	**289.538,2**	**87,11**	**405.178,6**	**89,83**	**371.896,2**	**85,09**
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	12.416,9	3,12	13.206,9	3,71	15.836,4	4,76	19.544,5	4,33	14.985,0	3,43
10. Total de Pasivos	**361.368,1**	**90,87**	**323.999,3**	**90,91**	**305.374,7**	**91,87**	**424.723,1**	**94,16**	**386.881,2**	**88,52**
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	36.308,7	9,13	32.401,7	9,09	27.012,3	8,13	26.319,0	5,84	50.198,0	11,48
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	**36.308,7**	**9,13**	**32.401,7**	**9,09**	**27.012,3**	**8,13**	**26.319,0**	**5,84**	**50.198,0**	**11,48**
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	**397.676,8**	**100,00**	**356.401,0**	**100,00**	**332.387,0**	**100,00**	**451.042,1**	**100,00**	**437.079,2**	**100,00**
8. Memo: Capital Ajustado	30.370,8	7,64	24.834,4	6,97	17.018,8	5,12	15.836,4	3,51	37.626,1	8,61
9. Memo: Capital Elegible	30.370,8	7,64	24.834,4	6,97	17.018,8	5,12	15.836,4	3,51	37.626,1	8,61

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Ratios

Normas Contables	Moneda Homogénea 31 mar 2025 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2024 Anual	Moneda Homogénea 31 mar 2024 3 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	15,89	15,79	16,13	25,32	23,37
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,01	14,65	15,93	24,91	23,26
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,59	7,39	9,77	18,77	18,53
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,67	7,34	6,15	6,11	5,48
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,85	6,88	5,50	5,47	4,92
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,67	7,34	6,15	6,11	5,48
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	25,53	30,71	35,03	14,85	34,64
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	37,77	40,73	46,49	62,51	44,49
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,03	3,83	3,90	3,89	3,33
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	72,82	70,30	65,86	25,47	36,21
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,64	5,58	4,48	2,34	4,16
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,34	7,39	12,71	23,80	12,02
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	64,56	65,10	57,49	19,41	31,86
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,88	5,17	3,91	1,78	3,66
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	33,50	62,26	(23,38)	(12,33)	31,42
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,80	7,38	6,40	2,72	6,04
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,80	6,83	5,59	2,07	5,32
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	25,02	7,23	(50,52)	(60,38)	(23,29)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,28	0,57	(3,44)	(5,54)	(2,67)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	25,02	7,23	(50,52)	(60,38)	(23,29)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,28	0,57	(3,44)	(5,54)	(2,67)
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	3,02	0,76	(4,91)	(6,44)	(3,89)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,02	0,76	(4,91)	(6,44)	(3,89)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	10,68	9,12	6,21	4,27	10,75
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,75	7,12	5,28	3,59	8,86
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,04	8,66	6,21	4,27	10,75
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,81	13,79	12,07	10,42	15,54
7. Patrimonio Neto / Activos	9,13	9,09	8,13	5,84	11,48
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	23,67	6,38	(49,88)	(90,73)	(27,09)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	11,58	(20,98)	(26,31)	3,19	(27,41)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,68	(26,32)	(25,44)	(2,12)	(28,46)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,12	2,18	3,72	4,34	3,74
4. Previsiones / Total de Financiaciones	0,75	1,55	2,08	2,07	4,07
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	35,44	71,15	55,80	47,72	108,89
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	13,73	6,17	17,71	33,76	(2,58)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,94	0,50	0,66	0,65	0,56
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,12	2,18	3,72	4,34	3,74
F. Ratios de Fondeo					
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	632,33	410,44	9,27	21,99	n.a.

Desempeño de la entidad

Debido a su modelo de negocio cautivo y estratégico para el apalancamiento y crecimiento de ventas de John Deere Argentina, FIX no prevé altas tasas de retorno sobre la operatoria de JDCCF, sino suficientes para alimentar el capital en función de la evolución de su cartera y afrontar los riesgos de crédito y financieros asumidos.

De todas maneras, el resultado operativo viene creciendo en términos reales desde el primer trimestre del año 2024 y en mar'25 aumentó un 45% con respecto a mar'24 debido a la disminución del costo promedio del fondeo que impactó sobre una mejora en el spread de intermediación; los menores cargos por previsiones y una mejora en el resultado por diferencia de cambio. Esto se suma al decreciente impacto de la posición monetaria neta (RECPAM) sobre la rentabilidad como consecuencia de la desaceleración de la inflación mensual, por lo que el ROAA fue de un 2,3% en mar'25 (-3,4% en mar'24). Asimismo, la rentabilidad anualizada del segundo semestre del ejercicio alcanza al 5,5% de los activos promedio. La mejora en la generación de resultados trimestrales viene impulsada, además de los factores mencionados, por el crecimiento de la cartera de préstamos en el último trimestre.

FIX considera que la rentabilidad de JDCCF se mantendrá en el corto plazo, dado su exposición principalmente al sector agropecuario donde se prevé una mejor campaña agrícola que la observada en el ejercicio precedente y una progresiva mejora en las condiciones de liquidación de la cosecha en el mercado de cambio para el sector, lo que impulsaría la demanda de financiación para la compra y renovación del parque de maquinaria agrícola. Adicionalmente, la tendencia a la baja en la tasa de interés en moneda local y un estable costo de fondeo en moneda extranjera impulsa la recomposición del margen y la desaceleración de la inflación generara un menor impacto por RECPAM sobre los resultados netos.

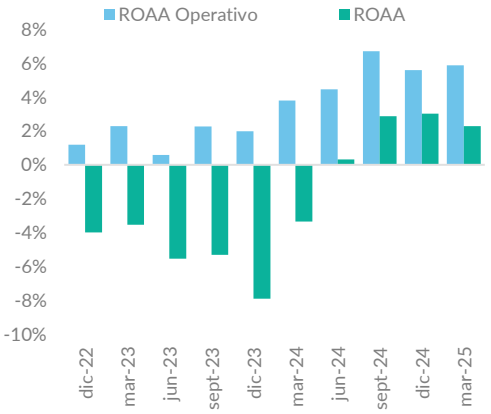
La principal fuente de ingresos operativos netos de la entidad son los ingresos netos por intereses que representan el 74,5% del flujo de ingresos de la compañía (de considerarse la diferencia de cambio que genera la valuación de la cartera de préstamos en dólares, este monto sería aún mayor). A mar'25 el margen neto de intereses aumenta en un 1,2x i.a, en línea con lo observado en mar'24. Por otro lado, los egresos por intereses se contrajeron en un contexto de menores tasas de interés pasivas,

En cuanto a los gastos de administración, los mismos muestran una contracción real del 0,2% interanual, los gastos de personal, por otro lado, incrementaron un 10,5% i.a en términos reales, que se explica por la decisión de finalizar la terciarización de la cobranza y que la misma pase a realizarse a través de la propia compañía. A su vez, de cara a los próximos períodos se aguarda por un aumento en el personal de IT, en línea con la mayor digitalización del proceso comercial y de administración de riesgos.

En línea con la recomposición del resultado, los ratios de eficiencia registran una tendencia favorable. FIX evalúa que, en el corto y mediano plazo, de observase una mayor estabilidad del entorno operativo y una consolidación de la recuperación de la actividad económica y normalización del mercado de cambio, la eficiencia de la compañía es probable que retorne a niveles cercanos del 4,0% (de gastos/activos promedios).

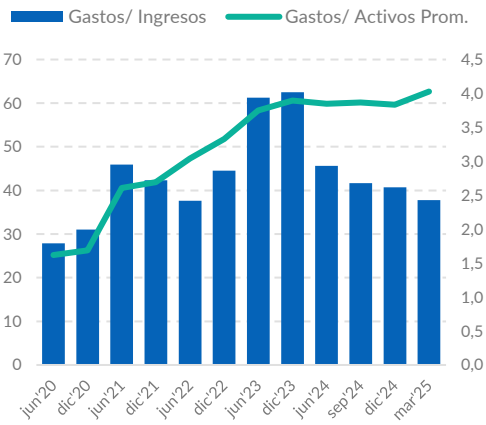
Los cargos por incobrabilidad se redujeron sensiblemente en el último año (-38,0%), manteniendo una acotada incidencia sobre el resultado de la compañía y consolidando su baja tasa de incobrabilidad histórica. A dic'24 los cargos por previsiones representaban el 0,75% de la cartera de financiaciones promedio (acorde a su perdida esperada histórica), reflejando el bajo costo económico de la cartera y el comportamiento esperado para el recupero de cartera en mora. FIX espera que la entidad continúe reflejando una baja morosidad en su cartera de créditos en el corto plazo en función del desempeño del sector al que asiste en términos de volumen de producción.

Gráfico #3: Rentabilidad trimestral anualizada



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Gráfico #4: Eficiencia (%)



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Administración de Riesgos

El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito. El gerenciamiento de riesgos de JDCCF está basado en lineamientos definidos por Deere & Co. a nivel internacional. Para el análisis de riesgo de crédito, la compañía cuenta con políticas de crédito que tienen en cuenta el perfil de riesgo global de la entidad, del cliente y del producto. La decisión de otorgamiento de cada crédito se determina a partir de un análisis de parámetros cualitativos y cuantitativos a medida de cada cliente, tales como el carácter del futuro tomador, la actividad que desarrolla, su

capacidad de generar recursos para el repago, el Loan to Value, evaluación de antecedentes internos y externos, entre otros. Asimismo, la entidad tiene definida una estrategia de cobranza a fines de mitigar el riesgo crediticio.

Las estrategias y políticas de riesgo crediticio se tratan en el Comité de Créditos de la compañía, del cual participan el Gerente General, el Gerente de Créditos y el Gerente de Cobranzas. Dentro de las principales tareas del Comité, se encuentra el seguimiento de las normas y políticas de otorgamiento de créditos y la aprobación o rechazo de líneas de financiación.

FIX considera que la compañía muestra adecuados sistemas de análisis y procedimientos para el otorgamiento de créditos y una activa política de seguimiento y cobranza de los créditos.

JDCCF también presenta políticas que contemplan la gestión del riesgo de tasa de interés y de tipo de cambio, a cargo del departamento de Administración y Finanzas. JDCCF busca reducir los descalces de tasa que se puedan producir a través de diferentes alternativas de financiamiento tanto en el mercado local como con la sociedad controlante o Industrias John Deere Argentina S.A. (líneas de trade o intercompany). Todos los meses, la compañía realiza reportes en los que se analizan la evolución del dólar y de las tasas activas.

En los casos en los que el pricing de los planes lanzados se encuentra por debajo del costo de fondeo, JDCCF recibe un subsidio de la división de equipos a fines de mantener una rentabilidad adecuada. El monto máximo a financiar es de hasta el 80% del valor original de la maquinaria (sin considerar el IVA). Cuanto mayor es el valor del equipo, mayor es el porcentaje financiado.

Riesgo Crediticio

Históricamente, la compañía ha ofrecido a sus clientes financiamiento en pesos como en dólares para equipos nuevos y usados, en base a la fuente de ingreso del cliente. Actualmente, se observa una menor demanda por financiamiento en pesos y un aumento en la financiación en dólares. En esta primera parte del 2025, el 96% de las financiaciones originadas fueron en dólares, mientras que sólo el 4% restante se realizaron en moneda local.

A mar'25, los préstamos en cartera alcanzaban los $315.703 millones y representaban el 79,4% del activo. El plazo promedio de las financiaciones es de 48 meses, con amortizaciones semestrales, y el *Loan to value* promedio de la cartera vigente es de aproximadamente el 66%.

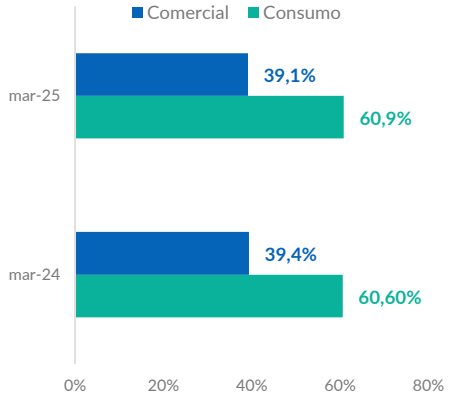
El 100% de las financiaciones corresponden al segmento de maquinaria agrícola ("línea verde"). Asimismo, éstas, a mar'25 consisten el 100% en préstamos prendarios

A mar'25 la cartera comercial representaba un 39,1% y la cartera asimilable a consumo un 60,9%. Dado el mayor peso de la cartera minorista, la concentración de los principales clientes es acotada, representando los primeros diez el 12,9% de las financiaciones y los siguientes cincuenta el 15,3%, por lo que el riesgo de concentración por deudor se observa adecuadamente diversificado.

Históricamente, la irregularidad de la cartera se ha mantenido en niveles bajos. A dic'24 la cartera en situación 3 o superior era la mitad de la existente a dic'23 (en moneda homogénea), representando el 2,2% del total de financiaciones, lo cual se considera un nivel acotado. Mientras que la cartera en situación 2 o superior se conserva estable en torno al 3,9% del total de financiaciones. La Calificadora considera que la calidad de activos de JDCCF mantendrá saludables niveles en el presente ejercicio.

La política de previsionamiento de la compañía sigue los lineamientos mínimos establecidos por el BCRA, lo cual resulta en una cobertura del 0,8% del total de las financiaciones a mar'25. La cobertura con previsiones de JDCCF se redujo a un 35,4% de los préstamos irregulares, en comparación al 55,8% en mar'24 y, por otro lado, el 97% de los créditos irregulares están cubiertos con garantías preferidas B, lo que acota la pérdida esperada y mejora el recupero del crédito. Asimismo, los bienes en prendas también tienen cobertura de seguros ante la posibilidad de destrucción. La entidad registra una concentración sectorial de sus financiaciones que la expone a las posibles fluctuaciones del segmento agrícola.

Gráfico #5: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Riesgo de Mercado

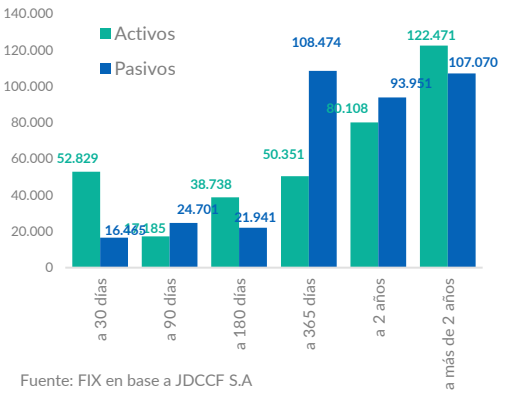
La vida promedio de los pasivos asumidos tiende a calzar con el plazo promedio de préstamos otorgados. Asimismo, la compañía obtiene financiamiento bancario a nivel local a tasa fija y/o variable en pesos y en dólares, priorizando de esta manera el calce de moneda, plazo y tasa de interés. La entidad realiza todos los meses – o incluso con mayor frecuencia en algunas ocasiones – un minucioso proceso de pricing a partir del cual evalúan alternativas de tasas que puede obtener a futuro asumiendo un retorno mínimo como objetivo. En general, con las financiaciones que recibe de su casa matriz pueden ajustar mejor los plazos (dado que este último es de más largo plazo).

La entidad presenta un adecuado calce de plazos. A mar'25 el 100% de los vencimientos a 30días , 6 meses y a más de dos años se encontraban cubiertos por el vencimiento de activos en igual plazo, mientras que para el tramo que va en 3 meses, uno y dos años, se mantienen los principales vencimientos con sus relacionadas, en parte se cubrirán con la emisión de obligaciones negociables en el mercado local. De hecho, este informe analiza la emisión de las obligaciones negociables clase XVII, con vencimiento a 24 meses, bajo las cuales la entidad colocó unos U$S 42 millones (lo cual la totalidad del descalce acumulado a 365 días no lo llega a cubrir)

Por otra parte, se destaca el hecho de que los ingresos de los productores agropecuarios están directamente vinculados al dólar, al estar correlacionados con el valor de las commodities (precio en dólares), mitigando en parte el riesgo frente a cambios de valor de la moneda local. Se debe tener en cuenta que el precio de las maquinarias agrícolas es sensible a las fluctuaciones del tipo de cambio.

A mar'25 se observa que, para el promedio del mes, la entidad mantenía una posición global neta activa promedio en moneda extranjera de $320.944 millones (y neta pasiva promedio de -$313.354 millones en la posición de contado). A la misma fecha, el 80,7% del activo ($397.676millones) y el 86,7% del pasivo ($361.368 millones) estaban denominados en moneda extranjera.

Gráfico #6: Descalce de Plazos. En Millones de Pesos



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Fondeo y Liquidez

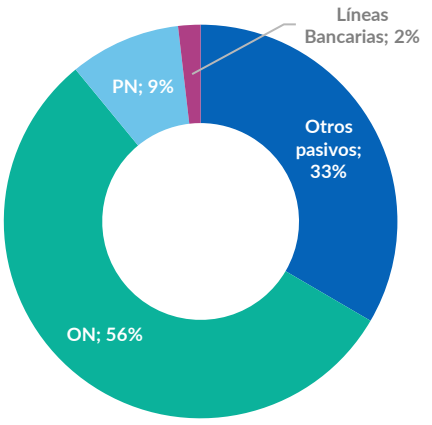
A mar'25 la estructura de fondeo de JDCCF se concentró en la cuenta 'Obligaciones Negociables' (55,7% del activo) de los cuales de las cuales un 4,9% son obligaciones negociables subordinadas (2,7% del activo). La segunda fuente de financiamiento la representan la cuenta de otros pasivos (33,5% del activo), la cual se compone principalmente de financiamiento otorgado por partes relacionadas a la entidad. El resto del financiamiento proviene del capital propio (9,1% del activo) y de líneas bancarias (1,8% del activo).

La mayor participación de los préstamos intercompany del Grupo le ha permitido conservar una adecuada flexibilidad financiera en el escenario volátil de Argentina. No obstante, ante un proceso de normalización de los desequilibrios macro-financieros y una fase de expansión del crédito, es de esperar que la estructura de financiamiento de la compañía se modifique hacia una mayor participación de las emisiones en el mercado de capitales o deuda financiera bancaria.

En cuanto a la gestión de la liquidez, JDCCF mantiene una estrategia supervisada por el área de Tesorería de Deere & Co. que busca asegurar mantener suficiente liquidez disponible para hacer frente a los compromisos financieros asumidos. El control de la posición de liquidez se basa en un análisis de la capacidad financiera propia de la compañía a la vez que se revisan alternativas de financiamiento externo en caso de que ello fuera necesario. Asimismo, la entidad evalúa las necesidades de liquidez tanto en pesos como en dólares.

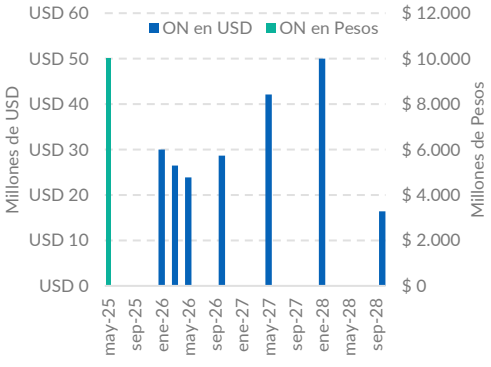
A mar'25, la liquidez ácida (disponibilidades + call otorgado a 30 días) cubría ampliamente los pasivos financieros menores a 90 días, y la liquidez ampliada (disponibilidades + call otorgado a 30 días + cartera de préstamos a 90 días corregida por mora) cubría 3,3 veces los pasivos financieros a 90 días.

Gráfico #7: Fondeo



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Grafico #8: Estructura de amortizacion de ONs



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Capital

La estrategia corporativa del Grupo Económico se focaliza en eficientizar el uso del capital, lo que deriva en mayores niveles de apalancamiento que el promedio del mercado. El ratio entre Capital Tangible y Activos Tangibles se situó a mar'25 en 7,8%, evidenciando un incremento

respecto a dic'23 (5,3%). FIX considera que el capital al cierre de mar'25 siguen siendo algo acotado para afrontar pérdidas inesperadas.

De todas maneras, la entidad cumple adecuadamente con los requerimientos mínimos del BCRA donde computa obligaciones negociables subordinada como parte de la integración. La Calificadora espera que la entidad continúe operando con niveles de capital mínimos necesarios para el negocio y acorde a los riesgos asumidos, con el soporte financiero de sus accionistas en caso de necesitarlo.

ESG

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de Entidades Financieras Bancarias y No Bancarias 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 las Entidades Financieras 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 evalúa 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.

JDCCF adhiere a la política ambiental de Deere & Co., según la cual la gestión del negocio debe llevarse a cabo en un marco de protección de sus empleados, clientes, comunidades, proveedores y al ambiente. Esto requiere el cumplimiento de todas las regulaciones y leyes aplicables en lo ambiental, salud y seguridad de los países en los que opera y las políticas internas de la corporación a nivel global.

El enfoque de John Deere & Co. en la calidad se extiende a los programas de medio ambiente, salud y seguridad, que enfatiza la mejora continua. La entidad mantiene el compromiso a nivel global hacia la administración responsable de los recursos humanos y naturales a fin de contribuir al crecimiento sustentable de la compañía.

Para este fin, John Deere & Co. está comprometida a:

- Hacer de las consideraciones ambientales, ergonómicas y de seguridad una prioridad en la planeación de negocios y en la toma de decisiones.
- Proveer los adecuados recursos humanos y financieros para los programas ambientales, de seguridad y salud.
- Promover un lugar de trabajo saludable a través de programas de administración de salud.

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 11 de julio de 2025, **asigna** la siguiente calificación:

- Obligaciones Negociables Clase XVIII: **AA(arg), Perspectiva Estable**

Por otro lado, FIX **confirma*** las siguientes calificaciones de John Deere Credit Compañía Financiera S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de Corto Plazo**: A1+(arg).**
- Obligaciones Negociables Clase X: **AA(arg), Perspectiva Estable**.
- Obligaciones Negociables Clase XI**: AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase XIII**: AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase XIV: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase XV: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase XVI: **AA(arg), Perspectiva Estable**
- Obligaciones Negociables Clase XVII: **AA(arg), Perspectiva Estable**

Categoría AA(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

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

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.

Las calificaciones de John Deere Credit Compañía Financiera se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte tanto financiero como operativo por parte de sus accionistas, Deere Credit Inc. (96%) y Deere and Co.(4%), calificada por Fitch Ratings en A+ con Perspectiva Estable, en escala de calificaciones internacionales. Por otra parte, se consideró la adecuada calidad de activos, liquidez y la baja capitalización de la entidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros consolidados al 31.12.2024, con auditoría a cargo de Deloitte & Co. S.A., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA. Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que, en función de lo dispuesto en la Comunicación "A" 7928 emitida por el BCRA el 28/12/2023, las entidades financieras de los grupos B y C podían optar (con carácter irrevocable y previa comunicación a la SEFyC) por postergar hasta el 1° de enero de 2025 la aplicación de la NIIF 9. Por lo tanto, los estados financieros consolidados deben ser interpretados considerando tal circunstancia.

Además, se consideraron los estados financieros al 31.03.2025 con revisión limitada por parte de Deloitte & Co. S.A., en cuyo dictamen establecen que nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas establecidas por el BCRA.

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

Fuentes de información

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado

- Suplemento de Precios Preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XVII, provisto por el Emisor con fecha 10/07/2025.

y la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales (último 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros consolidados trimestrales auditados (último 31.03.2025), disponibles en www.bcra.gov.ar.
- Programa de Emisión y Suplemento de Precios de ON vigentes disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Clase X	U$S 26,5 millones	Dollar-linked	08/03/24	08/03/26	7,50%	100% vencimiento	En Pesos al tipo de cambio inicial de la fecha de emisión	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo un 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XI	U$S 23,9 millones	Dólares	30/05/24	30/05/26	6,00%	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XIII	U$S 30 millones	Dollar-linked	04/07/24	04/01/26	0%	100% al vencimiento	En Pesos al tipo de cambio inicial de la fecha de emisión	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XIV	U$S 28 millones	Dólares	21/10/24	21/10/26	5% nominal anual	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XV	U$S 24 millones	Dólares	21/10/24	21/10/28	6,5 % nominal anual	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XVI	U$S 50 millones	Dólares	17/01/25	17/01/28	7% nominal anual	100% al vencimiento	En Efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XVII	U$S 42 millones	Dólares	27/05/2025	27/05/2027	7,5% nominal anual	100% al vencimiento	Pesos al Tipo de Cambio Inicial en la Fecha de Emisión y Liquidación.	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XVIII	Por hasta U$S 40 millones, ampliables por hasta U$S 80 millones	Dólares	A definir	A los 24 meses a partir de la fecha de emisión	A licitación	100% al vencimiento	En efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a

n.a.: no aplica

Anexo III

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- Disp: Disponibilidades.
- Loan to Value: Relación entre el valor de un préstamo y el total del bien.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activo.
- YTD – Year to date: acumulado anual.

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 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.

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

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

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

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o 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.