

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

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.

Buenos niveles de rentabilidad. A mar'26 la entidad registraba un ROA del 1,3%, consolidando la mejora observando en el ejercicio anterior. La generación de resultados viene impulsada por el crecimiento de la cartera de préstamos, sumado a un estable y consistente margen de intereses. Los cargos por provisiones de crédito registran un mayor peso sobre el resultado operativo como consecuencia del crecimiento de la mora y al incremento propio de la cartera, aunque el costo económico de la cartera se conserva en niveles bajos (2%). FIX no prevé que JDCCF presente niveles de rentabilidad elevados 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

Deterioro en la calidad de activos. A mar'26 la cartera en situación 3 o superior representó el 5,4% de las financiaciones totales y la cartera en situación 2 o superior el 8,0% del total de la cartera, reflejando un deterioro respecto del ejercicio anterior, aunque dentro de niveles razonables para el actual contexto y dentro del apetito de riesgo de la entidad. La cobertura con provisiones es acotada (23,3% de los préstamos irregulares), dado el elevado porcentaje de prendas en garantía (88,0% 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. 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 Capital tangible representó a mar'26 el 6,3% de los activos tangibles. FIX considera que el capital al cierre de mar'26 sigue siendo acotado para afrontar pérdidas inesperadas. No obstante, la entidad cumple adecuadamente con los requerimientos mínimos del BCRAg 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'26, la liquidez (disponibilidades + call otorgado a 30 días + títulos públicos soberanos) cubría el 50,0% de los pasivos financieros menores a un año y ampliamente (1,23x) los menores a 90 días. Además, la liquidez ampliada (incorpora la cartera de préstamos a 90 días corregida por mora) cubría 2,2 veces los pasivos a 90 días.

Sensibilidad de la calificación

Soporte. Una garantía explícita por parte de sus accionistas o la normalización del entorno operativo y regulatorio con relación a los flujos de capitales entre las subsidiarias y sus casas matrices podrían presionar a la suba la calificación.

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase XI	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)
ON Adicionales Clase XVIII	AA(arg)
ON Adicionales Clase XVII	AA(arg)
ON Clase XIX	AA(arg)
ON Clase XX	AA(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.		
Millones	31/03/26	31/03/25
Activos (USD)*	579,3	287,6
Activos	800.965	397.677
Patrimonio Neto	57.226	36309
Resultado Neto	2.753	2119
ROA (%)	1,3	2,3
ROE (%)	20,0	25,0
Capital / Activos (tangibles) (%)	6,4	7,8

*Tipo de Cambio: \$/USD 1.382,7 al 31/03/26
EECC a moneda homogénea del 31/03/26

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Fitch confirma la calificación de Deere & Co, julio 2, 2025

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

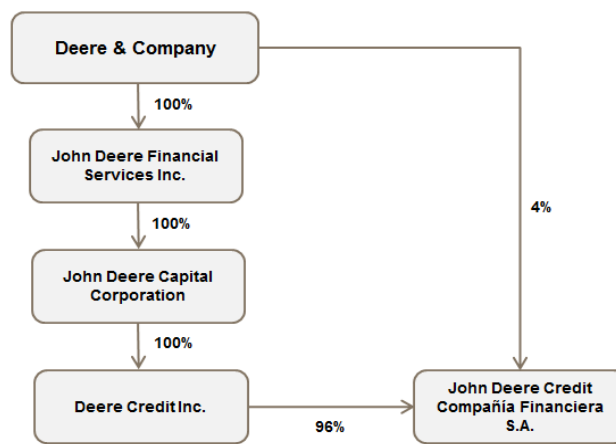
Deterioro del soporte del accionista y/o déficit de desempeño persistente. Un deterioro severo en la calidad crediticia de sus accionistas y/o, de manera persistente en los niveles de rentabilidad de la compañía podría generar presiones a la baja de sus calificaciones.

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.

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.



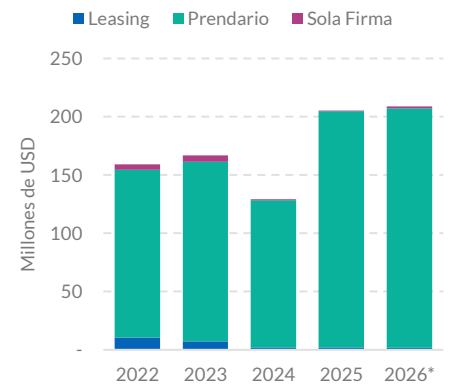
Fuente: JDCCF.

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 Feb'26 era la 5° entidad por volumen de préstamos prendarios en balance, representando el 5,8% del total del sistema.

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](#)".

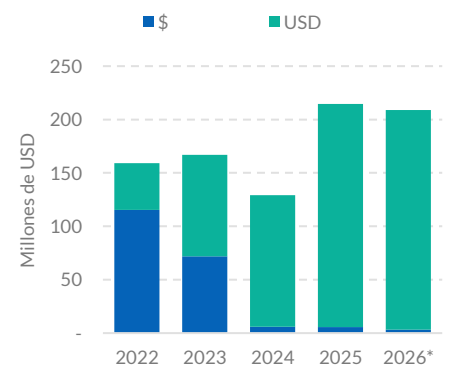
Gráfico #1: Origenación acumulada de 12 meses (Mill. de USD)



*Datos hasta abril 2026

Fuente: FIX en base a información de JDCCF

Gráfico #2: Origenación acumulada de 12 meses (Mill. de USD)



*Datos hasta abril 2026

Fuente: FIX en base a información de JDCCF

Tabla #1 - Participación de mercado en Préstamos Prendarios

Entidad	Dic'24	Dic'25	Feb'26
Santander	28,0%	21,1%	19,7%
BNA	16,1%	14,5%	13,3%
ICBC	10,7%	11,8%	11,5%
Galicia	6,6%	8,9%	8,7%
John Deere	5,0%	5,6%	5,8%
Volkswagen	2,3%	2,4%	5,4%
Rombo	2,4%	4,3%	4,2%
PSA	1,2%	4,2%	4,1%
Supervielle	4,7%	3,4%	3,2%
FCA	2,4%	3,2%	3,4%

Fuente: en base a información del BCRA

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	Moneda Homogénea 31 mar 2026		Moneda Homogénea 31 dic 2025		Moneda Homogénea 31 mar 2025		Moneda Homogénea 31 dic 2024		Moneda Homogénea 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	22.017,5	12,58	75.456,0	9,18	15.824,4	12,91	62.141,9	14,59	123.595,4	23,55
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	22.017,5	12,58	75.456,0	9,18	15.824,4	12,91	62.141,9	14,59	123.595,4	23,55
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	12.885,3	7,36	33.023,5	4,02	6.034,5	4,92	30.987,6	7,28	93.256,3	17,77
7. Total Intereses Pagados	12.885,3	7,36	33.023,5	4,02	6.034,5	4,92	30.987,6	7,28	93.256,3	17,77
8. Ingresos Netos por Intereses	9.132,2	5,22	42.432,5	5,16	9.789,9	7,99	31.154,3	7,31	30.339,1	5,78
13. Ingresos Netos por Servicios	2.074,7	1,19	4.409,2	0,54	783,1	0,64	4.743,4	1,11	5.605,2	1,07
14. Otros Ingresos Operacionales	5.457,1	3,12	11.022,0	1,34	2.572,8	2,10	9.063,5	2,13	-312,9	-0,06
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	7.531,8	4,30	15.431,1	1,88	3.355,9	2,74	13.806,9	3,24	5.292,3	1,01
16. Gastos de Personal	1.462,4	0,84	7.868,4	0,96	2.113,4	1,72	6.403,1	1,50	6.119,2	1,17
17. Otros Gastos Administrativos	4.648,4	2,66	15.341,0	1,87	2.852,2	2,33	11.908,9	2,80	16.153,0	3,08
18. Total Gastos de Administración	6.110,7	3,49	23.209,5	2,82	4.965,6	4,05	18.312,0	4,30	22.272,2	4,24
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10.553,2	6,03	34.654,1	4,22	8.180,2	6,67	26.649,1	6,26	13.359,2	2,55
21. Cargos por Incobrabilidad	3.235,0	1,85	10.874,9	1,32	927,5	0,76	1.970,3	0,46	3.179,6	0,61
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	7.318,2	4,18	23.779,3	2,89	7.252,7	5,92	24.678,8	5,79	10.179,6	1,94
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-4.166,1	-2,38	-10.459,4	-1,27	-3.026,3	-2,47	-17.415,4	-4,09	-38.368,5	-7,31
29. Resultado Antes de Impuestos	3.152,1	1,80	13.319,9	1,62	4.226,4	3,45	7.263,4	1,71	(28.189,0)	(5,37)
30. Impuesto a las Ganancias	398,9	0,23	3.041,0	0,37	1.415,9	1,16	4.521,9	1,06	3.476,3	0,66
32. Resultado Neto	2.753,3	1,57	10.278,8	1,25	2.810,5	2,29	2.741,5	0,64	(31.665,2)	(6,03)
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	2.753,3	1,57	10.278,8	1,25	2.810,5	2,29	2.741,5	0,64	(31.665,2)	(6,03)
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	2.753,3	1,57	10.278,8	1,25	2.810,5	2,29	2.741,5	0,64	-31.665,2	-6,03

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	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	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	628.294,5	78,44	692.084,9	75,32	418.643,6	79,39	378.251,7	80,03	513.394,4	85,84
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	8.701,3	1,09	8.658,7	0,94	3.629,2	0,69	6.536,6	1,38	10.755,3	1,80
7. Préstamos Netos de Previsiones	619.593,2	77,36	683.426,2	74,38	415.014,5	78,70	371.715,1	78,65	502.639,1	84,04
8. Préstamos Brutos	628.294,5	78,44	692.084,9	75,32	418.643,6	79,39	378.251,7	80,03	513.394,4	85,84
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	37.273,6	4,65	38.120,4	4,15	10.241,3	1,94	9.187,3	1,94	22.537,2	3,77
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	55.003,3	6,87	109.776,5	11,95	61.231,5	11,61	41.536,2	8,79	3.875,1	0,65
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	7.230,7	0,90	10.731,0	1,17	8.652,0	1,64	8.337,7	1,76	14.890,2	2,49
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	18.248,3	2,28	17.891,0	1,95	5.319,7	1,01	4.340,3	0,92	3.494,4	0,58
8. Total de Títulos Valores	25.479,1	3,18	28.622,0	3,11	13.971,8	2,65	12.678,0	2,68	18.384,6	3,07
13. Activos Rentables Totales	700.075,5	87,40	821.824,7	89,44	490.217,8	92,96	425.929,3	90,12	524.898,8	87,76
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	92.795,8	11,59	88.430,1	9,62	28.273,9	5,36	35.537,9	7,52	53.186,4	8,89
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	646,3	0,08	607,8	0,07	382,0	0,07	371,6	0,08	205,6	0,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1.754,6	0,22	1.818,5	0,20	2.042,8	0,39	1.997,4	0,42	1.341,2	0,22
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	13,8	0,00	15,0	0,00	1.251,2	0,21
8. Impuestos Diferidos	5.023,7	0,63	5.422,6	0,59	5.831,3	1,11	8.037,4	1,70	12.559,3	2,10
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	669,0	0,08	782,5	0,09	584,7	0,11	723,2	0,15	4.669,6	0,78
11. Total de Activos	800.965,0	100,00	918.886,3	100,00	527.346,2	100,00	472.611,8	100,00	598.112,2	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	96.516,5	12,05	147.423,3	16,04	9.683,4	1,84	10.119,9	2,14	17.618,9	2,95
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	96.516,5	12,05	147.423,3	16,04	9.683,4	1,84	10.119,9	2,14	17.618,9	2,95
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	452.704,6	56,52	484.961,6	52,78	265.343,6	50,32	201.643,1	42,67	45.683,6	7,64
10. Deuda Subordinada	14.144,8	1,77	16.241,0	1,77	14.361,0	2,72	15.115,1	3,20	26.217,1	4,38
12. Total de Fondos de Largo plazo	466.849,4	58,29	501.202,6	54,54	279.704,5	53,04	216.758,2	45,86	71.900,6	12,02
12. Derivados	1.366,0	0,17	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	156.416,9	19,53	193.989,9	21,11	173.344,9	32,87	185.253,5	39,20	447.774,6	74,86
15. Total de Pasivos Onerosos	721.148,9	90,04	842.615,8	91,70	462.732,9	87,75	412.131,7	87,20	537.294,2	89,83
E. Pasivos No Onerosos										
4. Pasivos Impositivos corrientes	518,5	0,06	600,9	0,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	22.072,2	2,76	21.197,4	2,31	16.465,6	3,12	17.513,2	3,71	25.917,3	4,33
10. Total de Pasivos	743.739,5	92,86	864.414,1	94,07	479.198,5	90,87	429.644,9	90,91	563.211,5	94,16
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	57.225,5	7,14	54.472,2	5,93	48.147,8	9,13	42.966,9	9,09	34.900,7	5,84
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	57.225,5	7,14	54.472,2	5,93	48.147,8	9,13	42.966,9	9,09	34.900,7	5,84
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	800.965,0	100,00	918.886,3	100,00	527.346,2	100,00	472.611,8	100,00	598.112,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	50.447,2	6,30	47.231,1	5,14	40.273,7	7,64	32.932,1	6,97	21.000,2	3,51
9. Memo: Capital Elegible	50.447,2	6,30	47.231,1	5,14	40.273,7	7,64	32.932,1	6,97	21.000,2	3,51

John Deere Credit Compañía Financiera S.A.

Ratios

Normas Contables	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	31 mar 2026	31 dic 2025	31 mar 2025	31 dic 2024	31 dic 2023
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad – Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	5,53	14,48	15,89	15,79	25,32
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,87	12,52	14,01	14,65	24,91
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	n.a.	5,52	5,59	7,39	18,77
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,87	7,04	8,67	7,34	6,11
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,14	5,24	7,85	6,88	5,47
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,87	7,04	8,67	7,34	6,11
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	45,20	26,67	25,53	30,71	14,85
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	36,67	40,11	37,77	40,73	62,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	2,88	3,48	4,03	3,83	3,89
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	76,63	70,75	72,82	70,30	25,47
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,98	5,20	6,64	5,58	2,34
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	30,65	31,38	11,34	7,39	23,80
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	53,14	48,55	64,56	65,10	19,41
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,45	3,57	5,88	5,17	1,78
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	12,65	22,83	33,50	62,26	(12,33)
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,39	4,54	8,80	7,38	2,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,43	3,11	7,80	6,83	2,07
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	19,99	20,99	25,02	7,23	(60,38)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,30	1,54	2,28	0,57	(5,54)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	19,99	20,99	25,02	7,23	(60,38)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,30	1,54	2,28	0,57	(5,54)
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	1,67	1,35	3,02	0,76	(6,44)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,67	1,35	3,02	0,76	(6,44)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	7,54	6,18	10,68	9,12	4,27
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,35	5,18	7,75	7,12	3,59
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7,79	6,60	11,04	8,66	4,27
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,33	8,37	15,81	13,79	10,42
7. Patrimonio Neto / Activos	7,14	5,93	9,13	9,09	5,84
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	19,51	18,87	23,67	6,38	(90,73)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(12,83)	94,43	11,58	(20,98)	3,19
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(9,22)	82,97	10,68	(26,32)	(2,12)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,42	4,73	2,12	2,18	4,34
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,27	1,07	0,75	1,55	2,07
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	23,34	22,71	35,44	71,15	47,72
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	49,93	54,09	13,73	6,17	33,76
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,99	2,09	0,94	0,50	0,65
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,42	4,73	2,12	2,18	4,34
F. Ratios de Fondo					
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	56,99	74,46	632,33	410,44	21,99

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.

El resultado operativo viene creciendo en términos reales desde el primer trimestre del año 2024. A mar'26 el margen de rentabilidad operativa representó el 4,4% de los activos promedio, por debajo de lo observado a mar'25 debido a los cargos por provisiones de crédito registran un mayor peso sobre el resultado operativo como consecuencia del crecimiento de la mora en el mercado y el incremento propio de la cartera. Sin embargo, el resultado neto del periodo es de \$2.753 millones (dic'25 \$10.278 millones), por lo que el ROAA fue de un 1,3% en mar'26 (1,5% en dic'25). La mejora en la generación de resultados viene impulsada por el crecimiento de la cartera de préstamos en el último año.

FIX considera que la rentabilidad de JDCCF se mantendrá en el corto plazo, dado su exposición principalmente al sector agropecuario donde se prevé una buena 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 impulsa la demanda de financiación para la compra y renovación del parque de maquinaria agrícola.

La principal fuente de ingresos operativos netos de la entidad son los ingresos netos por intereses que representan el 54,8% 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'26 el margen neto de intereses disminuyó a más de un 60% anual como consecuencia del mayor costo financiero de su fondeo, en línea con un mayor fondeo en moneda extranjera a tasa fija (más del 90%), sumado al crecimiento del volumen de cartera en el activo (principalmente en moneda extranjera) que alimenta el flujo de ingresos por intereses.

En cuanto a los gastos de administración, los mismos muestran un aumento real del 33,8% interanual, los gastos de personal, por otro lado, disminuyeron en un 8,2%. A su vez, de cara a los próximos periodos se aguarda por un aumento en el personal de IT, en línea con la mayor digitalización del proceso comercial y de administración de riesgos.

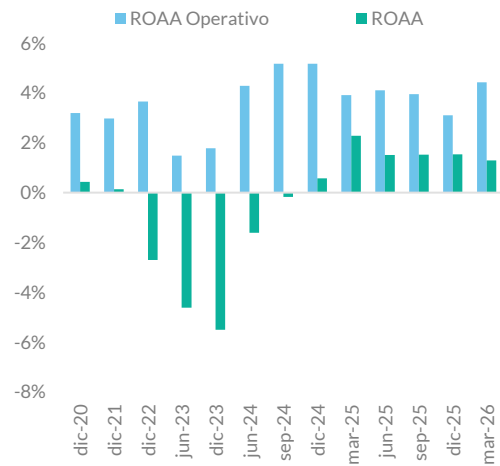
En línea con la recomposición del resultado, los ratios de eficiencia registran una tendencia favorable. FIX evalúa que, en el corto y mediano plazo, de observarse una mayor estabilidad del entorno operativo y una consolidación de la recuperación de la actividad económica y normalización del mercado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

Los cargos por incobrabilidad aumentaron en este último ejercicio en comparación de mar'25, producto del crecimiento del portafolio de financiaciones y el crecimiento de la mora. A mar'26 los cargos por provisiones representaban el 2% de la cartera de financiaciones promedio, 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 sólida y baja morosidad en su cartera de créditos, a pesar de este aumento en los últimos trimestres, que se encuentra en línea con el comportamiento del mercado, en función del desempeño del sector al que asiste en términos de volumen de producción.

Administración de Riesgos

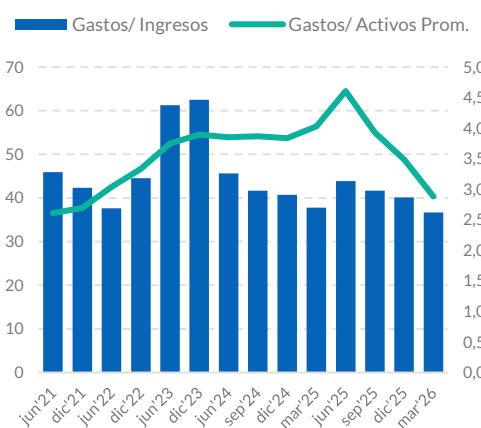
El principal riesgo de la entidad es el riesgo de crédito. El gerenciamiento de riesgos de JDCCF está basado en lineamientos definidos por Deere & Co. a nivel internacional. Para el análisis de riesgo de crédito, la compañía cuenta con políticas de crédito que tienen en cuenta el perfil de riesgo global 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. 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.

Gráfico #3: Rentabilidad



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A.

Gráfico #4: Eficiencia (%)



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A.

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.

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 2026 (hasta abr'26), el 98,5% de las financiaciones originadas fueron en dólares, mientras que sólo el 1,5% restante se realizaron en moneda local.

A mar'26, los préstamos en cartera alcanzaban los \$628.294 millones y representaban el 77,4% 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%.

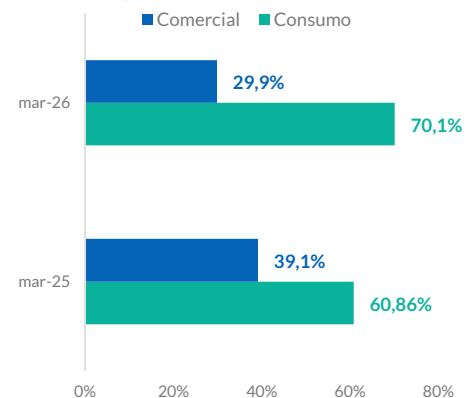
El 100% de las financiaciones corresponden al segmento de maquinaria agrícola ("línea verde"). Asimismo, éstas, a mar'26 consisten el 100% en préstamos prendarios

A mar'26 la cartera comercial representaba un 29,9% y la cartera asimilable a consumo un 70,1%. Dado el mayor peso de la cartera minorista, la concentración de los principales clientes es acotada, representando los primeros diez el 10,7% de las financiaciones y los siguientes cincuenta el 11,9%, 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. En el primer trimestre del ejercicio los non-performing loans representaron el 5,4% del total de financiaciones, aumentando casi 3 puntos porcentuales con respecto al año anterior. De todas formas se considera un nivel acotado, en línea con el comportamiento del mercado. Mientras que la cartera en situación 2 o superior se conserva estable en torno al 8% del total de financiaciones. La Calificadora considera que la calidad de activos de JDCCF mantendrá adecuados niveles en el presente ejercicio.

La política de provisionamiento de la compañía sigue los lineamientos mínimos establecidos por el BCRA, lo cual resulta en una cobertura del 1,3% del total de las financiaciones a mar'26. La cobertura con provisiones de JDCCF se redujo a un 23,3% de los préstamos irregulares y, por otro lado, el 88% 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 conserva un adecuado calce de plazos con el 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'26 el 100% de los vencimientos a 30 días, a 180 días 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, un año 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.

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'26 se observa que la entidad mantenía una posición global neta activa promedio en moneda extranjera de \$690.026 millones (y neta pasivo promedio de -\$671.572 millones en la posición de contado). A la misma fecha, el 86,1% del activo (\$800.965 millones) y el 90,3% del pasivo (\$743.739 millones) estaban denominados en moneda extranjera.

Fondeo y Liquidez

A Feb'26 la estructura de fondeo de JDCCF se concentró en Obligaciones Negociables (58,3% del activo) de los cuales un 3,0% son obligaciones negociables subordinadas (1,8% del activo). La segunda fuente de financiamiento la representan las líneas bancarias (12,1% del activo), siguiendo con capital propio (7,1% del activo) y por último, otros pasivos (2,7% del activo) la cual se compone principalmente de financiamiento otorgado por partes relacionadas a la entidad

La mayor participación de los préstamos intercompany del Grupo le permitieron 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.

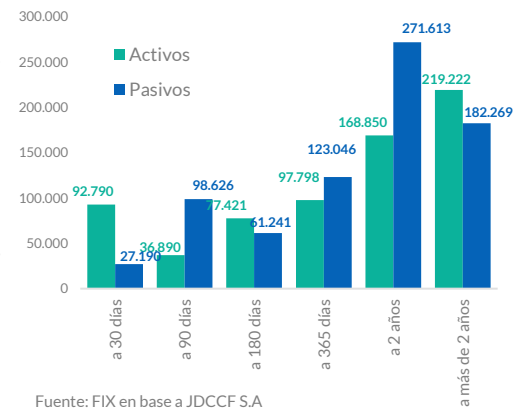
En cuanto a la gestión de la liquidez, JDCCF mantiene una estrategia supervisada por el área de Tesorería de Deere & Co. que busca asegurar mantener suficiente liquidez disponible para hacer frente a los compromisos financieros asumidos. El control de la posición de liquidez se basa en un análisis de 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'26, la liquidez (disponibilidades + call otorgado a 30 días + títulos públicos soberanos) cubría el 50,0% de los pasivos financieros menores a un año y ampliamente (1,23x) los menores a 90 días. Además, la liquidez ampliada (disponibilidades + call otorgado a 30 días + cartera de préstamos a 90 días corregida por mora) cubría 2,2 veces los pasivos a 90 días.

Capital

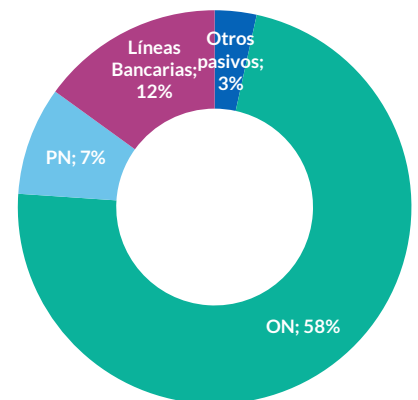
La estrategia corporativa del Grupo Económico se focaliza en eficientizar el uso del capital, lo que deriva en mayores niveles de apalancamiento que el promedio del mercado. El ratio entre Capital Tangible y Activos Tangibles se situó a mar'26 en 6,3%, evidenciando una pequeña caída respecto a mar'25 (7,7%) como consecuencia del significativo crecimiento del portafolio de préstamos en el activo que requirió de una mayor necesidad fondeo en el ejercicio que aumentó el apalancamiento de JDCF. FIX considera que el capital al cierre de mar'26 sigue siendo algo acotado para afrontar pérdidas inesperadas.

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



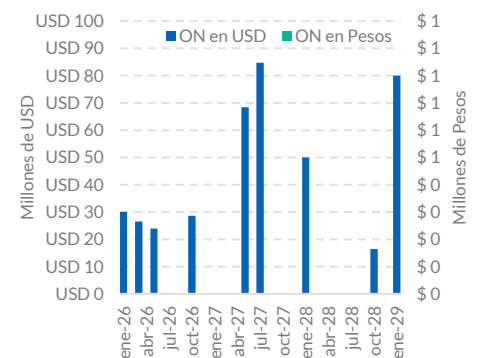
Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Gráfico #7: Fondeo



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

Gráfico #8: Estructura de amortización de ONs



Fuente: FIX en base a JDCCF S.A

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 - Reg. CNV N°9, reunido el 28 de mayo de 2026, **asignó** la siguiente calificación de John Deere Credit Compañía Financiera:

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

Por otro lado, FIX SCR S.A. confirmó* las siguientes calificaciones:

- Endeudamiento de Largo Plazo: AA(arg), Perspectiva Estable.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg).
- Obligaciones Negociables Clase XI: 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
- Obligaciones Negociables Clase XVIII: AA(arg), Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Adicionales Clase XVIII: AA(arg), Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Adicionales Clase XVII: AA(arg), Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Clase XIX: 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.

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 31.12.2025, con auditoría a cargo de Deloitte & Co. S.A., quienes manifiestan que los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de John Deere Credit Compañía Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, enfatizar lo mencionado en la nota 2.1 a los estados financieros adjuntos que indica que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que presenta ciertas diferencias con respecto a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) descriptas en la citada nota.

Además, se consideraron los estados financieros al 31.03.2026 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 XX, provisto por el Emisor con fecha 26/05/2026.

y la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales (último 31.12.2025), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 31.03.2026), 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 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 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	27/05/27	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	U\$S 28 millones	Dólares	25/07/2025	25/07/27	8,5% nominal anual	100% al vencimiento	En efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Adicionales Clase XVIII	U\$S 27,6 millones	Dólares	05/09/2025	25/07/27	8,5% nominal anual	100% al vencimiento	En efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Adicionales Clase XVII	U\$S 26,2 millones	Dólares	23/10/2025	27/05/27	7,5% nominal anual	100% al vencimiento	En efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XIX	U\$S 80 millones	Dólares	16/1/2026	16/1/2029	7,75% nominal anual	100% al vencimiento	En efectivo	Garantía común de JDCCF	Por razones impositivas (mínimo 20%)	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XX	Entre U\$S 40 millones y U\$S 80 millones	Dólares	A definir	36 meses desde la fecha de emisión	Tasa Fija Nominal Anual a definir	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 –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. 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.