

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Informe Integral

Calificaciones

Títulos de Deuda Clase III	A1+(arg)
Títulos de Deuda Clase IV	A1+(arg)

Factores relevantes de la calificación

Fuerte franquicia. BAPRO posee una fuerte franquicia en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires, donde brinda una amplia y variada gama de productos y servicios financieros, por sí o a través de sus subsidiarias y relacionadas, orientados al soporte de las actividades productivas y de servicios.

Holgada posición de liquidez. A jun'25 la liquidez inmediata ((Disponibilidades + Lefis + lecaps + call bancario a 30 días)/(Depósitos totales + pasivos financieros de hasta 90 días) es del 24,8%. Este indicador se considera muy bueno dada su estructura de depósitos: a jun'25 el 20,2% deriva del sector público, el 56,3% de las captaciones del SPNF son a la vista y los depósitos a plazo están bien atomizados. Se estima que la mayor colocación de financiaciones en los próximos meses podría generar presiones sobre la liquidez. Sin embargo, la estructura de depósitos de BAPRO y la elevada atomización de su cartera mitigan ese riesgo.

Moderada exposición al sector público. A jun'25 la exposición total al sector público alcanza el 23,7% del activo y 113,6% del patrimonio neto. El 96,3% es exposición con el gobierno nacional y 3,7% con el provincial.

Buen desempeño. El ingreso operativo de BAPRO reportó a jun'25 una contracción interanual del 75,5% en moneda homogénea, alcanzando de todos modos el 4,1% del activo promedio y el 3,9% de los activos ponderados por riesgo. La reducción obedece básicamente a la fuerte caída de los ingresos por intereses, en especial debido a la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA, y de los intereses y resultado neto por títulos públicos -que afectó a todas las entidades-, que no fue compensada por la contracción del costo de fondeo y de los gastos de estructura. Sin embargo, la menor presión por el resultado de la posición monetaria neta le permitió reportar una ganancia neta equivalente a un ROAA del 1,2% a jun'25.

Adeuada capitalización. El ratio Patrimonio Neto/Activos es a jun'25 del 20,7%, ligeramente inferior al reportado a jun'24 (21,2%) y al de la media de bancos públicos (27,5%). La contracción con relación a jun'24 obedece básicamente a la menor generación interna de capital. Asimismo, el indicador Capital Ajustado/Riesgos Ponderados es 20,2%, desde 36,5% a jun'24, dada la mayor ponderación de los préstamos en el activo. FIX estima que este indicador otorga al banco suficiente margen para el crecimiento de los préstamos.

Leve deterioro de la calidad de activos. En el primer semestre de 2025 BAPRO, como el resto de las entidades del sistema, registró un incremento de la mora, especialmente de la cartera de consumo. A jun'25 la cartera irregular es del 4,0% del total, superior a la reportada a jun'24 (1,9%) y a la media de bancos públicos (2,6%). La cobertura de la cartera irregular con previsiones es del 80,2%, lo cual expone al patrimonio de la entidad en un 1,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, la elevada atomización de los créditos (los 10 principales deudores concentran el 6,1% de la cartera a jun'25), mitiga el riesgo de crédito. Se espera que la morosidad de las entidades financieras en general continúe su tendencia creciente durante el resto del ejercicio, estabilizándose el año próximo en niveles superiores a los de 2024.

Garantía de las Obligaciones. De acuerdo con lo establecido en la Carta Orgánica de BAPRO, la Provincia garantiza todas las obligaciones contraídas por el banco, lo cual refuerza su franquicia convirtiéndolo en el principal tomador de depósitos en el ámbito de la Provincia. Sin embargo, dicho soporte no resulta determinante para la calificación del banco. Por otra parte, BAPRO presenta exposición a las políticas públicas.

Resumen Financiero

Banco de la Provincia de Buenos Aires		
Millones ARS	30/06/25	30/06/24
Activos (USD, mill.)	14.298	14.709
Activos	17.073.081	17.563.804
Patrimonio Neto	3.565.402	3.737.193
Resultado Neto	101.355	342.067
ROAA (%)	1,23	3,67
ROAE (%)	5,86	19,27
PN tangible/Activos tangibles	20,74	21,15

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/25= 1.194,0833

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales – Argentina", 11 noviembre, 2025

Analistas

Analista Principal
Maria Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Analista Secundario y Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Sensibilidad de la calificación

Eficiencia y Capitalización. Un sostenido robustecimiento de su capitalización derivado de su creciente generación interna de capital, sin afectar su prudencia en la generación de activos y gestión de riesgos integrales, acompañado de un riguroso control del gasto que mejore sus indicadores de eficiencia, podrían derivar en una mejora de la calificación.

Desempeño. Un significativo y persistente deterioro del resultado operativo del banco y/o en la calidad de sus activos que se refleje de manera recurrente en el reporte de pérdidas netas y afecte sus ratios de capitalización, podría generar una revisión a la baja de las calificaciones de la entidad.

Perfil

El Banco de la Provincia de Buenos Aires (Banco Provincia o BAPRO) fue fundado en 1822 y es el banco de mayor antigüedad en Hispanoamérica. La Provincia de Buenos Aires es su única propietaria. El Banco Provincia es una entidad autárquica de derecho público, con origen, garantías y privilegios declarados en el Preámbulo y en los artículos 31 y 104, actualmente ratificados bajo los arts 31 y 121 del texto de la Constitución Nacional modificado en 1994.

En el Pacto de Unión Nacional del 11.11.1859 (Pacto de San José de Flores), se estableció que la Provincia de Buenos Aires se reservaba el derecho exclusivo de gobierno y legislación entre otros, sobre su Banco de Estado (artículo 7).

Debido al Pacto de San José de Flores, el Banco Provincia está exento de las regulaciones financieras y bancarias de la Argentina. No obstante, la entidad voluntariamente adhirió a las mismas y, por lo tanto, está sujeto a la normativa de la actividad bancaria y a las reglas adoptadas por el Banco Central, incluyendo las regulaciones prudenciales sobre capitales mínimos, requisitos de solvencia y liquidez y también a la supervisión del BCRA.

Dado el carácter Institucional de la Entidad, en el artículo 4º de su Carta Orgánica - Decreto Ley 9434/79 y modificatorias se ha establecido que el banco, sus bienes, actos, contratos y operaciones y derechos que de ellos emanen a su favor, están exentos de todo gravamen, impuesto, carga o contribución de cualquier naturaleza.

La entidad es administrada por un Directorio designado por el Gobernador de la Provincia con acuerdo del Senado provincial. El Banco Provincia actúa como agente financiero de la Provincia y recauda impuestos y obligaciones provinciales en nombre de ella. Asimismo, Banco Provincia es el agente de pago exclusivo de la Provincia, gestiona el pago de sueldos de los empleados públicos, de jubilaciones y pensiones, así como también los pagos a los acreedores de la Provincia. Adicionalmente, en Banco Provincia se realizan los depósitos judiciales por casos no federales ordenados por los juzgados provinciales.

De acuerdo con la Carta Orgánica del Banco Provincia aprobada por el Decreto-Ley provincial N° 9.434/79, la Provincia garantiza todos los depósitos, bonos, títulos y demás obligaciones del Banco. Sin embargo, la calificación del banco no se fundamenta en el soporte que le pudiera otorgar la Provincia.

La Calificadora considera que el hecho de que el Estado provincial sea propietario del 100% del capital accionario del banco introduce cierto riesgo, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas. Por otro lado, su rol de agente financiero le proporciona un fondeo de muy bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su amplia base de clientes minoristas, básicamente empleados públicos y jubilados provinciales y municipales.

BAPRO es uno de los principales prestadores de servicios bancarios minoristas y comerciales generales en Argentina, con oficinas corporativas en las ciudades de La Plata y Buenos Aires y una amplia red minorista local de sucursales distribuidas en todo el territorio provincial y en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. También ofrece financiamiento comercial y productos internacionales a través de su red de filiales en el exterior, con el soporte de alrededor de 150 bancos correspondientes en todo el mundo.

A jun'25 posee una red de distribución compuesta por una Casa Central, 349 sucursales plenas (distribuidas 314 en la Provincia de Buenos Aires y 35 en CABA), 3 sucursales móviles, 11

puestos de promoción y 48 delegaciones (sucursales de operatoria específica), lo cual totaliza 408 puntos de atención que, sumados a 2.020 cajeros automáticos y 874 terminales de autoservicio, implican una fuerte presencia del banco en su zona de operación. A esa fecha la entidad cuenta con una dotación de 10.187 personas incluidos los miembros del Directorio y la totalidad de la planta, permanente y no permanente, local y del exterior. BAPRO posee una subsidiaria en Montevideo, Uruguay, y una oficina de representación en San Pablo, Brasil.

En el marco del Plan de Regularización y Saneamiento de BAPRO, que incluía franquicias vinculadas con las regulaciones prudenciales de capitales mínimos y fraccionamiento del riesgo crediticio y establecía acciones a seguir respecto de las unidades de su sociedad controlada Grupo Banco Provincia S.A. que desarrollan actividades complementarias, el BCRA estableció que la entidad debería mantener el criterio de imputar la totalidad de los aportes que efectuara a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del banco, con cargo a resultados en el momento de su efectivización.

BAPRO dio cumplimiento a los requerimientos del BCRA y avanzó en el encuadramiento de las regulaciones prudenciales y los aspectos establecidos en el plan del marco de regularización y saneamiento y en junio 2024 solicitó al BCRA que se dé por cumplido el mismo, sin haber obtenido respuesta a la fecha.

En enero 2025 se publicó la Ley N° 15.514 de la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones de Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires, que derogó la Ley N° 15.008. Entre los puntos más destacados para el banco, se incluye en el artículo 14 la definición de que, en atención a posible déficit de ingresos y egresos de la Caja, el banco realizará una contribución adicional a las pautas de fondeo indicadas en el artículo 13, sobre la base de sus utilidades y de conformidad con el cumplimiento de las exigencias de capitales mínimos y demás relaciones técnicas prescriptas por la autoridad regulatoria. Además, la Ley destaca que el Estado Provincial garantiza las prestaciones establecidas en el régimen legal establecido por dicha Ley. En virtud de ello, en abril 2025 BAPRO presentó una nueva nota al BCRA con el fin de llevar a su conocimiento la sanción de dicha Ley, reafirmando los conceptos vertidos en la nota presentada en junio 2024, y reiterando el pedido de levantamiento del Plan de Regularización y Saneamiento, exponiendo que la Ley 15.514 refuerza el sustento de tal petición.

En nota del 5.6.2025, el B.C.R.A. le manifiesta al banco que para continuar con el análisis del tratamiento de los desembolsos que el banco efectúa en atención al déficit de ingresos y egresos de la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires necesita: 1) Una propuesta metodológica, acompañada de los fundamentos técnicos, contables y normativos que la sustenten, y 2) Una estimación cuantitativa del impacto sobre el patrimonio y sobre la posición de capitales mínimos de la entidad, considerando los potenciales desembolsos a reconocer. Al cierre de los estados financieros al 30.06.2025 la entidad se encontraba preparando lo requerido.

El banco, en su calidad de agente financiero del Gobierno de la Provincia y de acuerdo con lo establecido por su Carta Orgánica, tiene a su cargo realizar los servicios de la deuda pública de la Provincia ajustándose a las instrucciones que anualmente le imparte el Ministerio de Economía, reteniendo de las sumas que perciba en concepto de impuestos, rentas fiscales, etc. Cuando el volumen de la recaudación no resulte suficiente para la atención de los servicios, el banco podrá adelantar los fondos necesarios, reembolsándose de las sumas que ingresen posteriormente (artículo 9, inciso b). Asimismo, el banco podrá conceder a la Provincia, como anticipo de la recaudación fiscal, hasta el 20% de los recursos previstos en el presupuesto vigente para la Administración Central, excluidos los del Uso del Crédito (artículo 10).

Estrategia

Durante los últimos años el banco se planteó como objetivo mejorar la rentabilidad del negocio sobre la base del impulso de la operatoria de las unidades del grupo que brindan servicios complementarios, tales como Provincia Bursátil, Provinfondos Provincia Fideicomisos y Provincia Leasing que le permitan ofrecer una más amplia gama de servicios y productos financieros a sus clientes, sin descuidar el rol social que desempeña en su carácter de agente financiero de la Provincia de Buenos Aires. En este sentido, se focaliza no sólo en detectar nuevas oportunidades de negocios con individuos que cobran haberes en el banco pero que no utilizan todos sus servicios, sino también en la captación de nuevas cuentas.

También se ha focalizado en la mejora de procesos, ya sea realizando mejoras en el home banking, incorporando nuevas funcionalidades como incluyendo nuevos conceptos de comercialización, con sucursales focalizadas en el asesoramiento más que en lo transaccional, nutridas de la inteligencia y el soporte de la casa central. Este nuevo modelo, que requiere la modernización de los recursos humanos y tecnológicos, se basa en conceptos modernos de gestión tendientes a maximizar el grado de satisfacción del cliente. Para poder desarrollar este nuevo modelo, BAPRO ha ido incorporando tecnología tendiente a lograr una mejor atención y conocimiento de las necesidades de sus clientes, con mayor eficiencia en la atención de estos.

En 2020 BAPRO lanzó exitosamente la Cuenta DNI y el módulo BIP (Banca Internet Provincia), tanto para individuos como para empresas, a través de los cuales el usuario puede realizar una amplia variedad de transacciones desde su dispositivo móvil. También lanzó la ventanilla Pymes y los productos e-check y Descuento e-check, entre otros, orientados a empresas, en línea con el proceso de transformación del negocio bancario que se observa a nivel global.

A partir de esta estrategia incrementó de manera significativa su volumen de negocios y la cantidad de clientes, favoreciendo la inclusión financiera. Así, solamente a través de la Cuenta DNI, que actualmente cuenta con más de 10 millones de clientes -de los cuales un elevado porcentaje son clientes nuevos-, el banco incorporó al sistema financiero una significativa cantidad de personas que nunca habían tenido una cuenta bancaria. En banca empresas, en tanto, BAPRO es líder en el mercado en los productos e-check y Descuento e-check. Su foco está puesto en ofrecer una creciente variedad de soluciones digitales.

Para 2025 la estrategia sigue apoyándose en las adaptaciones necesarias para llegar al cliente a través de distintos canales, en una forma más rápida y segura, consolidando su rol de promotor de la producción, fortaleciendo el conocimiento y las habilidades del personal y replanteando el rol de sus sucursales para optimizar la calidad de atención y apalancarse en su potente capilaridad. Así, los impulsores estratégicos para el período 2025 - 2026 son:

1. Apoyar a la industria, el agro y los servicios como motor del desarrollo productivo.
2. Fortalecer el acompañamiento de las Pymes para la recomposición del tejido productivo y de servicios de la provincia.
3. Impulsar las finanzas sostenibles en el marco de los compromisos asumidos.
4. Robustecer las políticas de diversidad y género, asegurando la equidad de oportunidades.

FIX entiende que la entidad posee el potencial para seguir incrementando sus márgenes sobre la base del cross selling con su actual base de clientes, así como para incrementar la misma con acciones estratégicas.

Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acabada y comprensiva de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte [Perspectivas Sectoriales - Argentina](#)”, septiembre 11, 2025

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	6 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.384.373,3	21,09	2.576.555,7	19,92	1.528.243,8	22,22	3.182.863,2	18,01	2.281.205,4	12,82
2. Otros Intereses Cobrados	393.537,6	5,99	3.378.630,3	26,12	2.829.015,0	41,13	2.709.780,0	15,33	969.663,2	5,45
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.777.910,9	27,08	5.955.186,0	46,03	4.357.258,8	63,35	5.892.643,2	33,34	3.250.868,6	18,27
5. Intereses por depósitos	815.895,0	12,43	3.765.758,4	29,11	2.518.112,0	36,61	9.447.406,9	53,45	4.620.628,2	25,97
6. Otros Intereses Pagados	1.765,1	0,03	4.279,7	0,03	253.715,1	3,69	97.414,7	0,55	4.208,4	0,02
7. Total Intereses Pagados	817.660,1	12,45	3.770.038,2	29,14	2.771.827,1	40,30	9.544.821,6	54,01	4.624.836,6	25,99
8. Ingresos Netos por Intereses	960.250,8	14,63	2.185.147,8	16,89	1.585.431,7	23,05	(3.652.178,4)	(20,66)	(1.373.968,0)	(7,72)
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valorados a FV a través del estado de resultados	187.449,0	2,86	1.411.989,7	10,91	814.321,1	11,84	7.750.805,4	43,85	3.728.686,6	20,96
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	171.708,7	2,62	338.934,4	2,62	158.824,2	2,31	431.799,6	2,44	487.307,7	2,74
14. Otros Ingresos Operacionales	228.592,6	3,48	357.797,7	2,77	132.776,5	1,93	733.171,2	4,15	472.692,7	2,66
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	587.750,3	8,95	2.108.721,8	16,30	1.105.921,8	16,08	8.915.776,1	50,45	4.688.687,0	26,35
16. Gastos de Personal	603.549,0	9,19	1.405.850,2	10,87	645.223,8	9,38	1.532.719,5	8,67	1.416.849,5	7,96
17. Otros Gastos Administrativos	463.115,6	7,05	1.386.975,3	10,72	688.894,9	10,02	1.605.017,7	9,08	950.227,4	5,34
18. Total Gastos de Administración	1.066.664,7	16,25	2.792.825,5	21,59	1.334.118,7	19,40	3.137.737,1	17,75	2.367.076,9	13,30
19. Resultado por participaciones - Operativos	16.574,2	0,25	-53.132,0	-0,41	-41.338,8	-0,60	50.814,5	0,29	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	497.910,6	7,58	1.447.912,1	11,19	1.315.896,0	19,13	2.176.675,1	12,32	947.642,1	5,33
21. Cargos por Incobrabilidad	163.930,1	2,50	101.931,9	0,79	61.887,0	0,90	239.027,6	1,35	162.630,6	0,91
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	333.980,5	5,09	1.345.980,2	10,40	1.254.009,1	18,23	1.937.647,5	10,96	785.011,5	4,41
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-9.997,6	-0,06
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-232.641,4	-3,54	-1.266.488,6	-9,79	-911.541,0	-13,25	-1.393.295,3	-7,88	-607.674,7	-3,42
29. Resultado Antes de Impuestos	101.339,1	1,54	79.491,6	0,61	342.468,1	4,98	544.352,2	3,08	167.339,2	0,94
30. Impuesto a las Ganancias	-16,0	0,00	705,7	0,01	401,4	0,01	785,2	0,00	155,1	0,00
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	101.355,2	1,54	78.785,9	0,61	342.066,6	4,97	543.567,1	3,08	167.184,2	0,94
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	-8.172,0	-0,05	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	32.086,0	0,18	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.388,4	0,01	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	101.355,2	1,54	78.785,9	0,61	342.066,6	4,97	568.869,5	3,22	167.184,2	0,94
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Despues de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	101.355,2	1,54	78.785,9	0,61	342.066,6	4,97	543.567,1	3,08	167.184,2	0,94
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	946.727,8	5,55	970.929,6	5,70	967.902,4	5,51	869.782,0	3,99	1.267.950,1	5,79
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	3.848.466,1	22,54	2.895.322,4	16,99	1.725.298,9	9,82	2.035.336,7	9,33	2.454.809,1	11,20
4. Préstamos Comerciales	2.155.687,5	12,63	2.344.044,8	13,76	1.731.210,3	9,86	1.924.471,1	8,82	2.101.071,0	9,59
5. Otros Préstamos	1.214.791,1	7,12	704.080,0	4,13	447.581,1	2,55	561.663,0	2,57	536.019,3	2,45
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	267.986,0	1,57	134.365,5	0,79	161.567,7	0,92	218.562,6	1,00	246.780,1	1,13
7. Préstamos Netos de Previsiones	7.897.686,5	46,26	6.780.011,3	39,79	4.710.424,9	26,82	5.172.690,1	23,71	6.113.069,3	27,89
8. Préstamos Brutos	8.165.672,5	47,83	6.914.376,8	40,58	4.871.992,6	27,74	5.391.252,7	24,71	6.359.849,4	29,02
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	334.179,3	1,96	112.504,7	0,66	100.036,5	0,57	113.072,0	0,52	200.172,4	0,91
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	506,0	0,00	1.938,1	0,01	195,4	0,00	481,3	0,00	933,3	0,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	591.810,0	3,47	582.984,6	3,42	5.831.432,7	33,20	8.568.140,9	39,27	2.790.796,4	12,73
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	957.801,6	5,61	1.729.361,1	10,15	2.230.219,8	12,70	2.596.643,4	11,90	7.519.754,4	34,31
4. Derivados	281,3	0,00	n.a.	-	68,2	0,00	25,3	0,00	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	3.310.771,8	19,39	3.267.730,5	19,18	596.093,8	3,39	830.894,1	3,81	893.700,1	4,08
6. Inversiones en Sociedades	335.181,0	1,96	317.564,9	1,86	324.262,1	1,85	368.187,1	1,69	291.397,2	1,33
7. Otras Inversiones	35.902,0	0,21	257.043,0	1,51	64.127,2	0,37	136.850,5	0,63	183.958,4	0,84
8. Total de Títulos Valores	5.231.747,8	30,64	6.154.684,0	36,12	9.046.203,9	51,50	12.500.741,3	57,29	21.679.606,4	53,29
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-								
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-								
13. Activos Rentables Totales	13.129.940,3	76,90	12.936.633,4	75,92	13.756.824,2	78,32	17.673.912,8	81,00	17.793.609,1	81,19
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	2.418.881,9	14,17	2.580.473,4	15,14	2.282.308,9	12,99	2.612.658,7	11,97	2.586.807,0	11,80
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	n.a.	-								
4. Bienes de Uso	1.440.147,6	8,44	1.444.001,2	8,47	1.450.949,8	8,26	1.459.801,1	6,69	1.454.274,8	6,64
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	29.885,0	0,18	29.576,9	0,17	29.466,3	0,17	28.605,3	0,13	25.873,2	0,12
7. Créditos Impositivos Corrientes	34,9	0,00	174,3	0,00	123,2	0,00	417,2	0,00	213,7	0,00
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
9. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-								
10. Otros Activos	54.191,6	0,32	49.771,7	0,29	44.131,5	0,25	45.177,3	0,21	55.425,0	0,25
11. Total de Activos	17.073.081,4	100,00	17.040.630,9	100,00	17.563.803,9	100,00	21.820.572,4	100,00	21.916.202,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.118.887,8	6,55	1.242.753,4	7,29	1.111.006,9	6,33	1.082.438,7	4,96	3.267.901,1	14,91
2. Caja de Ahorro	4.285.456,1	25,10	4.461.994,2	26,18	4.870.231,0	27,73	8.421.050,0	38,59	4.286.735,6	19,56
3. Plazo Fijo	4.040.485,6	23,67	4.033.102,4	23,67	2.824.570,5	16,08	3.888.692,6	17,82	6.307.229,6	28,78
4. Total de Depósitos de clientes	9.444.829,4	55,32	9.377.850,0	57,14	8.805.808,4	50,14	13.392.181,3	61,37	13.861.866,2	63,25
5. Préstamos de Entidades Financieras	15.251,5	0,09	13.948,5	0,08	11.242,3	0,06	31.497,0	0,14	21.280,8	0,10
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.196,7	0,02	4.520,9	0,03	599.053,4	3,41	10.949,5	0,05	6.544,1	0,03
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2.597.154,5	15,21	2.601.321,5	15,27	3.322.262,8	18,92	3.762.258,6	17,24	4.151.794,5	18,94
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	12.061.432,0	70,65	12.357.640,8	72,52	12.738.366,8	72,53	17.196.886,3	78,81	18.041.485,5	82,32
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	16.029,6	0,09	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	16.029,6	0,09	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	61,8	0,00	n.a.	-	n.a.	-	20,1	0,00	2,3	0,00
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	910.186,6	5,33	761.499,6	4,47	594.360,9	3,38	600.436,2	2,75	445.440,3	2,03
15. Total de Pasivos Onerosos	12.987.542,0	76,07	13.119.140,4	76,99	13.332.727,7	75,91	17.797.342,7	81,56	18.486.928,1	84,35
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valorada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	119.047,6	0,70	118.709,3	0,70	138.400,9	0,79	160.555,5	0,74	153.795,2	0,70
4. Pasivos Impositivos corrientes	102,4	0,00	578,9	0,00	349,5	0,00	350,6	0,00	217,3	0,00
5. Impuestos Diferidos	117,2	0,00	132,4	0,00	156,9	0,00	254,6	0,00	222,3	0,00
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuadas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	400.870,7	2,35	341.546,2	2,00	354.975,4	2,02	434.217,1	1,99	416.005,4	1,90
10. Total de Pasivos	13.507.679,8	79,12	13.580.107,1	79,69	13.826.610,5	78,72	18.392.720,5	84,29	19.057.168,3	86,95
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	3.565.401,6	20,88	3.460.523,8	20,31	3.737.193,4	21,28	3.427.851,9	15,71	2.859.034,5	13,05
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	3.565.401,6	20,88	3.460.523,8	20,31	3.737.193,4	21,28	3.427.851,9	15,71	2.859.034,5	13,05
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	17.073.081,4	100,00	17.040.630,9	100,00	17.563.803,9	100,00	21.820.572,4	100,00	21.916.202,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.535.516,5	20,71	3.430.946,9	20,13	3.707.727,1	21,11	3.399.246,5	15,58	2.833.161,3	12,99

Banco Provincia de Buenos Aires

Ratios

	Moneda Homogénea 30 jun 2025 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2024 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2024 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2023 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2022 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	36,30	47,24	63,22	51,22	33,89
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	17,70	37,86	49,47	67,01	34,84
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	27,77	42,10	58,25	31,55	19,30
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	13,04	27,14	38,12	50,49	25,73
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,00	15,45	21,19	(19,55)	(8,16)
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	12,44	14,73	20,37	(20,83)	(9,12)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	15,00	15,45	21,19	(19,55)	(8,16)
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	37,97	49,11	41,09	169,39	141,45
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	68,91	65,04	49,57	59,61	71,41
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,95	15,54	14,33	13,91	11,19
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	28,77	40,61	74,11	71,04	37,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,05	8,06	14,14	9,65	4,48
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	32,92	7,04	4,70	10,98	17,16
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	19,30	37,75	70,63	63,24	30,68
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,06	7,49	13,47	8,59	3,71
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(0,02)	0,89	0,12	0,14	0,09
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,73	11,51	26,14	17,01	8,24
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,85	10,70	24,91	15,14	6,82
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	5,86	2,21	19,27	17,74	6,53
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,23	0,44	3,67	2,41	0,79
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	5,86	2,21	19,27	18,57	6,53
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,23	0,44	3,67	2,52	0,79
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	1,17	0,63	6,79	4,25	1,45
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,17	0,63	6,79	4,45	1,45
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	20,19	27,27	36,52	26,57	24,62
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	20,74	20,17	21,15	15,60	12,94
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,52	25,04	30,95	21,96	21,49
5. Total Regulatory Capital Ratio	18,52	25,04	32,88	22,12	22,01
7. Patrimonio Neto / Activos	20,88	20,31	21,28	15,71	13,05
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	5,73	2,28	18,46	15,86	5,85
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	0,19	(21,91)	(19,51)	(0,44)	1,40
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	18,10	28,25	(9,63)	(15,23)	(12,37)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,95	1,54	1,93	1,98	3,07
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,17	1,84	3,12	3,82	3,78
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	80,19	119,43	161,51	193,30	123,28
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,86	(0,63)	(1,65)	(3,08)	(1,63)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,33	1,87	2,58	3,85	2,42
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,95	1,54	1,93	1,98	3,07
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	86,46	71,01	55,33	40,26	45,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	3,32	13,90	1,74	1,53	4,39
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	72,72	74,23	66,05	75,25	74,98

Desempeño de la entidad

Durante los últimos años BAPRO ha exhibido de manera sostenida un adecuado desempeño sustentado básicamente en la diversificación de sus fuentes de ingresos, su bajo costo de fondeo favorecido por depósitos oficiales y judiciales sin costo, una extensa base de clientes que cobran sus haberes en el banco y un controlado aumento del gasto, con el soporte de un buen desarrollo tecnológico.

El ingreso operativo de BAPRO reportó a jun'25 una contracción interanual del 75,5% en moneda homogénea, alcanzando de todos modos el 4,1% del activo promedio y el 3,9% de los activos ponderados por riesgo. La reducción obedece básicamente a la fuerte caída de los ingresos por intereses, en especial debido a la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA, y de los intereses y resultado neto por títulos públicos -que afectó a todas las entidades-, que no fue compensada por la contracción del costo de fondeo y de los gastos de estructura. Sin embargo, la menor presión por el resultado de la posición monetaria neta le permitió reportar una ganancia neta equivalente a un ROAA del 1,2% a jun'25.

Así, a jun'25 BAPRO exhibe un ROAA en línea con el reportado por el promedio de sus comparables 1,15%) aunque inferior al obtenido por BAPRO a jun'24 (3,7%), como resultado básicamente de los cambios en la normativa financiera efectuada por el BCRA en la actual administración, que afectó a todas las entidades del sistema (ver Gráficos #1 y #2). Dicho resultado se considera adecuado en virtud de su modelo de negocios. Debe tenerse en cuenta que BAPRO desempeña un rol activo en el soporte del desarrollo productivo de la Provincia, asistiendo, en forma conjunta con otras entidades del Grupo y de la Provincia, a individuos y empresas radicados en la misma, en condiciones muy ventajosas. La rentabilidad no es su principal objetivo. Sin embargo, se señala que los indicadores de desempeño compara favorablemente con la media de los bancos públicos.

Los factores que influyeron en la evolución del resultado operativo del banco fueron básicamente los siguientes:

1. Fuerte contracción de los ingresos netos por intereses, producto de la significativa reducción de los ingresos brutos por intereses (59,2% interanual), básicamente como consecuencia de la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA y, en menor medida, por la disminución de los intereses por títulos públicos y por financiaciones. Los egresos por intereses, en tanto, reportaron una contracción del 70,5% interanual, en un escenario de caída de las tasas de interés. Sin embargo, dicha reducción no alcanzó a compensar la fuerte disminución de los ingresos por intereses, resultando en una caída del 39,4% i.a..
2. Incremento del margen de intermediación, que durante los últimos períodos se había mantenido en bajos niveles, incluso negativos, como consecuencia de la participación de los créditos a tasa preferencial en el total. El crecimiento se explica básicamente por la distinta velocidad de ajuste de los préstamos y depósitos a la reducción de las tasas y al cambio en la composición de los préstamos entre las carteras de consumo y comercial (ver Gráfico #3).
3. Significativa contracción del resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados (77,0% i.a.), básicamente derivada del menor resultado por títulos públicos;
4. Importante contracción del gasto en marketing directo (73,5% i.a.) destinado básicamente a incentivar el consumo en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires a sectores de menores ingresos a través de descuentos en las compras con Cuenta DNI, lo cual deriva en la reducción del 44,2% en los otros gastos operativos;
5. Fuerte incremento de los ingresos netos por diferencias de cotización principalmente por operaciones de trading (67,2% i.a.);
6. Leve incremento de los ingresos netos por servicios, del 8,1% i.a., debido básicamente a mayores comisiones por seguros y vinculadas con obligaciones, que compensaron el incremento de las comisiones pagadas a Coelsa;

Gráfico #1: Evolución de la rentabilidad (en %)

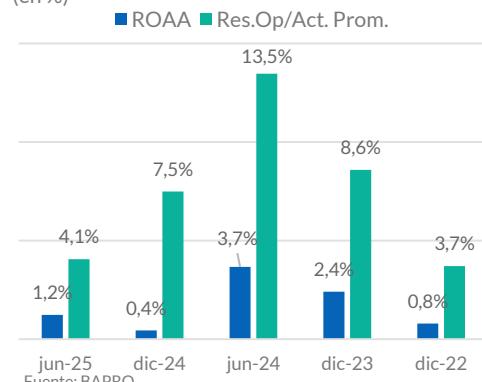


Gráfico #2: Ratios de rentabilidad

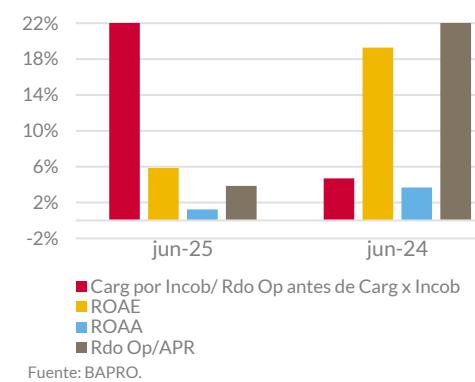
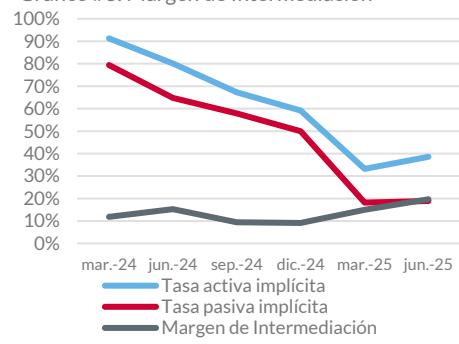


Gráfico #3: Márgen de Intermediación



7. Fuerte incremento de otros ingresos operativos, (75,5% i.a.), básicamente explicado por mayores ingresos en concepto de créditos recuperados, otros ajustes e intereses por créditos diversos, comisiones cobradas por cajeros automáticos, mayores comisiones cobradas a comercios por Cuenta DNI y alquiler de cajas de seguridad (Gráfico #4)

FIX estima que los niveles de rentabilidad de las entidades financieras en general podrían continuar presionados en un escenario de contracción del spread de intermediación en un mercado muy competitivo, aunque espera que BAPRO continúe reportando un satisfactorio desempeño dados la diversificación de sus fuentes de ingreso, su bajo costo de fondeo y el control de sus costos de estructura.

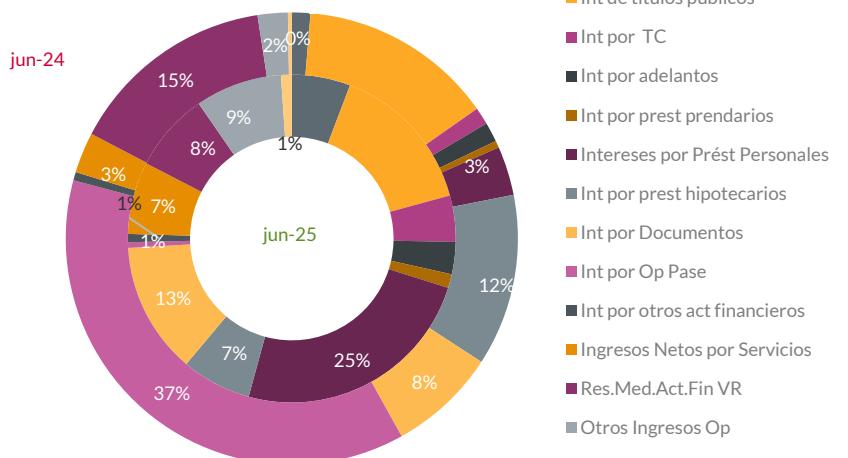
Buena diversificación de ingresos

BAPRO ha exhibido históricamente una amplia y creciente diversificación de sus fuentes de ingresos, sustentada en su reconocida franquicia en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires y de la Ciudad de Buenos Aires, donde desarrolla la mayor parte de sus operaciones, reforzada por el respaldo de la Provincia, que garantiza la totalidad de sus obligaciones, así como por su condición de agente financiero de la misma, que le asegura fondeo de bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su extensa base de clientes. Estas dos condiciones, sumadas al importante rol que desempeña en el desarrollo productivo de la Provincia, le otorgan ventajas competitivas que le han permitido posicionarse como el principal tomador de depósitos y otorgante de préstamos en el ámbito de la provincia.

A jun'25 el resultado neto por intereses explica el 62,0% de los ingresos operativos netos (desde 58,9% a jun'24), en tanto que los otros ingresos operativos representan el 13,1% (desde 4,4% a jun'24) y están compuestos básicamente por créditos recuperados, otros ajustes e intereses por créditos diversos, comisiones cobradas por cajeros automáticos, comisiones cobradas a comercios por Cuenta DNI, alquiler de cajas de seguridad y comisiones cobradas por distintos servicios. El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable los ingresos netos por servicios alcanza el 12,1% de los ingresos operativos netos (frente a 30,3% a jun'24), en tanto que los ingresos netos por comisiones representan el 11,1% de los ingresos operativos netos (5,9% a jun'24) y los ingresos netos por diferencias de cotización explican el 1,6% de los ingresos operativos netos, desde 0,6% a jun'24 (Gráfico #5).

El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable reportó a jun'25 una contracción interanual del 77,0% en valores homogéneos, básicamente explicada por el menor resultado de títulos públicos. Los ingresos netos por servicios, en tanto, reportaron un crecimiento del 8,1% i.a. derivado de mayores comisiones por seguros y de las vinculadas con obligaciones, que compensaron el incremento de las comisiones pagadas a Coelsa y los otros ingresos operativos tuvieron un incremento interanual del 75,5%, debido a mayores créditos recuperados, otros ajustes e intereses por créditos diversos, alquiler de cajas de seguridad y comisiones cobradas por distintos servicios.

Gráfico #6: Desagregación de Ingresos Operativos



Fuente: BAPRO

Gráfico #4: Otros Ingresos Operativos

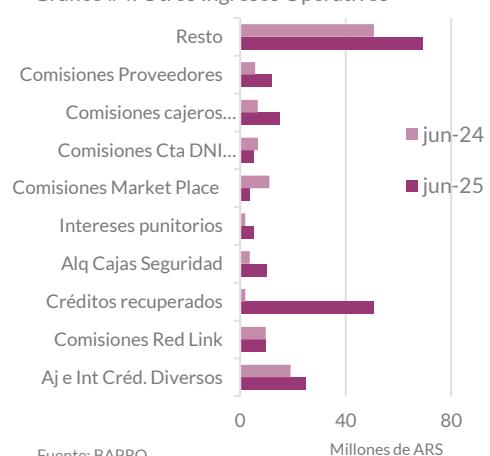
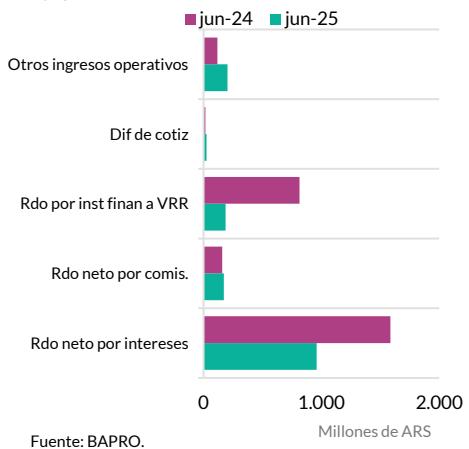


Gráfico #5: Desagregación de los ingresos netos



A jun'25, la principal fuente de ingresos la constituyen los intereses por préstamos personales, que explican el 24,8% de los ingresos operativos del banco (desde 3,5% a jun'24), seguida por los intereses por títulos, que explican el 15,2% (desde 14,0% a jun'24), los intereses por documentos descontados, que alcanzan el 13,2% (desde 7,7% a jun'24) y los otros ingresos operativos, que representan el 8,7% (desde 2,2%). El resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable, en tanto, representa el 7,9% (desde 14,9% a jun'24), los ingresos netos por servicios explican el 7,3% (desde 2,9%), los intereses por préstamos hipotecarios alcanzan el 7,0% (12,3%) y los intereses por otros préstamos representan el 5,9% (desde 1,3%). Los ocho conceptos señalados explican el 89,8% de los ingresos operativos del banco a jun'25. El 10,2% restante se compone de intereses por tarjetas de crédito (4,6%), por adelantos (3,2%), por préstamos prendarios (1,4%) por diferencias de cotización (1,1%), por otros activos financieros (0,8%) y por operaciones de pase (0,6%).

BAPRO clasifica su operatoria en cinco segmentos de negocios:

8. Empresas: agrupa las operaciones de crédito, depósitos a la vista, plazos fijos y otros productos y servicios comisionables realizadas por grandes, medianas, pequeñas y micro empresas.
9. Negocios y Profesionales, Microemprendedores: incluye las operaciones de crédito, depósitos a la vista, plazos fijos y otros productos y servicios comisionables realizadas por personas físicas con actividad comercial como profesionales, pequeños negocios y/o microemprendedores,
10. Individuos: agrupa las operaciones de crédito, depósitos a la vista, plazos fijos y otros productos y servicios comisionables realizadas por clientes individuales.
11. Sector público: agrupa las operaciones realizadas con el Estado Nacional, Provincial y Municipal, a excepción de las operaciones realizadas con títulos de deuda.
12. Tesorería: incluye funciones centrales y actividades de inversión, operaciones de cambio y operaciones de fondeo no atribuidas a otros segmentos.

Se observa que el segmento más rentable para el banco a jun'25 ha sido la Tesorería, que comprende actividades de inversión y operaciones de cambio, en tanto que Individuos es el más deficitario, lo cual es razonable en un escenario de baja de tasas de interés, debido a la diferente velocidad de ajuste del fondeo y de los préstamos en virtud de sus plazos, lo cual tiende a comprimir el margen de intermediación. Los plazos de las financiaciones a empresas son, en general, más cortos que para individuos. Adicionalmente, en el segmento Tesorería se incluyen costos que no pueden asignarse a otros, lo cual distorsiona el resultado. A jun'25 sólo los segmentos Sector Público y Tesorería reportaron ganancia, en tanto que los del sector privado no financiero, Empresas, Negocios y Profesionales e Individuos generaron pérdida (ver Gráfico #7).

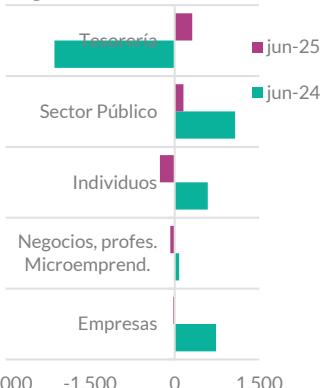
FIX considera que BAPRO tiene una base creciente y bien diversificada de ingresos genuinos, sustentada en la extensa variedad de productos y servicios que ofrece, así como en su vasta base de clientes, tanto de individuos como de empresas.

Avances en la eficiencia operativa, aún con márgenes de mejora

A jun'25 los gastos de administración registraron una contracción interanual del 20,0% en valores constantes. Los gastos de personal se redujeron un 6,5% en ese período, en tanto que los otros gastos de administración reportaron una disminución interanual del 32,8%, básicamente explicado por la reducción de los otros gastos operativos, especialmente el concepto "Marketing directo", que reportó una contracción interanual del 73,5%, como consecuencia de una política menos agresiva del banco para incentivar el consumo en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires a sectores de menores ingresos a través de descuentos en las compras con Cuenta DNI.

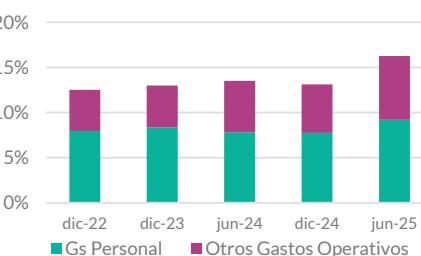
A jun'25 los gastos en personal representan el 56,6% de los costos de estructura, en virtud de la extensa red de distribución del banco. Este porcentaje, que aún se considera elevado, presentó una tendencia decreciente hasta 2023, que se revirtió durante 2024 ya que el banco se focalizó en reducir todos los gastos de estructura, siendo el costo salarial el más inflexible a la baja. Así, a dic'22 los gastos en personal explicaban el 59,9% de los costos de estructura, en

Gráfico #7: Resultado antes de impuestos por segmento (en mil ARS)



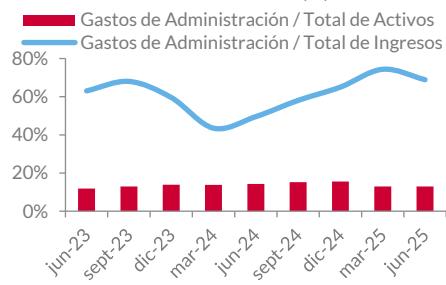
Fuente: BAPRO

Gráfico #8: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Fuente: BAPRO.

Gráfico #9. Niveles de Eficiencia (%)



Fuente: BAPRO

tanto que a dic'23 se redujeron al 48,8% y a jun'25 representan el 56,6% del total FIX espera que este indicador retome una tendencia decreciente, en la medida en que la banca digital le permita incrementar su volumen de negocios sin necesidad de aumentar la nómina.

El nivel de eficiencia del banco medido en términos de flujos en los últimos períodos presenta una tendencia favorable, aunque en 2024 reportó un leve deterioro como consecuencia de la reducción de los ingresos operativos derivada básicamente de las medidas de política monetaria adoptadas por el BCRA en la nueva gestión, tales como la caída de las tasas de interés y la eliminación de las leliqs y de las operaciones de pase con el BCRA. Dicha reducción no fue compensada por la disminución reportada en los costos de estructura. A jun'25 el indicador gastos de administración/ingresos es del 68,9%, desde 49,6% a jun'24.

La eficiencia medida en términos de stocks, en cambio, presenta cierta mejora en los últimos años derivada básicamente de la contracción de los costos de estructura, que compensó la disminución del activo en algunos períodos, fenómeno que se observa en las entidades financieras en general. Así, a jun'25 el indicador gastos/activos asciende al 13,0%, desde el 14,3% reportado a jun'24 (Gráfico #9).

El indicador de eficiencia de BAPRO, tanto en términos de flujos como de stocks, compara desfavorablemente con el de la media del sistema financiero (39,9% y 10,5%, respectivamente, a jun'25) lo cual resulta razonable en virtud de los mayores costos de estructura que el banco debe afrontar para cumplir su rol de agente financiero de la provincia, lo cual incluye, por ejemplo, un alto costo de traslado de billetes y una amplia red de sucursales y puntos de atención, aun en lugares no rentables económicamente. Sin embargo, se espera que estos indicadores mejoren en los próximos meses como consecuencia del crecimiento de la demanda de crédito y de la creciente utilización de herramientas digitales que incrementan de manera significativa el volumen de negocios y la cantidad de clientes.

Razonable costo económico de la cartera para su modelo de negocios

A jun'25 los cargos por incobrabilidad registraron un incremento interanual del 164,9% en moneda homogénea, en línea con el crecimiento de los préstamos brutos (60,1% i.a.) y el aumento de la morosidad en el sistema en su conjunto. Sin embargo, el importante aumento de los créditos recuperados a jun'25 indica su eficiente gestión de cobranzas. Así, el indicador Cargos por Incobrabilidad /total de financiaciones alcanzó a dic'25 a 4,3% desde 2,6% a jun'24 (Gráfico #10).

FIX estima que los cargos por incobrabilidad podrían continuar exhibiendo una tendencia creciente en el sistema en los próximos períodos, debido a la maduración de los préstamos otorgados a partir de jun'24, especialmente de la cartera de consumo, aunque se espera que en la entidad crezcan de manera moderada, en línea con sus prudentes políticas de riesgo.

Riesgos

Administración de riesgos

El principal riesgo de la entidad continúa siendo el riesgo crediticio. A jun'25 los préstamos brutos representan el 49,7% del activo, participación sensiblemente superior a la reportada a jun'24 (27,7%).

A pesar de que los títulos alcanzan a jun'25 el 32,1% del activo, el riesgo de mercado se considera moderado, dada la significativa participación de los títulos soberanos en el total.. A jun'25 la exposición total al sector público alcanza el 23,7% del activo y 113,6% del patrimonio neto. El 96,3% es exposición con el gobierno nacional y 3,7% con el provincial.

En cumplimiento de la normativa del BCRA sobre "Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras", el banco gestiona los riesgos de manera integral. Las estrategias y políticas de gestión de riesgos son definidas por el Directorio, en el marco de las normas específicas del BCRA. La facultad primaria de aprobación de créditos es responsabilidad del Directorio el que, a fin de facilitar la operatoria, delega en los comités determinadas facultades crediticias.

El Comité de Riesgos otorga tratamiento institucional a las políticas, estrategias y procedimientos integrantes de los marcos de gestión de cada uno de los riesgos que se

Gráfico #10: Costo económico de la cartera (%)



Fuente: BAPRO

gestionan, siendo sometidos a una revisión con frecuencia al menos anual. En este Comité se define el nivel de tolerancia al riesgo del banco en función de los objetivos establecidos, elevando luego al Directorio las propuestas para su aprobación.

Adicionalmente, BAPRO dispone de un “procedimiento de excepciones a los límites”, aplicable cuando, producto de la operatoria, ocurra la superación de un límite conforme las políticas y estrategias definidas para cada uno de los principales riesgos, contemplando la adopción de pautas para el proceso de decisiones y la definición de quién debe tomarlas, a fin de asegurar la efectiva coordinación y comunicación a través de las distintas áreas y líneas de negocios. Para ello es necesario que la organización en su conjunto tome conocimiento de los límites definidos para cada uno de los riesgos a los que puede verse expuesto y conozca el procedimiento ante su superación.

A fin de asegurar un adecuado control y seguimiento de manera integral de los riesgos a los cuales está expuesta la entidad con sujeción a los lineamientos establecidos por el Directorio y las regulaciones vigentes, se utiliza el Sistema de Indicadores de Riesgo de Alerta Temprana (SIRAT). Esta herramienta funciona como tablero de comando y está integrado por un set de indicadores de riesgo para cada uno de los riesgos significativos, estableciéndose, a su vez, límites de gestión y contingencia para los riesgos financieros y crediticios.

BAPRO posee cuatro tipos de Comité de Créditos, los cuales se reúnen periódicamente, a excepción del comité de Directorio, que lo hace semanalmente. Los comités se dividen en descentralizados y centralizados. Dentro de los primeros se encuentra el comité menor, referido a aquellos con menores facultades crediticias, en los cuales participa generalmente el jefe o subjefe de la unidad de crédito y el gerente o subgerente departamental o zonal.

En tanto, los comités centralizados se dividen de menor a mayor facultad crediticia en intermedio, Mayor y de Directorio. Este último es el único que se define por mayoría mientras los demás deben definirse por unanimidad. En el Comité de Créditos de Directorio participan cuatro directores y los integrantes del Comité de Créditos Mayor: Gerente o Subgerente de Análisis Crediticio; Gerente o Subgerente de la Banca correspondiente; Subgerente General del Área del Área Comercial y el Gerente General.

La entidad califica a sus clientes en función de los límites máximos de riesgo que está dispuesta a asumir y revisa dichos parámetros como mínimo dos veces al año. El comité determina las líneas de crédito a las que podrá acceder y establece las garantías que deberá aportar para cada una de ellas.

El otorgamiento de préstamos de consumo se basa en criterios objetivos de evaluación establecidos de acuerdo con políticas crediticias definidas. Actualmente BAPRO otorga asistencia financiera especialmente a empleados públicos y jubilados provinciales, así como a individuos que cuenten con acreditación de haberes en el banco.

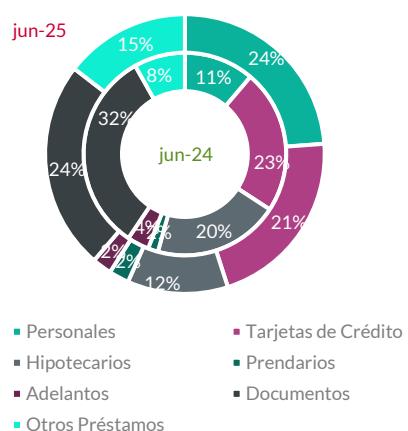
La calificadora considera adecuada la gestión de riesgos para el actual modelo de negocios de la entidad.

Riesgo Crediticio

El total de préstamos en balance al sector privado no financiero (SPNF) de BAPRO a jun'25 registró un crecimiento del 16,3% respecto de dic'24, en tanto que la cartera total expuesta en el Anexo B a los Estados financieros a dic'24 exhibe un incremento interanual del 15,8%, exhibiendo un crecimiento del 19,9% en la cartera comercial y del 14,8% en la de consumo.

A jun'25 la cartera de consumo representa el 79,4% del total, levemente inferior a su participación a dic'24 (80,1%), en tanto que la cartera comercial alcanza el 20,6% del total, desde 19,9% a dic'24. Ello obedece al objetivo de la entidad es crecer en la cartera comercial, básicamente en el segmento PyMEs, con foco en la calidad crediticia, luego de que, a partir del segundo semestre de 2024, el significativo crecimiento de los préstamos a individuos produjese un incremento de la morosidad en el sistema y obligara a las entidades a revisar sus criterios de originación. FIX espera que la tasa de crecimiento de los créditos exhiba un comportamiento similar (mayor participación de la cartera comercial) para los próximos meses, en virtud de la gradual recuperación de la actividad económica.

Gráfico #11: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: BAPRO

A jun'25 el 99,5% de los préstamos y otras financiaciones se han otorgado al sector privado no financiero en tanto que sólo el 0,5% está alocado en el sector público no financiero.

La cartera de financiaciones de BAPRO conserva una adecuada diversificación por tipo de financiaciones y una buena atomización por monto, lo cual reduce el riesgo de crédito. A jun'25 los diez principales deudores representan el 6,1% de las financiaciones, en tanto que los siguientes 50 mayores clientes representan el 6,0% del total. Estos porcentajes se mantienen estables en el tiempo.

Asimismo, la entidad posee una cartera diversificada por tipo de actividad, en línea con la economía de la provincia, aunque una porción significativa de la cartera comercial se encuentra vinculada a actividades relacionadas con el Agro, en las cuales la entidad posee cierta especialización.

El banco mantiene una alta exposición regional en la Provincia de Buenos Aires, lo cual es razonable en virtud de que BAPRO concentra su operatoria en la provincia. FIX entiende que la concentración en su área de influencia se encuentra mitigada por la diversidad y tamaño de la economía provincial, que se encuentra vinculada al ciclo de la economía argentina.

A jun'25, el 24,2% de la cartera de créditos al sector privado no financiero está compuesto por descuento de cheques y otros documentos (desde 32,4% a jun'24), en tanto que los préstamos personales alcanzan el 23,8% del total de financiaciones, desde 11,2% a jun'24 y el 21,2% corresponde a préstamos a través de tarjetas de crédito (frente a 23,0% a jun'24). A su vez, los Otros Préstamos, que incluyen básicamente créditos a empresas para capital de trabajo, otras líneas de corto plazo a empresas y financiación al comercio exterior, representan el 14,5% de la cartera de préstamos (8,2% a jun'24), en tanto que los préstamos hipotecarios explican el 11,6%, desde 20,1% a jun'24, los créditos prendarios el 2,3% (desde 1,6%) y los adelantos el 2,2% de los créditos (3,5% a jun'24) (ver Gráfico #11). La cartera de créditos del banco presenta una buena diversificación.

La calidad de los activos del banco es adecuada para su modelo de negocios. En el primer semestre de 2025 BAPRO, como el resto de las entidades del sistema, registró un incremento de la mora, especialmente de la cartera de consumo. A jun'25 la cartera irregular es del 4,0% del total, superior a la reportada a jun'24 (1,9%) y a la media de bancos públicos (2,6%) (ver Gráfico #12).

A jun'25 la mora de la cartera comercial del banco es 3,5%, superior a la reportada a jun'24 (1,7%), en tanto que la mora de la cartera de consumo asciende al 4,1% desde 2,0% a jun'24. Sin embargo, durante el primer semestre de 2025 la entidad reportó \$50.578 millones de créditos recuperados. (ver Gráfico #13).

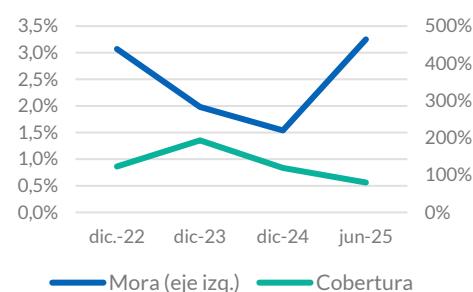
La cobertura de la cartera irregular con previsiones es del 80,2%, lo cual expone al patrimonio de la entidad en un 1,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, la elevada atomización de los préstamos mitiga el riesgo de crédito. Se espera que la morosidad de las entidades financieras en general continúe su tendencia creciente durante el resto del ejercicio, estabilizándose el año próximo en niveles superiores a los de 2024. Sin embargo, en el caso de BAPRO el impacto se vería mitigado por la atomización de su cartera comercial y el target de la cartera de consumo, focalizada principalmente en clientes que cobran sus haberes en la entidad. Por otra parte, la Gerencia de Riesgos realiza una muy buena gestión del riesgo, efectuando un estricto seguimiento de la mora de toda la cartera.

Riesgo de mercado

El banco enfrenta un riesgo de tasa, en virtud del descalce de plazos entre sus activos y sus pasivos. A jun'25 el 39,2% de sus financiaciones, en parte a tasa fija, vence a más de 12 meses y el 22,8% a más de 24 meses, en tanto que el 96,6% de sus pasivos financieros se ajusta dentro de los 30 días. Sin embargo, el riesgo de tasa se considera acotado en virtud del razonable spread ponderado con que aún opera, como resultado del bajo costo que le representa el fondeo derivado de los depósitos oficiales y judiciales, así como el de los depósitos a la vista provenientes de su extensa base de clientes.

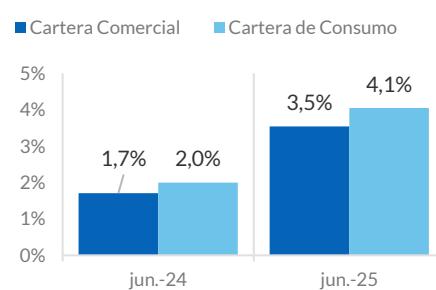
Además, FIX considera que la probada estabilidad de sus depósitos provenientes del sector privado no financiero, de los cuales a jun'25 el 56,3% son a la vista, la importante participación

Gráfico #12: Calidad de activos



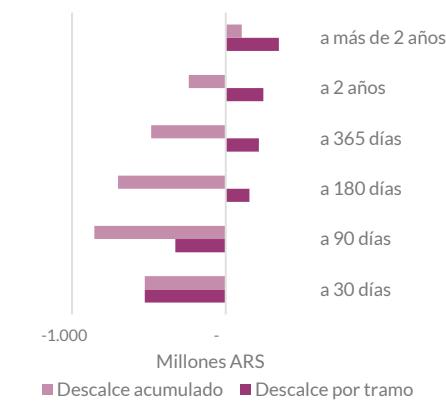
Fuente: BAPRO.

Gráfico #13: Mora por cartera



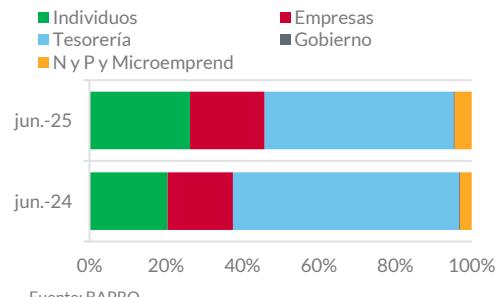
Fuente: BAPRO

Gráfico #14: Descalce de plazos (EECC individual)



Fuente: BAPRO

Gráfico #15: Activos por segmento



de los depósitos del gobierno provincial dentro del fondeo del banco y la alta ponderación de los activos líquidos en el total, mitigan los riesgos de descalce de plazos (ver Gráfico #14).

El riesgo ponderado de sus activos se considera bajo. A jun'25 el 49,4% del activo promedio se encuentra alocado en el segmento Tesorería, en tanto que el 26,3% se encuentra colocado en el segmento Individuos, el 19,5% en Empresas, 4,4% en Negocios, Profesionales y Microemprendedores y el 0,3% en el segmento Sector Público. (ver Gráfico #15)

Durante los últimos años la entidad ha reducido de manera significativa su exposición con la Provincia de Buenos Aires. Así, a jun'25 la exposición total a través de derechos (títulos públicos a percibir), títulos públicos y préstamos, representa el 0,5% del activo. La misma se encuentra principalmente originada en asistencia financiera al Gobierno de la Provincia de Buenos Aires en los términos de los Art. 9 y Art. 11 de la Carta Orgánica de la Entidad, y en anticipos de contribuciones a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del personal de BAPRO.

A jun'25 la exposición total al sector público alcanza el 23,7% del activo y 113,6% del patrimonio neto. El 96,3% es exposición con el gobierno nacional y 3,7% con el provincial.

El riesgo de tipo de cambio se considera bajo, dado que los activos y pasivos en moneda extranjera están bien calzados. A jun'25 el banco registra una posición global neta positiva de moneda extranjera de \$142.398,7 millones, equivalente al 4,5% de la RPC de may'25, dentro de los límites establecidos por la normativa (5% de la RPC de may'25). Asimismo, posee una posición activa neta de moneda extranjera de \$251.230,7 millones, equivalente al 7,0% del patrimonio. (ver Gráfico #16).

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos, que a jun'25 representan el 89,3% del pasivo y el 70,6% del activo. A esa fecha, el 20,2% de los depósitos proviene del sector público, el 0,1% del sector financiero y el 79,7% restante del sector privado no financiero.

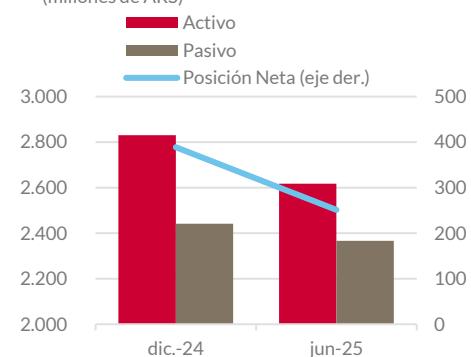
A jun'25 la principal fuente de fondeo del banco está constituida por los depósitos en cajas de ahorro provenientes del sector privado no financiero, que representan el 25,1% del fondeo total (desde 27,7% jun'24), en tanto que el 23,7% proviene de depósitos a plazo y cuentas de inversión (desde 16,1% a jun'24). El 20,9% se obtiene del patrimonio del banco desde 21,3% a jun'24), en tanto que el 14,3% del fondeo deriva de las colocaciones del sector público no financiero (frente a 17,3% a jun'24), y el 6,6% de los depósitos en cuenta corriente del sector privado no financiero (desde 6,3%). El resto del fondeo proviene de otros pasivos financieros (5,4%), otros depósitos (0,5%) y Obligaciones Negociables (0,1%) (ver Gráfico #17).

A jun'25 el 44,6% de los depósitos del sector privado no financiero está constituido por colocaciones en caja de ahorro (desde 53,6% a jun'24), seguidos por colocaciones a plazo, que, incluyendo las cuentas de inversiones, explican el 42,1% de los depósitos del SPNF (31,1% a jun'24). Los saldos en cuenta corriente, por su parte, representan el 11,5% de los depósitos totales (12,2% a jun'24), de manera que a jun'25 el 56,3% de los depósitos del Sector Privado No Financiero corresponde a colocaciones a la vista (65,8% a jun'24), lo que lo provee de una base estable de fondeo de bajo costo (ver Gráfico #18).

Asimismo, BAPRO posee buen acceso al mercado de capitales a fin de diversificar sus fuentes de fondeo y mejorar el perfil de vencimiento de sus pasivos, cuando lo requiera. El banco cuenta con un Programa Global de Emisión de Títulos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo por hasta un valor nominal global máximo en circulación de USD1.500 millones o su equivalente en otras monedas y/o unidades de valor o medida. Bajo este Programa el banco ha emitido hasta la fecha 2 clases, las cuales se encuentran vigentes.

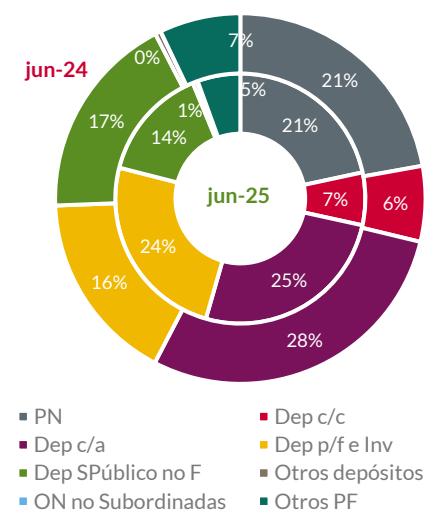
Los pasivos de BAPRO muestran una importante concentración en el corto plazo. Sin embargo, la estabilidad de las captaciones de origen público, la estabilidad de los depósitos oficiales y judiciales, la vinculación del banco con el Estado Provincial, el cual le provee información sobre las previsiones de variación en el flujo de ese fondeo, así como la estabilidad de los depósitos provenientes de su base de clientes individuales que cobran sus haberes en una cuenta abierta en el banco actúan como mitigantes.

Gráfico #16: Calce de monedas (millones de ARS)



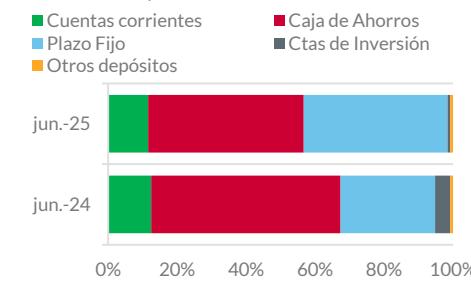
Fuente: BAPRO

Gráfico #17: Desagregación del fondeo



Fuente: BAPRO

Gráfico #18: Depósitos SPNF



Fuente: BAPRO

A jun'25 los primeros diez depositantes representan el 32,8% del total de depósitos. Sin embargo, la principal captación corresponde a la Tesorería General de la Provincia, que provee un fondeo estable para la entidad. El tramo de los siguientes 50 principales depositantes, que alcanza el 8,9% del total de depósitos, está conformado por dependencias del gobierno nacional, provincial y municipal y algunos institucionales, principalmente bancos de primera línea, que exhiben una relación comercial permanente con la entidad. Por su parte, los depósitos del sector privado exhiben una composición atomizada y muestran una tendencia positiva.

El banco reporta holgados niveles de liquidez. A jun'25 la liquidez inmediata ((Disponibilidades + Lefis + lecaps + call bancario a 30 días)/(Depósitos totales + pasivos financieros de hasta 90 días) es del 24,8%. Este indicador se considera muy bueno dada su estructura de depósitos: a jun'25 el 20,2% deriva del sector público, el 56,3% de las captaciones del SPNF son a la vista y los depósitos a plazo están bien atomizados. Se estima que la mayor colocación de financiaciones en los próximos meses podría generar presiones sobre la liquidez. Sin embargo, la estructura de depósitos de BAPRO y la elevada atomización de su cartera mitigan ese riesgo.

FIX entiende que el exceso de liquidez del sistema financiero tenderá a reducirse en la medida en que se genere un proceso sostenido de recuperación de la demanda de crédito. Sin embargo, estima que los indicadores de liquidez de BAPRO se mantendrán en niveles confortables en virtud de las características del banco.

Capital

El ratio Patrimonio Neto/Activos es a jun'25 del 20,7%, levemente inferior al reportado a jun'24 (21,2%) y al de la media de bancos públicos (27,5%). La contracción con relación a jun'24 obedece básicamente a la menor generación interna de capital.

Asimismo, el indicador Capital Ajustado/Riesgos Ponderados es 20,2%, desde 36,5% a jun'24, dada la mayor ponderación de los préstamos en el activo.

En junio de 2018 el BCRA, a través de la Resolución N° 277/18, dio por efectuada la reformulación del Plan de Regularización y Saneamiento. Entre las franquicias que se describen están las vinculadas con las regulaciones prudenciales de capitales mínimos y fraccionamiento de riesgo crediticio. Desde mar'20 la entidad no hace uso de la franquicia otorgada por el Banco Central en materia de capitales mínimos. A partir de ese momento el banco cumple en exceso las regulaciones prudenciales (ver Gráfico #19).

FIX estima que estos indicadores podrían reducirse en los próximos meses por el aumento de las financiaciones y la menor posición en activos líquidos. Sin embargo, espera que continúen exhibiendo niveles saludables, en virtud de su buena capacidad de generación interna de capital.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

BAPRO es una entidad comprometida con el desarrollo económico sostenible. La entidad posee una Calificación ESG2(arg) – Muy Altos Estándares, con Perspectiva Estable, asignada por FIX en agosto 2025. En 2023 recibió del Banco Mundial la certificación que acredita que su Sistema de Acreditación de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) cumple con los rigurosos estándares internacionales. En este sentido, se encuentra realizando una prueba piloto que abarca algunos préstamos de banca corporativa y proyecta contar con la totalidad de la cartera (comercial y de consumo) analizada desde el punto de vista A&S hacia fines del tercer trimestre.

El banco posee una Gerencia de Sustentabilidad, que reporta a la Gerencia de Finanzas y cuenta con 8 personas, quienes trabajan desde el área central en estrecha relación con 275 líderes de sustentabilidad, pertenecientes a las distintas sucursales, que participan permanentemente en el análisis de estos temas en carácter de voluntarios.

La colocación de líneas etiquetadas alcanzó el 12,3% de su cartera a mayo 2025, de los cuales el 91,8% en las colocaciones fueron identificadas como sociales, en tanto que el 7,8% es ambiental y el restante 0,4%, sostenible. El banco comercializa líneas a tasas subsidiadas para

Gráfico #19: Capital Regulatorio



Fuente: BAPRO

pequeñas empresas y productores de Buenos Aires en cooperación con organismos provinciales promoviendo el desarrollo local e inclusivo. Además, se busca fomentar el desarrollo agrario a través de adquisición de maquinaria y equipamiento, ampliación de zonas explotadas, así como también la aplicación de nuevas técnicas que incrementen la productividad sustentable, tratamiento de efluentes e implementación de biodigestores.

Las líneas consideradas son:

1. Préstamos a micro emprendedores.
2. Préstamos Inclusión y Exclusivo: financiamiento a tasa competitiva para personas con o sin actividad comercial que no posean créditos vigentes.
3. Mujeres en la Provincia: destinado a MiPyMES radicadas en la Provincia de Buenos Aires que sean lideradas o Propiedad de mujeres.
4. Préstamos personales o tarjetas de crédito para empleadas/os de casas particulares

La participación de estas líneas es superior a la media del mercado, lo cual indica el rol social del banco.

BAPRO cuenta con más de 10 millones de clientes, a los cuales atiende tanto de manera presencial como digital. Este último ecosistema está compuesto por Cuenta DNI para personas y Comercios; BIP – Banca Internet Provincia; BIP Móvil; BIP Empresas; BIPI – para entidades del sector público; Procampo Digital (656 empresas proveedoras adheridas y 5.089 clientes habilitados en el canal); Provincia Compras (1 millón de órdenes, por \$ 286.346 millones).

Es la entidad bancaria con más puntos de acceso en la provincia de Buenos Aires, encontrándose en los 135 municipios de la Provincia con 373 Unidades de Negocios (UdNs), en tanto en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires cuenta con 35 UdNs (Filiales y Otras Dependencias). A su vez, está presente de forma exclusiva (sin presencia de otros bancos) en 147 localidades que poseen, en conjunto, 2.106.260 habitantes. Del total de los ATMs (2015), 824 fueron instalados entre enero de 2020 y diciembre del 2024. De los 824 nuevos cajeros, 187 están ubicados en puntos neutrales/cabinas emplazadas en 89 barrios y localidades que no tenían servicios bancarios, cuyos habitantes debían movilizarse para extraer efectivo; otras 87 unidades fueron instaladas en sucursales nuevas o remodeladas que ampliaron su espacio de banca electrónica.

La atención presencial en sucursales superó los 6,2 millones de turnos en el 2024, correspondientes a 4,2 millones de clientes, al tiempo que 1,2 millones de contactos mensuales en promedio son gestionados a través del Centro de Contacto telefónico, Asistente Virtual, WhatsApp y Redes Sociales.

A continuación se detallan las principales iniciativas llevadas a cabo por la entidad en los últimos períodos:

- Préstamos con criterios de sostenibilidad acumulados a Jun'25: participación del 7,3% de estas líneas con convenios sostenibles en las colocaciones acumuladas de préstamos personales, capital de trabajo, inversión y microcréditos vs. 6,3% del 2024. No obstante, en el primer semestre de 2025, el ratio de participación asciende a **12,2%** al considerar las colocaciones etiquetadas con destinos sostenibles y los préstamos otorgados a individuos sin deuda previa. Asimismo, se destaca un porcentaje adicional de 0,7 p.p. al agregar al cálculo los primeros préstamos otorgados a MiPyMEs sin deuda en el sistema financiero.
- Principales Productos y Servicios: Mujeres, Microemprendedores, Mitigación - Gestión Cambio Climático. Financiación a PyMEs lideradas por mujeres 1er. semestre 2025: **267** préstamos por \$ 2.501 MM.
- Participación en la colocación de 2 Obligaciones Negociables Verdes y/o Vinculadas a la Sostenibilidad de empresas, un 50% del total del mercado, en el acumulado de enero a junio 2025.
- Categoría Sostenibilidad en la tienda virtual Provincia Compras: durante el 2do. trimestre del 2025 se concretaron 4.086 operaciones vinculadas a los rubros sostenibles, principalmente electro, por un monto total de AR\$ 2.868 MM. Este

monito representó un 11% de las ventas totales del portal. Los principales productos sustentables adquiridos son electrodomésticos inverter.

- Medición 2025 de huella de carbono. Se realizaron mejoras en el proceso de relevamiento de la información existente y se lanzó un plan de acción para profundizar la medición de Alcance 1 e incorporar Alcance 3.
- Comunicación interna sobre temas de sostenibilidad: 5 comunicaciones al personal relacionadas con temas como inclusión, consumo responsable, sostenibilidad.
- Comunicación externa. Durante el 2do. trimestre de 2025, en el Portal de Noticias del Banco, se publicaron 18 contenidos de sostenibilidad relacionados con financiamiento sostenible, asistencia a zonas afectadas por fenómenos naturales, educación financiera y cyber seguridad.
- Educación Financiera - Programa Incluir: en el primer semestre de 2025 se realizaron 22 capacitaciones para diferentes segmentos de la sociedad, desde niños en edad escolar hasta personas mayores, con participación de más de 1.500 personas. Además, con el programa "Rico en data" dirigido a estudiantes de escuelas secundarias se brindó conocimientos teóricos y herramientas prácticas para tomar decisiones informadas con relación a su economía cotidiana a más de 25.000 jóvenes de la Provincia.

Entre sus objetivos inmediatos se destacan los siguientes:

- Medición 2025 de huella de carbono. se realizarán mejoras en el proceso de relevamiento de la información existente y un plan de acción para profundizar la medición de Alcance 1 e incorporar Alcance 3.
- Continuidad de las acciones de formación en materia ambiental y desarrollo sostenible al personal y su vinculación con los beneficios y líneas de créditos.
- Desarrollo de nuevas herramientas para PyMEs: Guía de sostenibilidad.
- Realización de una capacitación en sostenibilidad para todo el personal.
- Continuidad de los ciclos de charlas y capacitaciones del programa Incluir con foco en Rico en Data para chicos en colegios secundarios de la Provincia.

FIX entiende que BAPRO asumió en los últimos años un fuerte compromiso en materia de sostenibilidad, desarrollando de manera sostenida acciones que impacten positivamente en el desarrollo económico, ambiental, social y de género.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 17 de noviembre de 2025 decidió asignar las siguientes calificaciones de Banco de la Provincia de Buenos Aires:

- Títulos de Deuda Clase III, por un monto de hasta USD 20 millones, ampliable hasta el Monto Disponible del Programa, en forma conjunta con la Clase IV: **A1+(arg)**.
- Títulos de Deuda Clase IV, por un monto de hasta el equivalente en \$ de USD 20 millones, ampliable hasta el Monto Disponible del Programa, en forma conjunta con la Clase III: **A1+(arg)**.

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

Las calificaciones de Banco de la Provincia de Buenos Aires se fundamentan en su fuerte franquicia, en su calidad de crédito, su importante rol en el sistema de pagos, en sus buenos ratios de liquidez, soportados por una vasta y estable base de depósitos de bajo costo, en el significativo y sostenido fortalecimiento de su banca digital y en su rol estratégico en el desarrollo productivo y la inclusión financiera en el ámbito de la Provincia de Buenos Aires.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados consolidados y separados al 31.12.24 auditados por Becher y Asociados S.R.L., que en su informe manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del banco al 31.12.24, así como sus resultados, los otros resultados integrales, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central.

Asimismo, sin modificar su conclusión, señala los siguientes aspectos:

a) los estados financieros han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA. Dicho marco de información contable difiere de las NIIF en los siguientes aspectos:

a.1.) Deterioro de valor de activos financieros

De acuerdo con la Comunicación “A” 6847 del BCRA, la entidad ha aplicado el modelo de pérdidas esperadas previsto por la sección 5.5. de la NIIF 9 excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financiero, una eventual entrada en vigencia de la norma para este tipo de exposición generaría un incremento significativo de las pérdidas crediticias esperadas.

a.2.) Aportes a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires:

Mediante Resolución N° 277/18 del 15.06.2018, el BCRA hizo saber a la entidad que deberá imputar la totalidad de los aportes que efectúe a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires con cargo a resultados en el momento de su efectivización, en tanto subsistan las circunstancias mencionadas en la resolución citada anteriormente. El criterio aplicado difiere del establecido por NIC 19 y aun cuando la entidad se encuentre ante la imposibilidad de cuantificar su impacto de forma razonable, se estima su efecto significativo.

Con relación a este criterio, que ha sido llevado a la justicia, el 14.03.2023, la Suprema Corte de Justicia de la Provincia de Buenos Aires dictó una medida cautelar acerca de la Ley de la Provincia de Buenos Aires N° 15.008 y el 16.05.2023, la entidad fue notificada de una aclaratoria sobre de la misma. La entidad y sus asesores legales han realizado un análisis del impacto de dicha medida cautelar y su aclaratoria, relacionadas con el inciso L) del artículo 11 de la Ley N°15.008, así como de las

condiciones del restablecimiento de la vigencia del inciso J) del artículo 21 de la Ley N° 13.364 y estableciendo ciertos límites en cuanto al posible impacto en los estados financieros de la Entidad. El 03.01.2025 se publicó en el Boletín Oficial de la Provincia de Buenos Aires la Ley N° 15.514 de la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones de Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires, que derogó la Ley N°15.008. La entidad se encuentra analizando el posible impacto en sus estados financieros futuros, no obstante, se continúa con la registración en función a lo establecido por la Resolución N° 277/18.

a.3.) Canje de deuda y medición de instrumentos financieros

De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 BCRA, los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros se miden al momento del reconocimiento inicial por el valor contable a esa fecha de los instrumentos entregados. Según lo establecido por NIIF N° 9, dichos instrumentos deben medirse a su valor razonable. Adicionalmente, y en relación con posiciones incorporadas por ciertas operaciones de canje efectivizadas a partir del ejercicio finalizado el 31.12.2022, su presentación y medición a costo amortizado al cierre se realiza de acuerdo con el modelo de negocio aceptado por el BCRA para este tipo de instrumentos. Según lo establecido por NIIF N° 9, dichos instrumentos deben medirse a su valor razonable.

a.4.) Contratos de seguros

En la Comunicación "A" 7642, el BCRA dispuso que la aplicación de la NIIF 17 "Contratos de Seguro" será opcional hasta tanto el BCRA disponga su obligatoriedad. El Grupo (que desarrolla la actividad aseguradora a través de Provincia Seguros S.A., Provincia Seguros de Vida S.A. y Provincia Aseguradora de Riesgo de Trabajo S.A.) hizo uso de dicha opción, por lo tanto, no aplicará dicha NIIF hasta que el BCRA así lo requiera de manera obligatoria. Las sociedades aseguradoras mencionadas, no han estimado el efecto de la norma mencionada.

Las excepciones descriptas no han sido cuantificadas por la Entidad aun cuando constituyen apartamientos significativos de NIIF que deben ser considerados en la interpretación de los estados financieros separados.

b) El BCRA ha requerido a la entidad que ceda el control societario que posee sobre las compañías aseguradoras Provincia Seguros S.A., Provincia Vida S.A. y Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. El banco continuará manteniendo el control societario de las sociedades aseguradoras hasta tanto se efectivice la transferencia de las sociedades del rubro asegurador a la Provincia de Buenos Aires.

c) La entidad se encuentra sujeta a un Plan de Regularización y Saneamiento en los términos del artículo 34 de la Ley N°21.526 y modificatorias, que otorga determinadas facilidades y franquicias normativas. Al 31.12.2024, los aspectos incluidos en el plan que continúan pendientes de regularización son los descriptos en los apartados a.2.) y b) anteriores.

d) El banco posee al 31.12.2024 una exposición con el sector público argentino a través de derechos, títulos públicos, préstamos y otras asistencias. La evolución futura de la economía nacional y provincial y el cumplimiento de los pagos comprometidos es de significativa importancia en relación a la situación patrimonial y financiera, y

e) El banco posee una participación del 99,97% en Grupo Provincia S.A., la cual ha sido valuada por el método del valor patrimonial proporcional:

I. Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. administra el contrato de autoseguro de la Gobernación de la Provincia de Buenos Aires, y, como consecuencia de ello, ha acumulado saldos significativos a cobrar de su parte relacionada. El saldo a favor de Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. al 31.12.2024 originado en esta operatoria asciende a \$ 16.030,9 millones

II. No es posible concluir sobre el efecto final que sobre las operaciones de Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. podrían tener las diferentes interpretaciones que en el fuero judicial puedan realizarse sobre aspectos regulados

por el actual marco legal en materia de cobertura de riesgos del trabajo y cómo de esas interpretaciones podrían resultar diferencias significativas entre las indemnizaciones efectivas del sistema y las estimaciones efectuadas por la sociedad para la constitución de sus reservas por siniestros al 31.12.2024, y

III. No es posible concluir sobre el impacto que la financiación de las prestaciones dinerarias y en especie de los reclamos relacionados con el COVID-19 y los resultantes saldos a recuperar de la sociedad al 31.12.2024 pudiera tener sobre su situación patrimonial y financiera, el cual dependerá de la duración de la cobertura, del ritmo en la reconstitución del fondo y de las regulaciones complementarias que se emitan al respecto.

Asimismo, se consideraron los estados financieros condensados de período intermedio separados y consolidados con revisión limitada por el Estudio Becher y Asociados S.R.L. al 30.06.2025, cuya conclusión establece que nada les ha llamado la atención que les hiciera concluir que los estados financieros de período intermedio adjuntos no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central. Asimismo, sin modificar su conclusión, señala los siguientes aspectos:

Asimismo, sin modificar su conclusión, enfatiza lo siguiente:

a) Los estados financieros han sido preparados por el Directorio de la Entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA. Dicho marco difiere de las NIIF con relación a los siguientes aspectos:

a.1.) Deterioro de valor de activos financieros

De acuerdo con la Comunicación "A" 6847 del BCRA, la Entidad ha aplicado el modelo de pérdidas esperadas previsto por la sección 5.5. de la NIIF 9 excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financiero, una eventual entrada en vigencia de la norma para este tipo de exposición generaría un incremento significativo de las pérdidas crediticias esperadas.

a.2.) Aportes a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires: Mediante Resolución N° 277/18 de fecha 15 de junio de 2018, el BCRA hizo saber al BAPRO que deberá mantener el criterio de imputar la totalidad de los aportes que efectúe a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires con cargo a resultados en el momento de su efectivización, en tanto subsistan las circunstancias mencionadas en la resolución citada anteriormente. Aún con la sanción de la nueva Ley 15.514 referida a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones de Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires, la Entidad continúa con la registración de los desembolsos de fondos que efectúa a dicho ente en función a lo establecido por la Resolución N° 277/18..

a.3.) Canje de deuda y medición de instrumentos financieros De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 del BCRA, los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros se miden al momento del reconocimiento inicial por el valor contable a esa fecha de los instrumentos entregados. Según lo establecido por NIIF N° 9, dichos instrumentos deben medirse a su valor razonable. Adicionalmente, y en relación con posiciones incorporadas por ciertas operaciones de canje efectivizadas a partir del ejercicio finalizado el 31.12.2022, su presentación y medición a costo amortizado al cierre se realiza de acuerdo con el modelo de negocio aceptado por el BCRA para este tipo de instrumentos. Según lo establecido por NIIF N° 9, dichos instrumentos deben medirse a su valor razonable.

a.4.) Contratos de seguro. En la Comunicación "A" 7642, el BCRA dispuso que la aplicación de la NIIF 17 contratos de Seguro" será opcional hasta tanto el BCRA disponga su obligatoriedad. El Grupo que desarrolla la actividad aseguradora a través de Provincia Seguros S.A., Provincia Seguros de Vida S.A. y Provincia Aseguradora de Riesgo de Trabajo S.A.) hizo uso de dicha opción, por lo tanto, no aplicará dicha NIIF hasta que el BCRA así lo requiera de manera obligatoria. Las sociedades aseguradoras mencionadas, no han estimado a la fecha de emisión de los estados financieros consolidados condensados adjuntos, el efecto de la norma mencionada. Las excepciones descriptas no han sido cuantificadas por la Entidad aun cuando constituyen apartamientos significativos de NIIF que deben ser considerados en la interpretación de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

b) El BCRA ha requerido a la entidad que ceda el control societario que posee sobre las compañías aseguradoras Provincia Seguros S.A., Provincia Vida S.A. y Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados la Entidad no ha procedido a cumplir con dicho requerimiento, destacando que la Entidad continuará manteniendo el control societario de las sociedades aseguradoras hasta tanto se efectivice la transferencia de las sociedades del rubro asegurador a la Provincia de Buenos Aires.

c) La Entidad se encuentra sujeta a un Plan de Regularización y saneamiento en los términos del artículo 34 de la Ley N° 21.526 y modificatorias, que otorga determinadas facilidades y franquicias normativas. BAPRO presentó en jun'24 y abr'25 unas notas al BCRA con el pedido de levantamiento del Plan de Regularización y Saneamiento, argumentando que ha cumplimentado en lo que está a su alcance, la totalidad de los puntos dispuestos en el citado Plan de encuadramiento, destacando específicamente el estado de situación de los aspectos vinculados con el Grupo Provincia S.A. y lo relativo a la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires. Mediante nota de jun'25, el BCRA en respuesta, le solicita, para continuar con el análisis del tratamiento de los desembolsos que el Banco efectúa en atención al déficit de ingresos y egresos de la Caja de Jubilaciones, Subsidios y Pensiones del Personal del Banco de la Provincia de Buenos Aires: 1) Una propuesta metodológica, acompañada de los fundamentos técnicos, contables y normativos que la sustenten, y 2) Una estimación cuantitativa del impacto sobre el patrimonio y sobre la posición de capitales mínimos de la entidad, considerando los potenciales desembolsos a reconocer. A la fecha de emisión de los estados financieros intermedios separados condensados, la Entidad se encuentra preparando la información solicitada por el BCRA.

d) El Banco posee al 30.06.2025 una exposición con el sector público argentino a través de derechos, títulos públicos, préstamos y otras asistencias. La evolución futura de la economía nacional y provincial y el cumplimiento de los pagos comprometidos, en el contexto de lo señalado en Nota 1.2 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos, es de significativa importancia en relación a la situación patrimonial y financiera, y

e) El Banco de la Provincia de Buenos Aires posee una participación del 99,97% en Grupo Provincia S.A., la cual ha sido consolidada en los estados financieros intermedios consolidados condensados: I. Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. administra el contrato de autoseguro de la Gobernación de la Provincia de Buenos Aires, y, como consecuencia de ello, ha acumulado saldos significativos a cobrar de su parte relacionada. El saldo a favor de Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. al 30.06.2025 originado en esta operatoria asciende a miles de \$ 15.808 millones; II. no es posible concluir sobre el efecto final que sobre las operaciones de Provincia Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. podrían tener las diferentes interpretaciones que en el fuero judicial puedan realizarse sobre aspectos regulados por el actual marco legal en materia de cobertura de riesgos del trabajo y cómo de esas interpretaciones podrían resultar diferencias significativas entre las indemnizaciones efectivas del sistema y las estimaciones efectuadas por la sociedad para la constitución de sus reservas por siniestros al 30.06.2025, y III. no es posible concluir sobre el impacto que la financiación de las prestaciones dinerarias y en especie de los reclamos relacionados con el COVID-19 y los resultantes saldos a recuperar de la sociedad al 30.06.2024 pudiera tener sobre su situación patrimonial y financiera, el cual dependerá de la duración de la cobertura, del ritmo en la reconstitución del fondo y de las regulaciones complementarias que se emitán al respecto.

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 de carácter privado suministrada por el emisor, entre otra:

- Suplemento de prospecto preliminar correspondiente a los Títulos de Deuda Clase III y Clase IV, suministrado por el emisor el 14.11.2025

Adicionalmente, se consideró, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales condensados separados y consolidados auditados (último 31.12.2024), disponible en www.bcra.gov.ar
- Estados financieros de período intermedio separados y consolidados condensados con revisión limitada (último 30.06.2025), disponible en www.bcra.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Vencimiento	Tasas	Amortización	Integración	Garantía
Títulos de Deuda Clase I	\$5.290.168.804	Pesos	29/05/2025	29/05/2026	TAMAR privada + 3,50%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Títulos de Deuda en USD Clase II	USD 9.674.937	dólar MEP	29/05/2025	29/05/2026	6,25%	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Títulos de Deuda Clase III	Por hasta USD20 millones, ampliable hasta el Monto Disponible del Programa, en conjunto con la Clase IV	dólar MEP	25/11/2025	25/11/2026	Fija a licitar	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene
Títulos de Deuda Clase IV	Por hasta el equivalente en AR\$ de USD20 millones, ampliable hasta el Monto Disponible del Programa, en conjunto con la Clase III	Pesos	25/11/2025	25/11/2026	TAMAR privada + margen	1 pago por el total a la fecha de vencimiento	En efectivo	No tiene

Anexo III

Glosario

- Market share: participación de mercado.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- BCRA: Banco Central de la República Argentina

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBÍEN 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 disseminación 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.