

**RESEÑA INFORMATIVA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA  
CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

La información incluida en la presente reseña informativa es adicional a los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 de Banco Mariva S.A. consolidados con Mariva Bursátil S.A. de acuerdo con el art. 33 de la ley de sociedades comerciales, por lo que para un análisis más detallado debe ser leída en conjunto con la mencionada información.

**SINTESIS DE INFORMACION FINANCIERA CONSOLIDADA**

Los cuadros que se incluyen a continuación muestran la información financiera consolidada, correspondiente a los estados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025. Por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018, se incluye la información al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024 como comparativa.

**Resumen del Estado de Situación Financiera según Estados Financieros Consolidados**

A continuación, se expone la evolución patrimonial con datos comparativos correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.V.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE SITUACION  
FINANCIERA CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Activo</b>					
Efectivo y depósitos en bancos	91.789.933	37.648.901	76.389.842	46.141.561	157.571.945
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	89.276.592	79.548.798	84.750.766	265.290.238	139.886.510
Instrumentos derivados	1.111.880	1.948.345	2.493.638	2.631	43.625
Operaciones de pase	112.544.637	155.098.781	289.779.015	17.198.853	14.686.374
Otros activos financieros	33.986.381	17.639.588	50.199.519	41.358.943	18.344.939
Préstamos y otras financiaciones	69.537.522	66.070.454	58.259.828	149.204.669	219.450.261
Sector público no financiero					
B.C.R.A.	2.160	3.683	2.447	-	-
Otras entidades financieras	-	-	95	13.236.764	12.149.222
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	69.535.362	66.066.771	58.257.286	135.967.905	207.301.039
Otros títulos de deuda	76.397.275	89.427.737	6.482.347	2.100.906	118.525.422
Activos financieros entregados en garantía	15.352.503	18.989.458	18.255.208	136.984.597	173.546.546
Activos por impuestos a las ganancias corriente	6.927.400	3.228.912	1.544.951	17.824.932	9.276.818
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1.559.188	1.717.145	2.779.346	2.383.241	6.700.479
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	18.572.359	18.417.763	18.498.317	19.185.349	24.316.772
Activos intangibles	-	-	974.458	1.961.003	1.166.358
Activos por impuesto a las ganancias diferido	2.393.424	2.319.648	311.010	7.543.207	10.146.891
Otros activos no financieros	11.754.212	11.490.709	11.454.360	11.425.117	11.347.789
<b>Total del activo</b>	<b>531.203.306</b>	<b>503.546.239</b>	<b>622.172.605</b>	<b>718.605.247</b>	<b>905.010.729</b>
<b>Pasivo</b>					
Depósitos	373.281.525	346.983.375	212.948.850	263.854.588	347.917.021
Sector público no financiero					32.985
Del sector privado no financiero y residentes exterior	373.281.525	346.983.375	212.948.850	263.854.588	347.884.036
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	9.736.187	7.624.118	49.698.624	110.985.831	165.053.974
Instrumentos derivados	451.140	135.962	970.938	-	-
Operaciones de pase	3.128.176	9.634.062	7.161.284	105.155.011	107.182.390
Otros pasivos financieros	31.454.946	17.105.047	83.155.659	29.027.451	31.483.864
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	-	2.108.927	231.610	299.676	3.893.982
Obligaciones negociables emitidas	-	9.566.193	-	-	45.144.705
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	1.683.766	3.245.449	51.313.516	7.179.717	8.646.002
Provisiones	7.280	3.737	43.170	1.325	129.354
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	10.847.979	10.916.502	12.266.642	12.800.074	12.735.783
Otros pasivos no financieros	8.946.050	8.114.787	22.084.055	13.004.122	15.743.414
<b>Total del pasivo</b>	<b>439.537.049</b>	<b>415.438.159</b>	<b>439.874.348</b>	<b>542.307.795</b>	<b>737.930.489</b>
<b>Patrimonio neto</b>					
Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	<b>91.369.087</b>	<b>87.850.236</b>	<b>181.699.921</b>	<b>175.574.511</b>	166.209.052
Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras	<b>297.170</b>	<b>257.844</b>	<b>598.336</b>	<b>722.941</b>	<b>871.188</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>91.666.257</b>	<b>88.108.080</b>	<b>182.298.257</b>	<b>176.297.452</b>	<b>167.080.240</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>531.203.306</b>	<b>503.546.239</b>	<b>622.172.605</b>	<b>718.605.247</b>	<b>905.010.729</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Resumen del Estado de Resultados según Estados Financieros Consolidados**

El cuadro siguiente detalla la evolución de los resultados con datos comparativos correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
Ingresos por intereses	137.624.398	112.795.418	173.303.845	92.554.800	109.535.088
Egresos por intereses	114.220.632	100.249.009	141.256.000	66.154.483	122.306.577
<b>Resultado neto por intereses</b>	<b>23.403.766</b>	<b>12.546.409</b>	<b>32.047.845</b>	<b>26.400.317</b>	<b>(12.771.489)</b>
Ingresos por comisiones	8.055.670	5.780.058	5.836.841	5.090.422	4.932.722
Egresos por comisiones	262.529	366.421	463.232	660.340	1.756.454
<b>Resultado neto por comisiones</b>	<b>7.793.141</b>	<b>5.413.637</b>	<b>5.373.609</b>	<b>4.430.082</b>	<b>3.176.268</b>
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	42.378.934	61.662.366	295.383.294	161.236.337	126.256.143
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	6.139.330	13.941.797	(8.375.747)	(4.258.492)	(18.157.078)
Otros ingresos operativos	12.802.632	11.006.929	13.088.030	13.073.838	11.107.358
Cargo por incobrabilidad	(2.646.045)	(1.612.783)	(2.599.100)	(2.020.499)	(759.323)
<b>Ingreso operativo neto</b>	<b>89.871.758</b>	<b>102.958.355</b>	<b>334.917.931</b>	<b>198.861.583</b>	<b>108.851.879</b>
Beneficios al personal	21.863.170	22.192.480	28.244.757	29.472.101	32.006.771
Gastos de administración	14.768.464	14.021.169	16.721.881	18.240.818	18.890.701
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	784.766	524.415	444.276	741.910	3.578.260
Otros gastos operativos	14.887.117	15.388.867	31.714.442	18.054.867	14.345.771
<b>Resultado operativo</b>	<b>37.568.241</b>	<b>50.831.424</b>	<b>257.792.575</b>	<b>132.351.887</b>	<b>40.030.376</b>
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	1.998.998	1.324.686	6.598.921	2.583.348	(4.251)
Resultado por la posición monetaria neta	(27.279.439)	(48.239.177)	(109.189.995)	(111.712.764)	(37.774.854)
<b>Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan</b>	<b>12.287.800</b>	<b>3.916.933</b>	<b>155.201.501</b>	<b>23.222.471</b>	<b>2.251.271</b>
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(4.483.355)	(3.035.705)	(53.915.630)	(752.264)	(5.978.028)
<b>Resultado neto de las actividades que continúan</b>	<b>7.804.445</b>	<b>881.228</b>	<b>101.285.871</b>	<b>22.470.207</b>	<b>(3.726.757)</b>
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>7.804.445</b>	<b>881.228</b>	<b>101.285.871</b>	<b>22.470.207</b>	<b>(3.726.757)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.V.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>NUMERADOR</b>					
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora	8.060.694	920.577	100.945.363	22.214.959	(3.875.004)
MAS: Efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales	-	-	-	-	-
Ganancia neta atribuible a accionistas de la entidad controladora por el efecto de la dilución	8.060.694	920.577	100.945.363	22.214.959	(3.875.004)
<b>DENOMINADOR</b>	-	-	-	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio	67.063	67.063	67.063	67.063	67.063
MAS: Promedio ponderado del número de acciones ordinarias adicionales con efectos dilusivos	-	-	-	-	-
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación del ejercicio ajustado por el efecto de la dilución	67.063	67.063	67.063	67.063	67.063
Ganancia por acción básica	120,20	13,73	1.505,23	331,26	(57,78)
Ganancia por acción diluida	120,20	13,73	1.505,23	331,26	(57,78)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA SEGÚN ESTADO DE OTROS  
RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADO**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Resumen del Estado de Otros Resultados Integrales según Estados Financieros Consolidados**

El cuadro siguiente detalla la evolución de los otros resultados integrales con datos comparativos correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>7.804.445</b>	<b>881.221</b>	<b>101.285.871</b>	<b>22.470.207</b>	<b>(3.726.757)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-
<b>Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio por la participación de otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI</b>	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio por instrumentos de financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-
<b>Total otro resultado integral</b>	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>7.804.445</b>	<b>881.221</b>	<b>101.285.871</b>	<b>22.470.207</b>	<b>(3.726.757)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>8.060.694</b>	<b>920.577</b>	<b>100.945.363</b>	<b>22.214.959</b>	<b>(3.875.004)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(256.249)</b>	<b>(39.356)</b>	<b>340.508</b>	<b>255.248</b>	<b>148.247</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO


**INFORMACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Resumen del Estado de Flujos de Efectivo según Estados Financieros Consolidados**

Seguidamente se detalla la evolución del estado de flujos de efectivo correspondientes a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 expresados en moneda constante de la última de las fechas mencionadas:

	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2025</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	239.090.285	204.334.570	192.747.685	366.168.857	63.340.414
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	204.334.570	192.747.685	366.168.857	63.340.414	172.258.319
Flujo neto del efectivo	-	-	-	-	-
De las actividades operativas	55.998.081	29.963.081	328.126.630	(121.410.715)	128.272.792
De las actividades de inversión	(623.131)	(293.180)	(1.541.934)	6.182.414	(8.402.845)
De las actividades de financiación	(6.323.482)	16.316.239	(4.637.788)	(40.831.414)	42.089.567
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	6.139.331	13.941.793	(8.375.745)	(4.258.492)	(18.157.078)
Efecto del resultado monetario del efectivo y equivalentes	(89.946.514)	(71.514.818)	(140.149.991)	(142.510.236)	(34.884.531)

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**INFORMACION SOBRE INDICADORES FINANCIEROS EN BASE A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Indicadores Financieros**

A continuación, se exponen los indicadores financieros en base a los estados financieros consolidados para los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025 elaborados en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

<b>1 – Capital (%)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
P Neto sobre activos neteados	17,4%	17,8%	29,6%	26,0%	18,8%

<b>2- Activos (%)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
Crecimiento Total de Activos	(18,2%)	(6,5%)	24,5%	10,1%	72,2%
Crecimiento Total de Financiaciones	4,7%	(5,0%)	(11,8%)	133,4%	100,6%
Total provisionado sobre préstamos	1,5%	1,4%	1,2%	1,4%	0,5%

<b>3- Eficiencia (%)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
Gastos Administ. sobre Ing.Financ y por Serv.Netos (%)	40,4%	35,1%	13,5%	24,1%	50%
Gastos Admin. sobre personal (en miles)	161.975,8	157.674,1	186.876,2	184.942,1	186.560,73
Gtos Adm / Dep más Prést (%)	8,4%	8,9%	16,7%	11,7%	10%
Depósitos más Préstamos s/ personal (en millones)	1.917,0	1.772,8	1.116,1	1.576,6	1.943,0

<b>4- Rentabilidad (%)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
ROE	8,9%	1,0%	74,9%	12,5%	(2,5%)
ROA	1,3%	0,2%	18,3%	3,5%	(0,5%)
ROA Ingresos financieros	31,7%	36,9%	84,5%	39,3%	33,6%
ROA Egresos financieros	19,5%	19,6%	24,0%	9,6%	14,9%
ROA Gastos de administración	6,4%	7,2%	8,2%	7,5%	7,8%

<b>5- Liquidez (%)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
L2 - Activos líquidos sobre Pasivos líquidos	43,3%	30,6%	45,5%	61,1%	47,0%

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025**

**Resultados, variaciones anuales y proyecciones**

El Banco registró para este trimestre una ganancia de \$ 6,1 miles de millones, acumulando un resultado de \$ 3,9 miles de millones de pérdida, producto principalmente de la fuerte volatilidad nacional e internacional, que afectó los resultados del negocio de títulos. Si bien en el último trimestre las condiciones fueron más favorables (como puede verse en el resultado trimestral), todavía no se revertió el total de las pérdidas sufridas hasta septiembre.

El análisis de la evolución de la estructura de ingresos muestra nuevamente una mejora en la rentabilidad de la cartera de préstamos, que en volúmenes promedio se mantuvo en los mismos niveles, pero variando el mix de productos; bajas en la cartera de descubiertos fueron la contrapartida de aumentos en otros préstamos, y préstamos sindicados. Paralelamente, no hay gran variación en el mix de fondeo. Las tasas promedio de los préstamos variaron levemente por encima de las de depósitos, mejorando el spread de tasa.

El Banco continuó con la actividad de otorgamiento de garantías para la negociación de cheques en el mercado donde continúa creciendo, y para ON PyMEs, generando ingresos por comisiones y manteniendo indicadores de calidad de cartera en niveles muy satisfactorios.

La estrategia de expansión de la cartera comercial seguirá en marcha, siempre que las condiciones del mercado lo permitan. En materia de fondeo, la estrategia del Banco se centrará en monitorear los movimientos del mercado para optimizar el mix de fondeo en términos de costo y volatilidad. Se buscará potenciar áreas de negocio con mayores spreads, como la Banca de Consumo, con un enfoque riguroso en la gestión del riesgo para preservar la calidad de la cartera. Al mismo tiempo la entidad está creciendo en volumen y servicios en Wealth Management.

Los gastos corrientes de administración (tomados sin las gratificaciones anuales) estuvieron por encima del nivel del trimestre anterior, ajustados por inflación. No obstante, los gastos del Banco continúan siendo muy controlados, con aproximadamente el 60% de los costos estructurales vinculados a remuneraciones del personal. Asimismo, se sigue creciendo y llevando a cabo mejoras en la plataforma tecnológica, por lo que no se prevén reducciones en este rubro.

Las provisiones netas por incobrabilidad resultaron en un recupero para este trimestre de \$104,4 millones, reflejando una adecuada gestión del riesgo crediticio. El indicador de cartera irregular sobre cartera total cerró en 0,20%, por debajo del registrado en el trimestre anterior; 0,24%.

En este contexto, además de fortalecer las carteras tradicionales, el Banco continuará impulsando sus negocios de títulos y ampliando su oferta de servicios para incrementar los ingresos por comisiones. Se continuará con la expansión en cheques avalados y avales para ON de PyMEs. Asimismo, se reforzará la participación en el mercado de capitales mediante la estructuración y colocación de obligaciones negociables, préstamos sindicados y otros instrumentos financieros, en la medida en que el entorno económico lo permita.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.I.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026

Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Las variaciones de los resultados de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 se muestran seguidamente elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

ESTADO DE RESULTADOS	Dic-22		Dic-23		Dic-24		Dic-25	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
Ingresos por intereses	(24.828.980)	(18%)	60.508.427	54%	(80.749.046)	(47%)	16.980.289	18%
Egresos por intereses	(13.971.623)	(12%)	41.006.991	41%	(75.101.518)	(53%)	56.152.095	85%
Resultado neto por intereses	(10.857.357)	(46%)	19.501.436	155%	(5.647.528)	(18%)	(39.171.806)	(148%)
Ingresos por comisiones	(2.275.612)	(28%)	56.783	1%	(746.418)	(13%)	(157.701)	(3%)
Egresos por comisiones	103.892	40%	96.811	26%	197.109	43%	1.096.113	166%
Resultado neto por comisiones	(2.379.504)	(31%)	(40.028)	(1%)	(943.527)	(18%)	(1.253.814)	(28%)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	19.283.432	46%	233.720.928	379%	(134.146.957)	(45%)	(34.980.194)	(22%)
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	7.802.467	127%	(22.317.544)	(160%)	4.117.256	(49%)	(13.898.587)	326%
Otros ingresos operativos	(1.795.703)	(14%)	2.081.101	19%	(14.191)	(0%)	(1.966.481)	(15%)
Cargo por incobrabilidad	1.033.262	(39%)	(986.317)	61%	578.600	(22%)	1.261.177	(62%)
Ingreso operativo neto	13.086.597	15%	231.959.576	225%	(136.056.347)	(41%)	(90.009.705)	(45%)
Beneficios al personal	329.310	2%	6.052.277	27%	1.227.344	4%	2.534.670	9%
Gastos de administración	(747.295)	(5%)	2.700.712	19%	1.518.935	9%	649.885	4%
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes	(260.351)	(33%)	(80.139)	(15%)	297.634	67%	2.836.350	382%
Otros gastos operativos	501.750	3%	16.325.575	106%	(13.659.575)	(43%)	(3.709.096)	(21%)
Resultado operativo	13.263.183	35%	206.961.151	407%	(125.440.685)	(49%)	(92.321.514)	(71%)
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(674.319)	(34%)	5.274.242	398%	(4.015.573)	(61%)	(2.587.599)	(50%)
Resultado por la posición monetaria neta	(20.959.738)	77%	(60.950.818)	126%	(2.522.769)	2%	73.937.910	(66%)
Resultado antes de impuesto de las actividades que continúan	(8.370.874)	(68%)	151.284.575	3862%	(131.979.027)	(85%)	(20.971.203)	(90%)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	1.447.650	(32%)	(50.879.925)	1676%	53.163.366	(99%)	(5.225.764)	695%
Resultado neto de las actividades que continúan	(6.923.224)	(89%)	100.404.650	11394%	(78.815.661)	(78%)	(26.196.967)	(117%)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(6.923.224)</b>	<b>(89%)</b>	<b>100.404.650</b>	<b>11394%</b>	<b>(78.815.661)</b>	<b>(78%)</b>	<b>(26.196.967)</b>	<b>(117%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Las variaciones de los otros resultados integrales de los ejercicios económicos finalizados el 31 diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 se muestran seguidamente elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas:

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Dic-22		Dic-23		Dic-24		Dic-25	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(6.923.224)</b>	<b>(89%)</b>	<b>100.404.650</b>	<b>11394%</b>	<b>(78.815.661)</b>	<b>(78%)</b>	<b>(26.196.967)</b>	<b>(117%)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados del ejercicio por la participación de otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio por instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio por instrumentos de financieros a valor razonable con cambios en el ORI	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total otro resultado integral</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>(6.923.224)</b>	<b>(89%)</b>	<b>100.404.650</b>	<b>11394%</b>	<b>(78.815.661)</b>	<b>(78%)</b>	<b>(26.196.967)</b>	<b>(117%)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(7.140.117)</b>	<b>(89%)</b>	<b>100.024.786</b>	<b>10865%</b>	<b>(78.730.403)</b>	<b>(78%)</b>	<b>(26.089.964)</b>	<b>(117%)</b>
<b>Resultado integral total atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>216.893</b>	<b>(85%)</b>	<b>379.864</b>	<b>(965%)</b>	<b>(85.258)</b>	<b>(25%)</b>	<b>(107.003)</b>	<b>(42%)</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Estado de Situación Financiera por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025**

A continuación, se exponen las variaciones experimentadas en los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025 elaboradas en base a la información expresada en moneda constante a la última de las fechas mencionadas.

Activo	Dic-22		Dic-23		Dic-24		Dic-25	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
Efectivo y depósitos en bancos	(54.141.032)	(59%)	38.740.941	103%	(30.248.279)	(40%)	111.430.382	241%
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	(9.727.794)	(11%)	5.201.968	7%	180.539.472	213%	(125.403.728)	(47%)
Instrumentos derivados	836.465	75%	545.293	28%	(2.491.007)	(100%)	40.994	1558%
Operaciones de pase	42.554.144	38%	134.680.234	87%	(272.580.162)	(94%)	(2.512.479)	(15%)
Otros activos financieros	(16.346.793)	(48%)	32.559.931	185%	(8.840.577)	(18%)	(23.014.003)	(56%)
Préstamos y otras financiaciones	(3.467.068)	(5%)	(7.810.626)	(12%)	90.944.839	156%	70.245.594	47%
Sector público no financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
B.C.R.A.	1.526	71%	(1.237)	(34%)	13.234.318	540838%	(13.236.764)	(100%)
Otras entidades financieras	-	0%	95	0%	(95)	(100%)	12.149.222	0%
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	(3.468.594)	(5%)	(7.809.484)	(12%)	77.710.616	133%	71.333.136	52%
Otros títulos de deuda	13.030.462	17%	(82.945.390)	(93%)	(4.381.441)	(68%)	116.424.516	5542%
Activos financieros entregados en garantía	3.636.955	24%	(734.250)	(4%)	118.729.389	650%	36.561.949	27%
Activos por impuestos a las ganancias corriente	(3.698.488)	(53%)	(1.683.961)	(52%)	16.279.981	1054%	(8.548.114)	(48%)
Inversiones en instrumentos de patrimonio	157.957	10%	1.062.201	62%	(396.105)	(14%)	4.317.238	181%
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	(154.596)	(1%)	80.554	0%	687.032	4%	5.131.423	27%
Activos intangibles	-	0%	974.458	0%	986.545	101%	(794.645)	(41%)
Activos por impuesto a las ganancias diferido	(73.776)	(3%)	(2.008.638)	(87%)	7.232.197	2325%	2.603.684	35%
Otros activos no financieros	(263.503)	(2%)	(36.349)	(0%)	(29.242)	(0%)	(77.329)	(1%)
<b>Total del activo</b>	<b>(27.657.067)</b>	<b>(5%)</b>	<b>118.626.366</b>	<b>24%</b>	<b>96.432.642</b>	<b>15%</b>	<b>186.405.482</b>	<b>26%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Pasivo	Dic-22		Dic-23		Dic-24		Dic-25	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
Depósitos	(26.298.150)	(7%)	(134.034.525)	(39%)	50.905.738	24%	84.062.433	32%
Del sector público no financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Del sector financiero	-	-	-	-	-	-	-	-
Del sector privado no financiero y residentes exterior	(26.298.150)	(7%)	(134.034.525)	(39%)	50.905.738	24%	84.062.433	32%
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	(2.112.069)	(22%)	42.074.506	552%	61.287.206	123%	54.068.144	49%
Instrumentos derivados	(315.178)	(70%)	834.976	614%	(970.938)	(100%)	-	-
Operaciones de pase	6.505.886	208%	(2.472.778)	(26%)	97.993.727	1368%	2.027.379	2%
Otros pasivos financieros	(14.349.899)	(46%)	66.050.612	386%	(54.128.208)	(65%)	2.456.413	8%
Financiaciones recibidas del B.C.R.A. y otras instituciones financieras	2.108.927	0%	(1.877.317)	(89%)	68.066	29%	3.594.306	1199%
Obligaciones negociables emitidas	9.566.193	0%	(9.566.193)	(100%)	-	-	45.144.705	0%
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	1.561.683	93%	48.068.067	1481%	(44.133.799)	(86%)	1.466.285	20%
Provisiones	(3.543)	(49%)	39.433	1055%	(41.845)	(97%)	128.029	9663%
Pasivos por impuestos a las ganancias diferido	68.523	1%	1.350.140	12%	533.433	4%	(64.292)	(1%)
Otros pasivos no financieros	(831.263)	(9%)	13.969.268	172%	(9.079.933)	(41%)	2.739.292	21%
<b>Total del pasivo</b>	<b>(24.098.890)</b>	<b>(5%)</b>	<b>24.436.189</b>	<b>6%</b>	<b>102.433.447</b>	<b>23%</b>	<b>195.622.694</b>	<b>36%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE


Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

Patrimonio neto	Dic-22		Dic-23		Dic-24		Dic-25	
	2022 vs 2021	%	2023 vs 2022	%	2024 vs 2023	%	2025 vs 2024	%
<b>Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>(3.518.851)</b>	<b>(4%)</b>	<b>93.849.685</b>	<b>107%</b>	<b>(6.125.409)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(9.365.460)</b>	<b>(5%)</b>
<b>Patrimonio neto atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(39.326)</b>	<b>(13%)</b>	<b>340.492</b>	<b>132%</b>	<b>124.604</b>	<b>21%</b>	<b>148.248</b>	<b>21%</b>
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>(3.558.177)</b>	<b>(4%)</b>	<b>94.190.177</b>	<b>107%</b>	<b>(6.000.805)</b>	<b>(3%)</b>	<b>(9.217.212)</b>	<b>(5%)</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio neto</b>	<b>(27.657.067)</b>	<b>(5%)</b>	<b>118.626.366</b>	<b>24%</b>	<b>96.432.642</b>	<b>15%</b>	<b>186.405.482</b>	<b>26%</b>

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Cuestiones generales sobre la actividad de Banco Mariva al 31 de diciembre de 2025:**

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.
2. No hubo durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 modificaciones significativas en las actividades de la Entidad u otras circunstancias similares durante el referido ejercicio comprendido por los estados contables que afecten su comparabilidad con los presentados en ejercicios económicos anteriores o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios económicos futuros.
3. La clasificación de los saldos de los créditos y las deudas atendiendo a su plazo de vencimiento, se realizó en base a las normas contables del régimen informativo de publicación trimestral/anual vigentes emitidas por el BCRA y se exponen en los anexos "D" Apertura por plazo de las financiaciones e "I" Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes, respectivamente.
4. Clasificación de financiaciones y de pasivos financieros (importes en miles de pesos) al 31 de diciembre de 2025:

a) En moneda nacional, en moneda extranjera y en especie

Concepto	En moneda nacional	En moneda extranjera	En especie
Financiaciones	152.631.449	33.370.946	6.140.200
Pasivos Financieros	373.831.040	90.575.805	123.881.434

b) Con cláusula de ajuste y sin cláusula de ajuste

Concepto	Con cláusula de ajuste	Sin cláusula de ajuste
Financiaciones	615.534	191.527.061
Pasivos Financieros	-	588.288.279

c) Por saldos que devengan intereses y saldos que no devengan intereses

Concepto	Saldos que devengan intereses	Saldos que no devengan intereses
Financiaciones	187.178.858	75.534
Pasivos Financieros	437.043.084	147.084.853

5. El porcentaje de participación en sociedades del artículo 33 de la ley nro. 19.550 en el capital y en el total de votos (Mariva Bursátil S.A.) asciende al 99,0961 %.
6. No existen préstamos a Directores y Síndicos al 31 de diciembre de 2025.
7. No existen al 31 de diciembre de 2025 bienes de uso que por obsolescencia se hallen fuera de utilización efectiva.
8. Al 31 de diciembre de 2025 el detalle de los seguros que cubren los bienes de uso es el siguiente (importes en miles de pesos):

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

C.P.C.V.C.A.B.A. T° 1 F° 17

(Socio)

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

TIPO DE BIEN	RIESGO CUBIERTO	SUMA ASEGURADA	VALOR CONTABLE
Vehículos	Todo riesgo con franquicia fija o terceros completo, según la unidad asegurada	248.820	244.599
Inmuebles, mobiliario e instalaciones y diversos	Incendio edificio y contenido general y roturas y/o rajaduras de cristales	17.099.233	15.917.586
Máquinas y equipos	Todo riesgo incluida fallas en el suministro de energía	2.594.736	3.036.276

9. No existen al 31 de diciembre de 2025 situaciones contingentes cuya probabilidad de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

### **Economía Internacional**

La mayoría de las proyecciones señalan que la economía mundial seguirá creciendo en 2026, aunque de forma más lenta y moderada que en años recientes. El FMI proyecta un crecimiento global de alrededor de 3% / 3,1% en 2026, con una desaceleración moderada respecto a años previos, y una inflación global que continúa su descenso, aunque aún por encima de objetivos en varios países. La OCDE estima que la economía global crecerá alrededor de 3% en 2026, con algunas variaciones dependiendo del escenario de comercio global y barreras arancelarias. El Banco Mundial espera un crecimiento global de cerca de 2,7% en 2026, manteniendo una tendencia de crecimiento más bajo que antes de la pandemia.

Para EEUU, se espera un crecimiento moderado, con proyecciones alrededor de 1,6 % a 2,4 % en 2026 según el organismo y escenario considerado. Para China, se espera que la economía continúe desacelerándose gradualmente (de 4,4% a 4,8%), reflejando debilidades en la demanda interna y desafíos estructurales. Para la Eurozona, se proyecta un crecimiento moderado (1,2% a 1,5%). En cambio, India se destaca como una de las economías más dinámicas, con pronósticos de crecimiento entre 6,2 % y 6,6 %. La inflación global continúa reduciéndose gradualmente, pero podría quedarse por encima de las metas de la Fed y de algunos bancos centrales de países emergentes. Los principales factores de incertidumbre que pueden afectar el crecimiento en 2026 incluyen: i) aumentos de barreras arancelarias y fragmentación de cadenas de valor que podrían reducir inversión, comercio y crecimiento, ii) conflictos regionales o tensiones entre grandes potencias podrían perjudicar el comercio y la inversión global, iii) vulnerabilidades en mercados de deuda, fluctuaciones de capital y volatilidad que podrían afectar la estabilidad macroeconómica.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

 (Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

**Escenario local**

La actividad económica en Argentina creció un 3,3% en el 3Q 2025, impulsada por un avance del 10,3% en la formación bruta de capital fijo, del 10,2% en las exportaciones y del 5,3% en el consumo privado. En cuanto al sector de intermediación financiera, este creció 28,4% en el mismo período. El consenso de mercado estima una mejora de la actividad de 3,5% en 2026. En cuanto a la inflación, la misma mostró un comportamiento dispar a lo largo del año, dividido en tres cuatrimestres. Entre enero y abril, la inflación promedió 2,8%, con un pico de 3,7% en marzo. Luego disminuyó a un promedio de 1,7% entre mayo y agosto, para luego acelerarse nuevamente a 2,4% durante el último cuatrimestre del año. Así, la inflación habría finalizado en 31,3% en 2025. Para 2026 los analistas actualmente indican una variación de precios del 20,1% para la inflación general y el 20,5% para la inflación núcleo.

Las reservas internacionales crecieron en USD 832 millones en diciembre. En detalle, ingresaron USD 727 millones por IFIs. Además, el Tesoro compró más de USD 1.000 millones en el mes, aunque gran parte de esto se compensó por la baja en encajes en moneda extranjera por USD 916 millones. En cuanto a la liquidación de divisas del agro, la misma alcanzó USD 1.015 millones en diciembre. Este valor fue 48,4% inferior al de un año atrás, aunque en el acumulado de 2025 se registró un alza del 24,9%. En tanto, el stock de tarjetas de crédito en dólares – que muestra correlación alta con el egreso de divisas por turismo – promedió USD 566 millones en diciembre, aumentando 27,4% frente al mismo mes de 2024.

El tipo de cambio nominal subió 0,6% a ARS 1.459 en diciembre. El mínimo registro en el mes fue de ARS 1.437, mientras que el máximo fue de ARS 1.459. La volatilidad del tipo de cambio fue de sólo 0,5%. Por su parte, el TCRM de Argentina bajó 1,5% en el mes.

Con relación a tasas de interés, las mismas mostraron importante volatilidad a lo largo del año. En el primer semestre, la tasa de política monetaria correspondió a las Letras Fiscales de Liquidez (LEFIs). Esta tasa se redujo en febrero al 29% TNA y se sostuvo en ese nivel hasta junio. En julio, el BCRA decidió eliminar las LEFIs y conducir su política monetaria con LECAPs cortas. Esto duró poco, ya que en agosto el Banco Central empezó a utilizar la rueda de Operaciones Simultáneas para establecer una tasa de referencia de política monetaria. Esta subió inicialmente hasta 45%, lo que combinado con una política de encajes muy restrictiva derivó en importantes incrementos en todas las tasas de la economía. A partir de noviembre, la tasa de rueda de Operaciones Simultáneas bajó hasta 20%. En cuanto a las tasas privadas, la TAMAR bancos privados respondió a la política del BCRA. Luego de rondar el 30% durante la primera mitad de 2025, fue subiendo hasta alcanzar picos de 67% el 1 de septiembre y el 15 de octubre, para luego bajar hasta 27,80% promedio en diciembre.

Véase nuestro informe de fecha  
10 de marzo de 2026  
PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.

  
(Socio)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO

**ANÁLISIS DE LA GERENCIA DEL BANCO SOBRE LOS RESULTADOS DE LAS  
OPERACIONES Y LA SITUACIÓN FINANCIERA POR EL EJERCICIO ECONOMICO  
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Cifras expresadas en miles de pesos)

El ritmo de expansión de la Base Monetaria (BM) se ubicó en 48,1% a/a en diciembre, desacelerando respecto del mes anterior (66,5% a/a en noviembre). En el pasado mes, la BM aumentó en ARS 2.030.356 millones. En detalle, la expansión se dio por el rubro otros (ARS 2.612.033 millones), que registró el desarme de los repos a un día. En cambio, la BM se contrajo vía operaciones con el Tesoro nacional (- ARS 581.677 millones). En cuanto a los agregados monetarios privados, el M2 avanzó un 41,3% a/a y el M3 un 42,6% a/a, ambos desacelerando respecto del mes anterior.

Los depósitos del sector privado en pesos subieron 8,2% m/m en diciembre. En detalle, los depósitos a la vista crecieron 15,8% m/m, mientras que aquellos a plazo cayeron 0,2% m/m. En términos anuales, los depósitos subieron 40,0% a/a en diciembre (vs. 41,6% a/a en noviembre), impulsados más que nada por aquellos a plazo (72,4% a/a), mientras que aquellos a la vista vinieron por detrás (31,9% a/a).

En tanto, el stock de préstamos al sector privado en pesos subió 3,9% m/m. Las líneas más dinámicas fueron las comerciales (6,1% m/m), mientras que se mostraron rezagadas aquellas con garantía real (3,1% m/m) y al consumo (2,3% m/m). En términos anuales, los préstamos crecieron 72,4% a/a en diciembre (vs. 78,9% a/a en noviembre), con el crédito con garantía real más pujante (155,9% a/a), seguido por aquellos al consumo (71,7% a/a) y comerciales (56,1% a/a).

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

JOSÉ LUIS PARDO  
PRESIDENTE

Firmado a efectos de su  
Identificación  
con nuestro informe de  
fecha: 10/03/2026  
Por Comisión Fiscalizadora

JOSÉ MANUEL MEIJOMIL  
SÍNDICO