

# Scania Credit Argentina S.A.U.

## Factores relevantes de la calificación

**Soporte de su accionista.** Las calificaciones se fundamentan en la capacidad y disposición a brindar soporte de sus accionistas, Traton SE (100%), perteneciente a Volkswagen AG (87,5%) -calificada por Fitch Ratings en A- con perspectiva negativa para el largo plazo y F1 para el corto plazo, en escala internacional.

**Muy buena calidad de activos.** Se observa un incremento marginal en la morosidad, derivado principalmente del crecimiento de la actividad. El ratio se ubica en 3,1% sobre el total de financiaciones (vs 0,29% a mar'25), manteniéndose en niveles muy bajos. No obstante, se observó un aumento en los atrasos de entre 60 y 90 días, ubicándose en el 13,6% (vs 3,5% a mar'25). Este riesgo se encuentra atenuado por el nivel de provisiones de la cartera irregular, así como por la política de otorgamiento donde predominan los créditos prendarios.

**Deterioro de la rentabilidad.** Al cierre de marzo'26, la entidad exhibe un deterioro en sus resultados, derivado del impacto por la cotización del tipo de cambio, dado que las financiaciones otorgadas por la compañía se realizan fundamentalmente en dólares. De esta forma, los ingresos netos por intereses respecto de los activos rentables se mantienen (mar'26: 7,4%, dic'25:7,8%), mientras que las utilidades operativas representan el 2% de los activos promedio y muestra un descenso (4,2% en dic'25) reflejando el resultado financiero por la valuación de los préstamos. Por su parte, los niveles de eficiencia se conservan en muy buenos niveles, donde los gastos representan cerca del 3% de los activos.

**Buena liquidez.** A mar'26, la liquidez ampliada (Disponibilidades + Financiaciones menores a 90 días ajustados por mora) representa un 147% de los pasivos financieros menores a 90 días. Dicho ratio exhibe una mejora trimestral principalmente por el alargamiento de plazos de los pasivos de la entidad.

**Adecuada diversificación de las fuentes de fondeo.** Actualmente las financiaciones recibidas (principalmente a través de líneas de Scania Argentina S.A.U.) representan un 47% de las fuentes de fondeo de Scania Credit, las Obligaciones Negociables emitidas un 44%, el capital propio el 8% y otros pasivos menos del 1%. La compañía posee líneas diversificadas con los principales bancos del sistema. A mar'26, la entidad contaba con una Obligaciones Negociables vigentes por un total de USD 75,4 millones y se encuentra próxima a emitir otra serie de obligaciones por hasta USD 40 millones.

**Razonable capitalización.** El ratio Capital Tangible/Activos Tangibles alcanzó 6% a mar'26 (5,7% a dic'25), la variación deriva de los resultados alcanzados el año previo. Hacia delante se espera un crecimiento del nivel de préstamos y que el capital aumente con los resultados estimados. Se destaca el respaldo de su accionista, que realizaría aportes en caso de necesidad de la compañía, acompañando su flujo de negocios, y constituye el principal fundamento de la calificación asignada

## Sensibilidad de la calificación

**Soporte.** Una garantía explícita por parte de sus accionistas podría subir la calificación. Asimismo, un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas podría derivar en una baja de sus calificaciones.

**Desempeño y liquidez.** Un deterioro significativo en su desempeño que pueda afectar los niveles de capitalización y/o una persistente debilidad en su posición de liquidez podrían generar presiones sobre las calificaciones de la compañía.

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 1	AA(arg)
ON Adicionales Clase 1	AA(arg)
ON Clase 2	AA(arg)
ON Clase 3	AA(arg)

Perspectiva Estable

### Resumen Financiero

Scania Credit Argentina		
Millones ARS	31/03/2026*	31/03/2025
Activos (USD)**	170,6	183,7
Activos	235.918,6	253.959,4
Patrimonio Neto	18.389,5	19.543,0
Resultado Neto	-1.153,5	734,9
ROA (%)	-1,91	1,50
ROE (%)	-24,67	18,0
PN / Act. (tang.) (%)	7,79	7,70

\* Balance bajo norma NIIF

\*\* TC de referencia del BCRA al 31/03/26: 1.382,7578  
EECC a moneda homogénea del 31/03/26

### Criterios Relacionados

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

### Informes Relacionados

Perspectiva 2026: Entidades Financieras Automotrices

### Analistas

Analista Principal  
María Sol Ruggieri  
Analista  
[sol.ruggieri@fixscr.com](mailto:sol.ruggieri@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

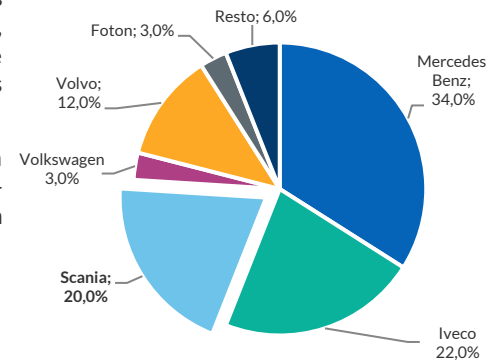
Analista Secundario y Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

## Perfil

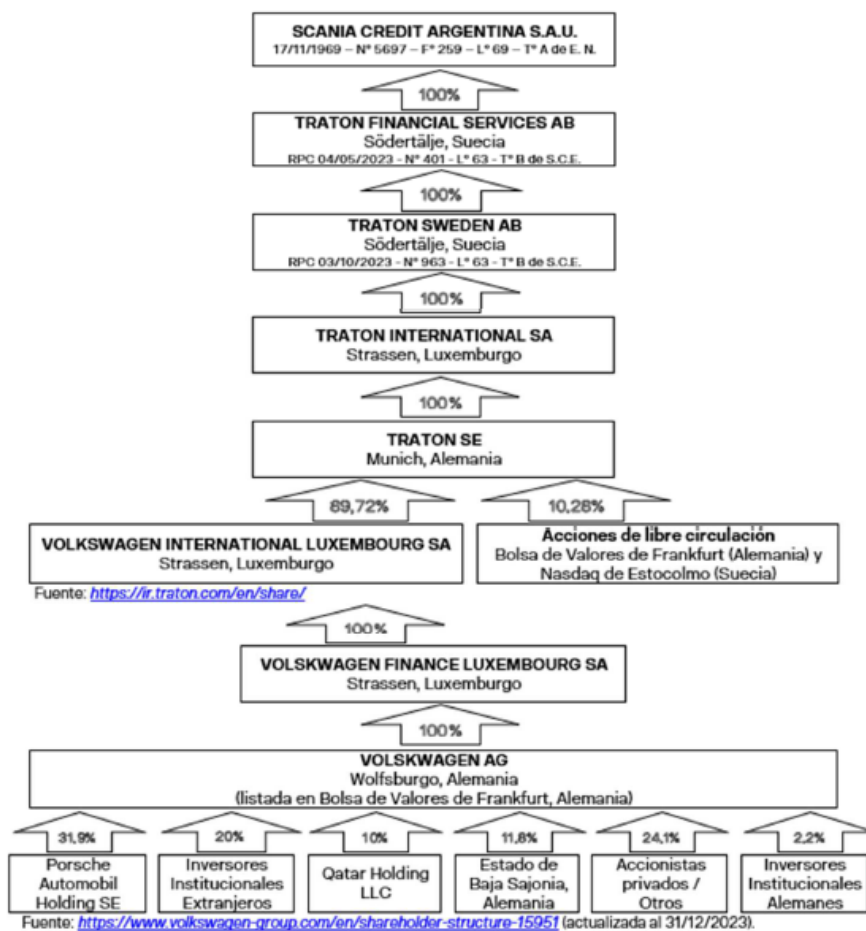
Scania Credit Argentina S.A.U. es una entidad financiera que opera en el país desde 2021, brindando asistencia crediticia a los clientes de Scania Argentina (parte del Grupo Volkswagen) para la adquisición de camiones y buses, así como de motores y servicios de grandes reparaciones. Su operatoria se canaliza principalmente a través de préstamos prendarios, leasing financiero y renting. Además, mantiene una alianza con Aon para la comercialización de seguros, permitiendo a los clientes asegurar las unidades adquiridas y contratar coberturas adicionales.

El capital accionario de la compañía pertenece en su totalidad a Traton SE, cuya estructura accionaria se compone en un 89,72% por Volkswagen AG –calificada por Fitch Ratings con A-perspectiva negativa para el largo plazo y F1 para el corto plazo, en escala internacional– y un 10,28% de acciones de libre circulación.

**Gráfico #1: Patentamientos por Marca (Comerciales Pesados) Acum. a mar-26**



Fuente: FIX en base a SIOMAA



Dentro de la red comercial de Scania Argentina, se destacan 29 puntos de servicio, entre red de concesionarios propios y privados. Scania Credit se especializa en la financiación de vehículos pesados, tanto nuevos como usados, motores y en necesidades específicas como grandes reparaciones.

A marzo de 2026, Scania Argentina tuvo una participación del 19,5% dentro del mercado de vehículos comerciales pesados (SIOMAA), registrando 504 patentamientos. Adicionalmente, se registraron 2.892 patentamientos acumulados en el año 2025, alcanzando un aumento acumulado del 208,5% i.a. respecto el período anterior. Se destaca que el market share de camiones de los últimos 10 años estuvo entre el 25% y 31%.

De acuerdo con los últimos datos proporcionados por el emisor, la penetración a marzo 2026 de Scania Credit sobre las ventas financiadas del grupo es del 57% en camiones, 17% en buses y 71% en usados, alcanzando de esta forma un total del 71,2% de participación sobre las

operaciones financiadas de la marca en Argentina. Las ventas de Scania Argentina se destacan dentro del grupo a nivel global, ubicándose en el puesto 20 en ventas de camiones y en el top 5 en ventas de buses.

Por otro lado, se destaca que varias funciones de soporte de Scania Credit Argentina son provistas por la propia organización industrial, Scania Argentina. Esto explica la reducida estructura del personal. Asimismo, Scania Credit mantiene una línea de reporte directo con su casa matriz en Suecia, lo que refleja su integración dentro del grupo TRATON a nivel global.

### **Estrategia**

La estrategia comercial de Scania Credit se centra en acompañar el crecimiento de las ventas del grupo, ofreciendo una amplia gama de productos financieros adaptados a las necesidades de sus clientes. Su oferta incluye préstamos prendarios, leasing financiero, préstamos a corto plazo y seguros comercializados en alianza con Aon, con el objetivo de brindar soluciones integrales tanto para la adquisición de vehículos como para la protección de los activos financiados.

Además de financiar la compra de unidades nuevas y usadas a clientes de los segmentos de transporte, logística y larga distancia, la entidad también ofrece alternativas específicas para la financiación de motores y servicios de mantenimiento o reparación de gran escala, consolidando así un modelo de negocio alineado con el ciclo de vida completo del vehículo.

## **Desempeño**

### **Entorno operativo**

[Perspectiva 2026: Entidades Financieras Automotrices](#)

Scania Credit Argentina S.A.U.

Estado de Resultados

Norma contable	NIIF		NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	8.672,6	17,61	24.200,6	10,43	4.045,3	6,98	12.127,0	8,65	17.573,3	10,28
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	8.672,6	17,61	24.200,6	10,43	4.045,3	6,98	12.127,0	8,65	17.573,3	10,28
5. Intereses por depósitos	4.758,2	9,66	9.087,3	3,92	816,6	1,41	1.296,8	0,92	7.690,9	4,50
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	4.758,2	9,66	9.087,3	3,92	816,6	1,41	1.296,8	0,92	7.690,9	4,50
8. Ingresos Netos por Intereses	3.914,4	7,95	15.113,3	6,51	3.228,8	5,57	10.830,2	7,72	9.882,4	5,78
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	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	99,2	0,20	442,6	0,19	77,1	0,13	1.800,2	1,28	1.847,3	1,08
14. Otros Ingresos Operacionales	-541,5	-1,10	360,4	0,16	172,0	0,30	276,4	0,20	643,4	0,38
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	(442,3)	(0,90)	803,1	0,35	249,1	0,43	2.076,6	1,48	2.490,7	1,46
16. Gastos de Personal	679,7	1,38	3.126,6	1,35	804,2	1,39	2.099,2	1,50	1.650,9	0,97
17. Otros Gastos Administrativos	1.219,3	2,48	4.111,1	1,77	641,7	1,11	3.139,4	2,24	3.112,5	1,82
18. Total Gastos de Administración	1.899,0	3,86	7.237,8	3,12	1.445,9	2,49	5.238,5	3,74	4.763,4	2,79
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.573,1	3,19	8.678,6	3,74	2.032,0	3,50	7.668,3	5,47	7.609,7	4,45
21. Cargos por Incobrabilidad	354,2	0,72	-109,5	-0,05	11,9	0,02	52,0	0,04	68,8	0,04
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	1.218,9	2,48	8.788,0	3,79	2.020,1	3,48	7.616,3	5,43	7.540,9	4,41
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-1.724,7	-3,50	-4.637,7	-2,00	-534,7	-0,92	-4.901,7	-3,50	-74,2	-0,04
29. Resultado Antes de Impuestos	(505,8)	(1,03)	4.150,3	1,79	1.485,3	2,56	2.714,6	1,94	7.466,7	4,37
30. Impuesto a las Ganancias	647,7	1,32	-2.883,1	-1,24	750,4	1,29	-1.048,7	-0,75	2.945,0	1,72
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(1.153,5)	(2,34)	7.033,4	3,03	734,9	1,27	3.763,3	2,68	4.521,7	2,65
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(1.153,5)	(2,34)	7.033,4	3,03	734,9	1,27	3.763,3	2,68	4.521,7	2,65
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	-1.153,5	-2,34	7.033,4	3,03	734,9	1,27	3.763,3	2,68	4.521,7	2,65
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Scania Credit Argentina S.A.U.

Estado de Situación Patrimonial

Norma Contable	NIIF		NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 mar 2025		31 dic 2024		31 dic 2023	
	3 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	3 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos garantizados	190.990,2	80,96	224.017,9	88,21	223.390,7	87,96	130.226,5	90,79	169.855,6	97,78
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	167,5	0,12	64,5	0,04
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	9.829,2	6,85	988,3	0,57
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	981,4	0,42	627,2	0,25	n.a.	-	5,6	0,00	33,3	0,02
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	190.008,8	80,54	223.390,7	87,96	223.390,7	87,96	140.217,5	97,76	170.875,1	98,36
<b>8. Préstamos Brutos</b>	190.990,2	80,96	224.017,9	88,21	223.390,7	87,96	140.223,1	97,76	170.908,4	98,38
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	5.912,4	2,51	648,2	0,26	n.a.	-	13,8	0,01	(12,1)	(0,01)
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	6.990,8	2,96	8.594,9	3,38	8.594,9	3,38	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	6.990,8	2,96	8.594,9	3,38	8.594,9	3,38	n.a.	-	n.a.	-
<b>10. Activos Rentables Totales</b>	196.999,6	83,50	231.985,6	91,35	231.985,6	91,35	140.217,5	97,76	170.875,1	98,36
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	23.103,5	9,79	3.169,0	1,25	3.169,0	1,25	3.083,9	2,15	1.419,6	0,82
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	123,9	0,05	147,2	0,06	147,2	0,06	132,2	0,09	1.424,5	0,82
8. Impuestos Diferidos	4.599,4	1,95	5.475,2	2,16	5.475,2	2,16	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	11.092,1	4,70	13.182,3	5,19	13.182,3	5,19	n.a.	-	n.a.	-
<b>11. Total de Activos</b>	235.918,6	100,00	253.959,4	100,00	253.959,4	100,00	143.433,6	100,00	173.719,3	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	84.414,1	35,78	45.735,3	18,01	166.831,5	65,69	n.a.	-	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	47.462,8	20,12	121.096,2	47,68	36.918,2	14,54	72.560,2	50,59	64.175,7	36,94
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo</b>	131.876,9	55,90	166.831,5	65,69	203.749,7	80,23	72.560,2	50,59	64.175,7	36,94
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	58.562,6	24,82	65.214,0	25,68	28.295,8	11,14	n.a.	-	n.a.	-
10. Otras fuentes de fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>11. Total de Pasivos Onerosos</b>	27.019,7	11,45	1.417,0	0,56	n.a.	-	56.262,5	39,23	96.297,2	55,43
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	69,9	0,03	211,3	0,08	211,3	0,08	165,0	0,12	2.792,7	1,61
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	742,5	0,29	2.159,5	0,85	826,2	0,58	597,2	0,34
<b>10. Total de Pasivos</b>	217.529,1	92,21	234.416,3	92,30	234.416,3	92,30	129.813,9	90,50	163.862,9	94,33
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	18.389,5	7,79	19.543,0	7,70	19.543,0	7,70	13.619,7	9,50	9.856,4	5,67
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>3. Total del Patrimonio Neto</b>	18.389,5	7,79	19.543,0	7,70	19.543,0	7,70	13.619,7	9,50	9.856,4	5,67
<b>4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	235.918,6	100,00	253.959,4	100,00	253.959,4	100,00	143.433,6	100,00	173.719,3	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	13.790,1	5,85	14.067,9	5,54	14.067,9	5,54	13.619,7	9,50	9.856,4	5,67
6. Memo: Capital Elegible	13.790,1	5,85	14.067,9	5,54	14.067,9	5,54	13.619,7	9,50	9.856,4	5,67

Scania Credit Argentina S.A.U.

Ratios	Norma Contable	NIIF	NIIF	NIIF	NCP	NCP
		Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
		31 mar 2026	31 dic 2025	31 mar 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
		3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)		16,72	11,88	9,83	19,49	16,27
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		16,40	11,58	9,72	19,49	16,28
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)		8,56	4,39	2,01	2,24	7,43
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)		7,40	7,23	7,75	17,41	9,15
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)		6,73	7,28	7,73	17,32	9,09
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)		7,40	7,23	7,75	17,41	9,15
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos		(12,74)	5,05	7,16	16,09	20,13
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos		54,69	45,47	41,57	40,59	38,50
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)		3,14	3,19	3,24	8,26	4,27
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)		33,64	48,86	55,28	163,32	128,65
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)		2,60	3,83	4,55	12,09	6,83
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad		22,51	(1,26)	0,59	0,68	0,90
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)		26,06	49,47	54,96	162,21	127,48
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)		2,02	3,88	4,52	12,01	6,77
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos		(128,06)	(69,47)	50,52	(38,63)	39,44
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)		(24,67)	39,59	19,99	80,15	76,44
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)		(1,91)	3,10	1,65	5,93	4,06
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)		(24,67)	39,59	19,99	80,15	76,44
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio		(1,91)	3,10	1,65	5,93	4,06
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		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets		5,96	5,66	5,66	9,50	5,67
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos		7,79	7,70	7,70	9,50	5,67
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		(25,44)	35,99	15,25	27,63	45,88
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Total de Activos		(7,10)	77,06	134,79	(17,43)	253,07
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos		(14,74)	59,76	111,26	(17,95)	278,96
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones		3,11	0,29	n.a.	0,01	(0,01)
4. Provisiones / Total de Financiaciones		0,52	0,28	n.a.	0,00	0,02
5. Provisiones / Préstamos Irregulares		16,60	96,76	n.a.	40,67	(275,24)
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto		26,81	0,11	n.a.	0,06	(0,46)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)		0,69	(0,05)	0,03	0,08	0,06
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		3,11	0,29	n.a.	0,01	(0,01)
<b>F. Ratios de Fondo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Desempeño de la entidad

A marzo 2026, la compañía registró pérdidas (ROA: 1,9%) debido a la valuación de sus activos por el tipo de cambio, dado que la mayor parte de sus financiaciones están nominadas en dólares. De esta forma, se observa que el margen neto de intereses respecto de los activos promedio de la entidad se mantiene estable (7,4% en mar'26/7,8% en dic'25) y las comisiones muestran un aumento, reflejando la mayor actividad crediticia de Scania. El resultado operativo fue positivo y representó cerca del 2% de los activos promedio, descendiendo respecto el trimestre previo (4,2% en dic'25) por el efecto cambiario que se encuentra computado en el balance dentro la línea Resultado financiero.

Del total de ingresos generados, se destacan los provenientes de préstamos prendarios, que representaron el 68,7% de los ingresos por intereses. En menor medida, también contribuyeron los intereses provenientes de préstamos a compañías relacionadas (29,9%), de los contratos de leasing (0,8%) y de los préstamos de corto plazo sin garantía (0,6%).

Respecto de los egresos por intereses, la mayor parte se aloca en los intereses por obligaciones negociables (51,4%), seguido por las financiaciones de entidades relacionadas (26,1%) y los créditos bancarios (22,5%).

Los cargos por incobrabilidad representan 22,5% de los resultados y 0,7% de los préstamos y registran un aumento por el crecimiento de los créditos y también de la mora. El nivel alcanzado se considera adecuado debido al nivel de cartera vencida controlado que exhibe la entidad.

En tanto, se puede ver un incremento de los gastos respecto al mismo período del año previo que responde al aumento del nivel de actividad. Por lo tanto, los ratios de eficiencia operativa exhiben buenos niveles, los gastos de administración/activos promedio representan 3,1% al cierre del primer trimestre del año (vs 3% a mar'25) y respecto del total de ingresos alcanzan al 54,7%.

Las comisiones también acompañan el incremento de las financiaciones y ganan participación sobre la cobertura de gastos, pasando a representar el 14,6% de los costos desde el 9,6% en mar'25.

En opinión de FIX, con salarios reales recomponiéndose y una industria en crecimiento, se espera que continúe el incremento del crédito. En este sentido, Scania Credit espera continuar consolidando su crecimiento durante 2026, manteniendo niveles de actividad similares a los alcanzados en 2025, con más de 1.150 nuevos contratos proyectados para el año. En cuanto a la rentabilidad, se estima alcanzar un ROE del 23%. A su vez, se espera sostener una gestión eficiente de los gastos, con un ratio de gastos operativos sobre el portfolio total proyectado cercano al 2,4%, contribuyendo así a una mejora del resultado final. En paralelo, Scania Credit proyecta continuar creciendo en la activación de seguros y reforzar el seguimiento de clientes con deuda atrasada, con el objetivo de preservar la calidad de la cartera, minimizar riesgos crediticios y mantener niveles de morosidad controlados.

## Riesgos

El principal riesgo al que se encuentra expuesto Scania Credit es el riesgo de crédito. En menor medida, también se encuentra expuesto al riesgo operacional, riesgo estratégico y riesgo de mercado.

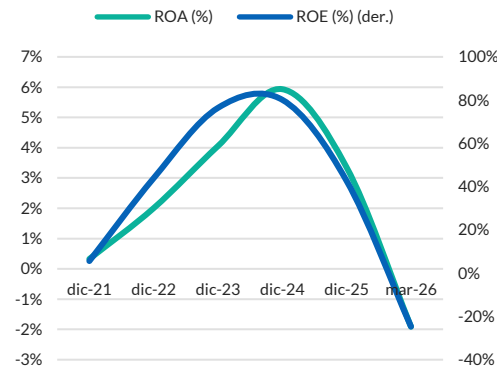
Scania Credit realiza un análisis de sus riesgos a partir de sus objetivos estratégicos y plan de negocios. A partir de esto se identifican los riesgos y su capacidad para mitigarlos, lo que lleva a establecer un nivel general de apetito por cada riesgo (KRI). Finalmente, se distribuye el nivel general de apetito por el riesgo entre los niveles de alerta y tolerancia del KRI.

Existe una matriz de riesgo para su monitoreo. Dentro de esta se incluye la descripción del riesgo, su probabilidad de ocurrencia, su calificación asignada en términos de importancia, su tendencia, y finalmente su plan de acción para mitigarlo.

Su Gestión de Riesgos se basa en el cumplimiento de la Política de Gestión de Riesgos del Grupo Traton Financial Services (TFS). Este marco les permite anticiparse y minimizar riesgos potenciales para proteger la performance y la situación reputacional de la compañía.

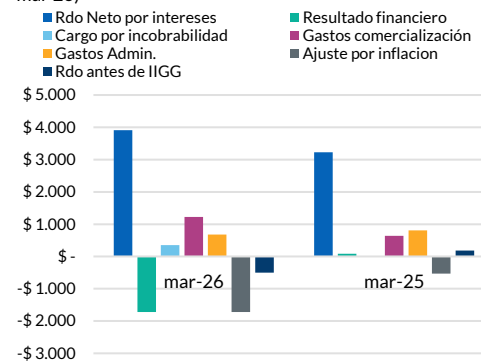
En cuanto al riesgo crediticio, Scania Credit posee manuales detallados del proceso de otorgamiento de créditos, desde que se solicita la documentación al prospecto o cliente hasta

Gráfico #2: Desempeño de la entidad



Fuente: FIX en base a Scania Credit

Gráfico #3: Desagregación del resultado (en mill. de ARS en Moneda Homogénea de mar'26)



Fuente: FIX en base a Scania Credit

que se devuelve la garantía prendaria. Asimismo, la compañía recientemente ha implementado un scoring para analizar clientes.

La aprobación del crédito se da a través de una estructura de mandato estructurada a través de montos de crédito demandados. Generalmente quienes están a cargo de las aprobaciones son Credit and Collection Manager y el Managing Director. Si el monto solicitado excede los límites internos, la aprobación pasa a delegarse a un comité de Scania Financial Services, ubicado en Suecia.

Utilizan dos sistemas propios para realizar los seguimientos a clientes. Por un lado, BITS es la plataforma dedicada al seguimiento y aprobación de las financiaciones, posee Módulo de Carpetas en donde se almacena la documentación de los clientes y se administra la gestión de la financiación hasta su aprobación. Mientras que Customer se utiliza para la presentación y seguimiento de las operaciones, principalmente almacena la información de los contratos.

Scania Credit cuenta con manuales detallados sobre el proceso de otorgamiento de créditos y la política de cobranzas. Estos procedimientos están claramente definidos con el objetivo de asegurar una adecuada gestión del riesgo y del negocio.

### Riesgo crediticio

A marzo 2026, la cartera de préstamos brutos ascendía a \$190.990 millones, monto que en moneda homogénea exhibe un descenso respecto del año previo (-15%), aunque para el cierre del ejercicio se espera finalice con un incremento anual.

La mayor parte de sus financiaciones están nominadas en dólares, constituidas por créditos prendarios (99,2%). En cuanto a los plazos, por lo general se otorgan entre 24 y 36 meses. De esta forma, actualmente del stock de créditos, el 30,4% se aloca entre 0 y 6 meses, el 21,1% entre 6 y 12 meses y el 31,7% más de 1 año.

La calidad de los activos de Scania Credit se considera sólida y compara favorablemente con el segmento en el que opera, aunque exhibe un aumento de la mora los últimos trimestres, en línea con el comportamiento del mercado. A marzo de 2026, los préstamos irregulares (+90 días de atraso) representan el 3,11% del total de financiaciones, subiendo respecto del mismo período de 2025 (0,29% mar'25). Si bien se destaca que el tramo 60-90 días de vencido representa el 16,7% de la cartera total a mar'26, atenúan este indicador las garantías prendarias que cubren sus financiaciones.

Las previsiones para incobrabilidad cubren 16,6% la cartera irregular, lo que representa un nivel de cobertura bajo. Sin embargo, este indicador está atenuado por la muy baja mora y las garantías que respaldan los créditos. En particular, el 91% de la cartera non-performing con más de 60 días de atraso se encuentra cubierta con garantías preferidas. Durante los primeros 3 meses del año se otorgaron un total de 299 créditos (vs 275 a mar'25), siendo el ticket promedio de 113 millones de pesos.

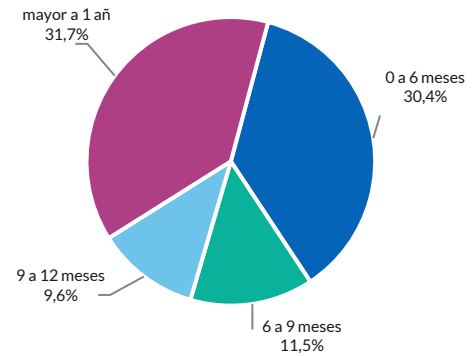
### Riesgo de mercado

La compañía monitorea la exposición de riesgos por tasa de interés, por tipo de cambio y por refinanciación, dado que los accionistas no están dispuestos a asumir dichos riesgos.

A mar'26, Scania Credit no posee bonos en su cartera activa. Por su parte, la entidad mantiene ciertos descalces de plazo en algunos de los tramos más largos, con el más significativo en el tramo superior al año. Sin embargo, el calce positivo registrado de 0 a 3 meses es holgado, lo que genera un descalce acumulado que permanece en positivo a lo largo de casi todos los plazos, quedando solo descubierto los tramos de 9 meses en adelante. Cabe señalar que desde el año previo la compañía recurre al mercado de capitales, colocando emisiones en dólares a 24 meses o 36 meses, con tasa fija.

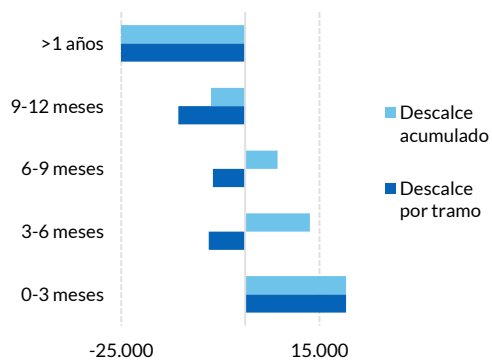
Al cierre de marzo de 2026, la cartera de financiaciones se encontraba mayoritariamente en dólares (95,2%) y en menor medida en pesos (9,3%), siendo la totalidad de ellas a tasa fija. En cuanto al fondeo a través de Scania Argentina, las tasas suelen estar en línea con el mercado. Las tasas promedio observadas durante el primer trimestre de 2026 fueron de 14,2% anual en dólares y de 52,7% anual en pesos, ambas correspondientes a préstamos prendarios de vehículos nuevos para un plazo de 12 meses.

**Gráfico #4: Apertura de Préstamos por plazo de pago Acumulado a mar-26**



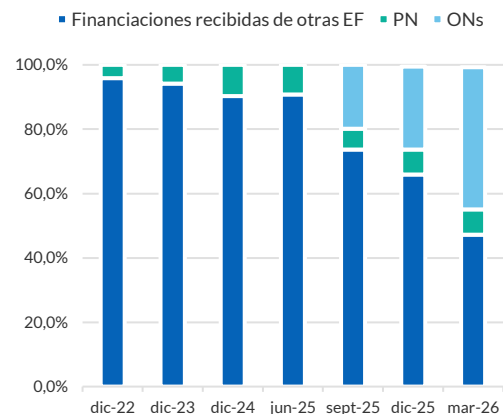
Fuente: FIX en base a Scania Credit

**Gráfico #5: Calce de Plazos (en millones de ARS)**



Fuente: FIX en base a Scania Credit

**Gráfico #6: Fondeo (% del activo)**



Fuente: FIX en base a Scania Credit

## Fondeo y Liquidez

A marzo 2026, las financiaci3nes recibidas representan un 47,2% del fondeo de Scania Credit, mientras que las Obligaciones Negociables emitidas el 44,3% y el capital propio el restante 8%. La mayor parte de las financiaci3nes recibidas provienen de Scania Argentina S.A.U. (49%) y refleja el soporte del Grupo. La compaa posee líneas diversificadas con los principales Bancos del sistema y se destaca la línea de ICBC por 26,5 M de d3lares. Tambi3n cuentan líneas con Banco Santander, Banco Macro, Banco Comafi y Banco BBVA, entre otros.

Actualmente, cuenta con un Programa Global para la emisi3n de Obligaciones Negociables Simples (no convertibles en acciones), por hasta un valor nominal máximo en circulaci3n en cualquier momento de hasta US\$ 225.000.000 (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor o medida) con vencimiento en julio de 2030. A mar'26, la entidad contaba con Obligaciones Negociables vigentes por un total de USD 75,4 millones y se encuentra pr3xima a realizar una nueva emisi3n.

A mar'26 la liquidez ampliada (disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días) asciende a 147% (vs 96,1% en dic'25), que se considera holgada, además de contar con el apoyo de sus accionistas.

### Capital

La capitalizaci3n de Scania Credit Argentina se considera aceptable y suficiente para sostener el nivel de operaciones de la entidad. El Capital Tangible representa el 6% de los Activos Tangibles a mar'26. Asimismo, cabe destacar que la compaa no tiene una política de dividendos definida.

FIX considera razonable el nivel de capital de Scania Credit y el soporte de sus accionistas es el fundamento de la calificaci3n. Sin embargo, se monitorear su evoluci3n en un contexto donde podrá sufrir cambios, producto de un incremento en la demanda de cr3ditos y por lo tanto un mayor apalancamiento.

## ESG

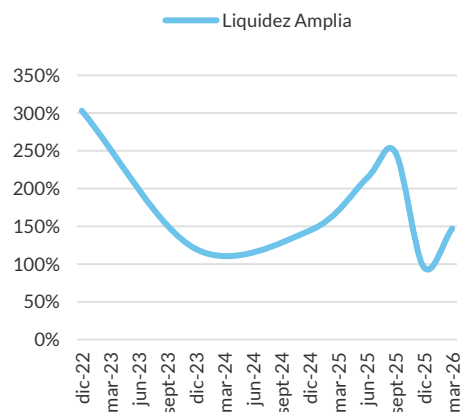
Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector entidades financieras incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administraci3n de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducci3n de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminuci3n de consumo de agua, uso de la energía (incorporaci3n de fuentes renovables, etc.), en el caso de las entidades se considerará principalmente la huella indirecta, analizando la exposici3n a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluar la existencia de programas de inclusi3n financiera, equidad de g3nero y educaci3n financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcr3ditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversi3n social y comunicaci3n con la sociedad y los programas de capacitaci3n interna. Tambi3n se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protecci3n de datos personales. FIX evaluar la adhesi3n a los Principios de Ecuador, Principios de Inversi3n Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisi3n de Bonos u otorgamiento de Pr3stamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En t3rminos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comit3s y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignaci3n de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de inter3s, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anti corrupci3n.

Scania Credit, como parte de TRATON Financial Services, acompaña y se alinea a las iniciativas de sustentabilidad impulsadas por Scania Argentina, colaborando en la generaci3n de sinergias entre ambas organizaciones. Durante 2025 y 2026, dicha articulaci3n permiti3 contribuir a la continuidad del marco de gobernanza, gesti3n y reporte de sustentabilidad implementado por Scania Argentina —incluyendo la elaboraci3n de reportes bajo estándares internacionales y el seguimiento de indicadores ESG—, así como apoyar iniciativas vinculadas a la reducci3n de

Gráfico #7: Ratios de liquidez



Fuente: FIX en base a Scania Credit

huella ambiental, eficiencia energética, movilidad sustentable, diversidad e inclusión y acciones internas de sensibilización, coordinadas a nivel local en línea con los compromisos y lineamientos de sustentabilidad definidos por el Grupo.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 18 de mayo de 2026, decidió asignar la siguiente calificación de Scania Credit Argentina S.A.U.:

- Obligaciones Negociables Clase 3: **AA(arg), Perspectiva Estable.**

Asimismo, decidió **confirmar (\*)** las siguientes calificaciones:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg), Perspectiva Estable,**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg),**
- Obligaciones Negociables Clase 1: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Adicionales Clase 1: **AA(arg), Perspectiva Estable.**
- Obligaciones Negociables Clase 2: **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.

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 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.

Las calificaciones de Scania Credit Argentina S.A.U. se fundamentan en el soporte de sus accionistas: Traton SE (100%), perteneciente a Volkswagen AG (87,5%) calificada por Fitch Ratings en A-, con perspectiva negativa para el largo plazo y F1 para el corto plazo en escala internacional. Asimismo, se consideró el desempeño de la compañía, la muy buena calidad de activos y buena liquidez en conjunto con un aceptable nivel de capitalización.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados financieros al 31/12/2025, con auditoría a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Scania Credit Argentina S.A.U. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 31/03/2026 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., quienes establecen que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera concluir que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

(\*) 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 presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor:

- Suplemento Preliminar de Prospecto de las Obligaciones Negociables Clase 3, suministrado por el emisor con fecha 7/05/2026.

Asimismo, se tomó en consideración la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales auditados (último 31/12/2025).

- Estados financieros intermedios revisados (Último 31/03/2026), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Programa Global de Emisión de ON disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de Prospecto de las Obligaciones Negociables disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Aviso de resultados de las Obligaciones Negociables disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## Anexo II

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Programa Global para la emisión de Obligaciones Negociables Simples	Por hasta U\$S 225 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 07/07/2025	5 años desde la última actualización	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual					
Obligaciones Negociables Clase 1	USD 28.719.227	Dólares	05/09/2025	05/09/2027	8,75%	El 14% en seis cuotas trimestrales a partir del mes 6, y el 16% restante al vencimiento, a los 24 meses.	Efectivo	n.a	Rescate total a opción de Scania, en los 90 días anteriores a la Fecha de Vencimiento	n.a.
Obligaciones Negociables Adicionales Clase 1	US\$ 11.280.773	Dólares	07/10/2025	05/09/2027	8,75%	El 14% en seis cuotas trimestrales a partir del mes 6, y el 16% restante al vencimiento, a los 24 meses.	Efectivo	n.a	Rescate total a opción de Scania, en los 90 días anteriores a la Fecha de Vencimiento	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 2	US\$ 40.979.825	Dólares	16/01/2026	16/01/2029	7,5%	Diez cuotas trimestrales del 9% a partir del mes 6, y el 10% restante al vencimiento, a los 36 meses	Efectivo	n.a	Rescate total a opción de Scania, en los 90 días anteriores a la Fecha de Vencimiento	n.a.
Obligaciones Negociables Clase 3	US\$ 20.000.000 ampliable hasta US\$ 40.000.000	Dólares	n.a.	36 meses a partir de la fecha de emisión y liquidación	Tasa fija a licitar	Diez cuotas trimestrales del 9% a partir del mes 6, y el 10% restante al vencimiento, a los 36 meses	Efectivo	n.a	Rescate total a opción de Scania, en los 90 días anteriores a la Fecha de Vencimiento	n.a.

n.a.: no aplica

## Anexo III

### Glosario

- 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: Cuota de mercado.
- Credit Scoring: Sistema de calificación de créditos.
- CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable.
- Wholesale: Cartera mayorista.
- Retail: Cartera minorista.
- Liquidez Inmediata: Disponibilidades vs pasivos financieros menores a 365 días.
- Liquidez Amplia: Disponibilidades + cartera con vencimiento menor a 90 días ajustada por mora vs. pasivos financieros a 90 días.

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 calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión 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.