

Banco de la Provincia de Buenos Aires

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

| | |
|------------------------------|---------|
| Endeudamiento de Largo Plazo | A+(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo | A1(arg) |
| Títulos de Deuda Clase I | A+(arg) |
| Títulos de Deuda Clase II | A+(arg) |

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Positiva

Resumen Financiero

| Millones | 30/06/2016 | 30/06/2015 |
|-------------------------|------------|------------|
| Activos (USD) | 12.916,1 | 15.231,4 |
| Activos (Pesos) | 192.708,3 | 123.211,6 |
| Patrimonio Neto (Pesos) | 10.690,7 | 8.086,5 |
| Resultado Neto (Pesos) | 1.586,7 | 195,3 |
| ROA (%) | 1,94 | 0,35 |
| ROE (%) | 32,29 | 4,84 |
| PN / Activos (%) | 5,55 | 6,56 |

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores

Analista Principal

Gustavo Avila
 Director
 5411 – 5235 - 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario

María Luisa Duarte
 Director
 5411 – 5235 - 8100
maria.duarte@fixscr.com

Responsable Del Sector

M. Fernanda Lopez
 Senior Director
 5411 – 5235 - 8100
Mariefernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO) es un banco universal propiedad de la Provincia de Buenos Aires, donde se desempeña como agente financiero. BAPRO es una institución autárquica de derecho público que posee carácter de Banco de Estado y sus operaciones cuentan con garantía de la Provincia de Buenos Aires.

Factores relevantes de la calificación

Suba de Calificación: La suba de calificación se fundamenta en una mejora en el desempeño de la entidad, que FIX prevé que se conserve en el mediano plazo, luego del cambio de management, tanto a nivel de directorio como de la gerencia general y los nuevos lineamientos de la entidad. Éstos refuerzan el objetivo del banco con foco en el segmento pymes e individuos de la Provincia y en mejorar la eficiencia y la rentabilidad en pos de incrementar la capitalización de la entidad. Asimismo, la revisión de la perspectiva a positiva (desde estable) se fundamenta en la alta probabilidad de que la Provincia normalice su deuda con la entidad lo que tendría un significativo impacto positivo en el Banco.

Fuerte Posicionamiento: BAPRO es el segundo banco por participación de mercado en términos de depósitos y activos (10.4% y 8.3% respectivamente a may'16).

Agente Financiero: El Banco se beneficia de su rol de agente financiero de la Provincia, lo cual le proporciona un significativo fondeo de bajo costo proveniente de depósitos oficiales y judiciales, así como de su amplia base de clientes minoristas. Por otra parte BAPRO registra una elevada exposición de financiaciones otorgadas a la Provincia.

Mejora en la rentabilidad: El ROA de la entidad se incrementó en jun'16 a 1.9% (0.4% en jun'15). La mejora en la rentabilidad del Banco se explica principalmente por el mayor resultado por títulos, vinculado al fuerte incremento en la tenencia de Lebac's (+203.1% vs. dic'15). Sin embargo, el ROA de la entidad aún se ubica por debajo de la media del sistema financiero (4.1%).

Ajustada capitalización: Su nivel de capitalización (medido como patrimonio/ activos) se encuentra por debajo del promedio de los Bancos Públicos (BAPRO: 5.5% / BPúb.: 11.8%) y evidencia un deterioro respecto a jun'15 (6.4%). Como mitigante se destaca que el fuerte incremento de la tenencia de Lebac's en el último semestre disminuye los activos ponderados por riesgo (Capital/Activos ponderados por riesgo: 9% a jun'16).

Franquicias: El BCRA emitió la Resolución N° 92/11 mediante la cual concedió una serie de facilidades y franquicias normativas a la Entidad relacionadas principalmente con la valuación de los activos del sector público y otros aspectos de solvencia y prudenciales. BAPRO presentó ante el BCRA un plan de encuadramiento para el cuatrienio 2015-2018 solicitando el mantenimiento de las franquicias otorgadas y otras franquicias adicionales. El BCRA no se había expedido a la fecha de emisión del presente reporte.

Buena calidad de activos: A jun'16, los créditos irregulares ascienden a 2.1% del total de financiaciones (BPúb.: 2.2%) y la cobertura con provisiones es adecuada (100.3%).

Incremento de la liquidez: La entidad registraba a jun'16 un buen calce de activos y pasivos por sector (público y privado). Sus indicadores de liquidez mejoraron significativamente por el incremento en la tenencia de Lebac's; al igual que para el resto del sistema se espera que los niveles de liquidez disminuyan los próximos trimestres por el aumento de la demanda de crédito. A jun'16 la liquidez amplia se encontraba por encima de la media (BAPRO 42.2%/ Sistema: 40.5%). Además, se considera que BAPRO cuenta con un amplio acceso al crédito y mantiene una buena estabilidad en sus depósitos.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y Capitalización: Un deterioro significativo en sus niveles de solvencia, podría generar presiones a las calificaciones de la entidad. En tanto, una mejora sostenida de los mismos, junto con un crecimiento de sus niveles de rentabilidad y manteniendo una buena calidad de cartera y liquidez, podría implicar una suba en la calificación. Por otra parte, modificaciones en el perfil crediticio de la Provincia de Buenos Aires, podrían implicar cambios en la calificación de la entidad. Adicionalmente la formalización e instrumentación de la deuda con la misma, podría derivar en una mejora de la calificación.

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 Latinoamérica. La Provincia es la única propietaria del Banco Provincia.

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 artículos 31 y 121 del texto de la Constitución Nacional modificado en el año 1994.

En el Pacto de Unión Nacional del 11 de noviembre de 1859 (Pacto de San José de Flores), se estableció en su artículo 7 que la Provincia de Buenos Aires se reservaba el derecho exclusivo de gobierno y legislación entre otros, sobre su Banco de Estado.

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 la normativa reguladora del sector financiero argentino y, por lo tanto, está sujeto a la normativa de la actividad bancaria y a las reglas adoptadas por el Banco Central, incluyendo las pautas sobre capitales mínimos, requisitos de solvencia y liquidez y también a la supervisión del Banco Central.

Dado el carácter Institucional de la Entidad, en el artículo 4to. 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, el 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, debido a que la naturaleza, el alcance y los aspectos de procedimiento específicos de las obligaciones de la Provincia en virtud de la garantía no se encuentran expresamente definidos en el Decreto-Ley provincial, la Provincia considera que la garantía es una obligación indirecta y subsidiaria en virtud de los principios legales provinciales generales. Consecuentemente, los acreedores del Banco Provincia que procuren hacer valer la garantía deben agotar todos los recursos legales contra el Banco antes de solicitar el pago a la Provincia conforme a la garantía.

La provincia de Buenos Aires es el principal distrito de la Argentina, y aporta aproximadamente el 36% del Producto Bruto Interno (PBI).

La calificadoradora considera que la importante participación del Estado provincial en el capital accionario del Banco introduce cierto riesgo, debido a que su negocio podría verse afectado por la implementación de políticas públicas. Sin embargo, 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.

BAPRO es el segundo banco del sistema financiero por participación de mercado, y registra un market share del 10.4% de los depósitos y del 8.3% de los activos totales a mayo'16. Posee cerca de 340 sucursales y aproximadamente 10.500 empleados.

Estrategia

El Banco Provincia 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 de Buenos Aires. También ofrece financiamiento comercial y productos internacionales a través de su red de filiales en el exterior en Brasil y Uruguay, y oficinas de representación en Panamá y España, junto con alrededor de 150 bancos corresponsales en todo el mundo.

El Banco Provincia centra su operatoria en individuos y en pequeñas y medianas empresas, aunque también brinda una amplia variedad de productos a las grandes empresas en los sectores agropecuario, industrial, comercial y de servicios. Ofrece servicios crediticios tradicionales a empresas, incluyendo financiación comercial, de proyectos y comercio internacional, así como también préstamos personales e hipotecarios y una amplia variedad de otros productos y servicios a individuos.

Banco de la Provincia de Buenos Aires posee el 100% del capital accionario del Grupo Bapro S.A. A través de Grupo Bapro S.A. y sus subsidiarias, que posee total o parcialmente, (Provincia Seguros, Provincia Mandatos, Provincia Pagos, Provincia ART, Provincia Fondos, Provincia Leasing, Provincia Bursátil, Provincia Vida y Provincia Microempresas). El Banco Provincia también brinda una variedad de otros servicios y productos de inversión y financieros, tales como seguros, leasing, inversiones en títulos valores y fondos comunes de inversión.

La participación del Grupo en la conformación accionaria de diferentes empresas controladas, se resume en el siguiente cuadro:

| Sociedad Emisora | Acciones Ordinarias cantidad | Participación en el Capital y Votos % | Actividad |
|------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|---|
| Provincia Seguros S.A. | 53.024.289 | 60,00 | Compañía de seguros generales |
| Provincia Bursátil S.A. | 15.200.000 | 95,00 | Sociedad de Bolsa |
| Provincia Seguros de Vida S.A | 13.068.932 | 45,00 | Seguros de vida |
| Provincia ART. S.A. | 821.400 | 97,09 | Aseguradora de riesgos del trabajo |
| Provincia Leasing S.A. | 135.459 | 97,00 | Operaciones de leasing |
| Provincia Mandatos y Negocios S.A. | 14.678.459 | 97,00 | Representación, Administración y Promoción de Negocios |
| Bapro Medios de Pago S.A. | 38.126.757 | 97,00 | Administración de sistemas y medios de pago y/o crédito |

Según se describe en nota 16 del balance, el Banco Central de la República Argentina emitió la Resolución 92/2011 mediante la cual concedió una serie de facilidades y franquicias normativas a la Entidad.

Entre las franquicias y facilidades que se describen en ella, se encuentran aquellas vinculadas con las regulaciones prudenciales de capitales mínimos, franquicias relacionadas con activos inmovilizados, fraccionamiento de riesgo crediticio (compuesto de los límites para el financiamiento al Sector Público), integración por los depósitos judiciales en efectivo mínimo y mantener valuada la tenencia de bonos garantizados a su valor técnico hasta el vencimiento. Asimismo, el B.C.R.A. solicitó a la Entidad dentro de los 180 días de haber sido notificado, a que la misma presente una propuesta que contemple un plazo para la adecuación de las participaciones en empresas vinculadas de acuerdo a las normas fijadas por el B.C.R.A.

La entidad realizó diversas presentaciones ante el B.C.R.A., incluyendo el Plan de Encuadramiento 2015-2018, que tiene por objetivo alcanzar la autocalificación a través de la generación de resultados, logrando el encuadramiento en las regulaciones prudenciales de

solvencia, solicitando el mantenimiento de las franquicias otorgadas por la Resolución 92/11 de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del Banco Central de la República Argentina (SEFyC) mencionado precedentemente, y otras franquicias adicionales sobre dispensas aplicadas por la Entidad relacionadas, entre otras, con exposición con el sector público, fraccionamiento del riesgo crediticio con el sector público, cumplimiento de regulaciones de capitales mínimos, cómputo de préstamos para la inversión productiva y habilitaciones de unidades de servicio.

En Septiembre de 2015, la entidad solicitó al BCRA una prórroga de 18 meses a fin de elevar una propuesta para el encuadre relacionado con las participaciones en empresas vinculadas de acuerdo a la normativa vigente, y solicitó una dispensa para permitir computar ciertos criterios contables de Provincia A.R.T.

En Marzo de 2016, la entidad solicitó el aplazamiento de una nueva presentación del plan de encuadramiento hasta contar con información fehaciente respecto a la oportunidad y el modo en que la Provincia de Buenos Aires cancelará la deuda que mantiene con el banco, dado su significativo impacto en la entidad. Al respecto, de acuerdo a lo manifestado por la entidad existe una elevada probabilidad de que la formalización e instrumentación del pago de la deuda se concrete en el corto plazo.

Al 30.06.16, BAPRO ha concedido asistencias al Gobierno de la Provincia de Buenos Aires por \$3.941.770 miles con intereses devengados a cobrar por \$2.465.676 miles. Adicionalmente, el Banco mantenía registradas acreencias en concepto de anticipos de contribuciones a la Caja de Jubilaciones Subsidio y Pensiones del personal de la Entidad por un importe de \$4.478.807 miles y acreencias en concepto de consolidación de deudas con la Provincia de Buenos Aires y por anticipos de contribuciones a la Caja de Jubilaciones Subsidios y Pensiones del personal de la Entidad por \$7.464.152 miles. Adicionalmente a jun'16, el Banco mantenía otras asistencias por \$724.948 miles.

En Julio de 2016, BAPRO solicitó una nueva prórroga para la presentación de un nuevo plan y mantenimiento de las franquicias oportunamente dispuestas por la resolución 92/11.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables el B.C.R.A. no se ha expedido sobre las solicitudes mencionadas.

Gobierno Corporativo

La Carta Orgánica de la Entidad establece que el Banco será gobernado por un Directorio compuesto por un Presidente y ocho vocales argentinos designados por el Poder Ejecutivo Provincial con acuerdo del Senado de la Provincia de Buenos Aires. La administración está a cargo de la gerencia general, de quien dependen las siguientes Subgerencias Generales: Finanzas, Comercialización y Créditos, Desarrollo del Negocio, Riesgos, Procesos y Tecnología, Servicios y Control Operativo y de Administración.

Bajo la nueva administración se creó la subgerencia general de desarrollo del negocio con el fin de potenciar nuevas oportunidades, haciendo foco en la implementación de mejoras tecnológicas que permitan incrementar la eficiencia de la entidad. Adicionalmente, la entidad se encuentra realizando mejoras en el área de compliance, donde otro de los cambios que se destaca es la creación de la subgerencia general de riesgos.

La entidad posee una estructura organizativa muy extensa debido a las tareas que desarrolla como agente financiero de la provincia, sin embargo concentra sus esfuerzos en mejorar su dinamismo operacional y ha mostrado fuertes avances en los últimos años. FIX considera que los cambios implementados por el Banco en los últimos años son positivos, ya que le han otorgado a su estructura una creciente profesionalización y perfil técnico, así como una sensible mejora en la

calidad de su gestión y en el gobierno corporativo. FIX espera que se acelere el proceso bajo los lineamientos de la nueva administración.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los primeros nueve meses de la actual gestión, el Banco Central fue progresivamente desarticulando las regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios. En agosto fueron derogadas las últimas normas con las que la anterior administración había instrumentado el cepo cambiario. La nueva normativa derivó en la simplificación de la operatoria en el mercado de cambios y en la reducción de costos operativos para todos los participantes, a la vez que quitó incentivos para canalizar operaciones cambiarias por vías alternativas al mercado único y libre de cambios.

Asimismo, la extensión del plazo de liquidación de las exportaciones de 1 a 5 años recientemente aprobada, permitirá a los exportadores argentinos prefinanciar sus exportaciones en el sistema financiero local y otorgar financiamiento a sus clientes del exterior, favoreciendo su posicionamiento en el comercio internacional. Se estima que esta medida favorecerá la tendencia fuertemente creciente que el stock de préstamos en moneda extranjera al sector privado ha registrado durante 2016 que, si bien sigue exhibiendo escasa ponderación con relación al total de financiaciones, se incrementó desde USD 2.856 millones al 11/12/2015 a USD 7.716 millones al 09/09/2016.

En el marco de la inclusión financiera, la Autoridad Monetaria efectuó importantes avances tendientes a facilitar el acceso a los servicios financieros y la migración de clientes entre entidades, promover la competencia y agilizar el funcionamiento del sistema. La simplificación de requisitos para la apertura de cajas de ahorro, la posibilidad del empleado de elegir el banco en que se depositen sus haberes, la compensación de certificados de plazo fijo entre entidades y los requisitos de transparencia de los valores que cobran los bancos a sus clientes por sus servicios son algunos ejemplos.

Con respecto a su objetivo fundamental de preservar el valor de la moneda, el Banco Central se focalizó en las acciones de política monetaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo en un principio niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la economía comience a mostrar los primeros indicios de recuperación. Sin embargo, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien previsionadas. Por lo tanto, no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. Se estima que a partir de 2017 las entidades financieras enfrentarán un escenario más competitivo con menores márgenes de rentabilidad en el que el desafío será incrementar su volumen de operaciones.

Desempeño de la entidad

Desempeño histórico

| (%) | Jun'2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|----------|-------|-------|-------|
| Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom. | 3.80 | 5.84 | 5.68 | 6.51 |
| Gastos de Administración / Total de Ingresos | 75.26 | 85.58 | 67.88 | 69.19 |
| Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 31.54 | 72.65 | 20.93 | 52.15 |
| Resultado Operativo / Activos Prom. | 2.07 | 0.33 | 4.34 | 2.03 |
| Resultado operativo / Patrimonio Neto Prom. | 34.40 | 4.73 | 63.48 | 36.29 |

Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

El desempeño de la entidad mejoró en el primer semestre del 2016, respecto al ejercicio 2015. A jun'16, el resultado neto de la entidad se incrementó a \$1.586,7 millones desde \$195,3 millones registrados un año atrás.

El ROA de la entidad se incrementó en jun'16 a 1.9% (1.0% a dic'15 y 0.4% en jun'15). El mayor resultado de la entidad se explica principalmente por el mayor resultado por títulos (+144.6% vs. jun'15), vinculado al fuerte incremento en la tenencia de Lebacks (+203.1% vs. dic'15). Adicionalmente, los mayores resultados por CER, también contribuyeron al mayor resultado de la entidad. Sin embargo, el ROA de la entidad se ubica por debajo de la media del sistema financiero (4.1%).

El Banco mantiene como objetivo de mediano plazo mejorar la rentabilidad del negocio sobre la base de incrementar las operaciones con sus clientes, detectar nuevas oportunidades de negocios con potenciales clientes que cobran haberes en el Banco pero que no utilizan todos sus servicios y a través de la captación de nuevos clientes. Específicamente, de los clientes que cobran haberes en el Banco, el 15.8% tiene un bajo desarrollo (dos productos o menos), el 43% tiene un desarrollo medio (tres productos), y el 41.2% restante tiene un alto desarrollo (más de tres productos).

Las nuevas autoridades manifestaron su intención de incrementar la eficiencia de la entidad, poniendo foco en la red, en el segmento pymes y en el desarrollo de nuevos productos para sus clientes. La entidad se encuentra incorporando tecnología que permitirá una mejor atención y conocimiento de las necesidades de sus clientes, mejorando la eficiencia en la atención de los mismos.

Otro de los elementos que de acuerdo a la entidad permitirá incrementar su volumen de negocios y eficiencia es el reciente desarrollo del módulo de cash management, que le permitiría mejorar

el servicio que brinda a las empresas y por lo que esperan incrementar las cuentas corrientes y el número de empresas con las que opera.

La entidad proyecta cerrar el ejercicio 2016 con un resultado cercano a los \$3.000 millones y préstamos por cerca de \$90.000 millones, similar a los registrados a jun'16. Se destaca que de acuerdo a lo manifestado por la entidad de computar un rendimiento de los activos del Banco expuesto a la Provincia de Buenos Aires a la tasa Badlar Bancos Privados, mes a mes a lo largo del corriente año, el resultado de la entidad para el presente ejercicio arrojaría un resultado adicional de \$3.700 millones, y el ROA, sería similar al del sistema, en torno al 4%.

Ingresos operativos

A jun'16 los ingresos operativos de la entidad se componían principalmente por resultados por títulos en un 36.1%, por ingresos netos por intereses e ingresos netos por servicios en un 25.2% y por resultados netos por C.E.R. en un 13.4%. (ver gráfico #1).

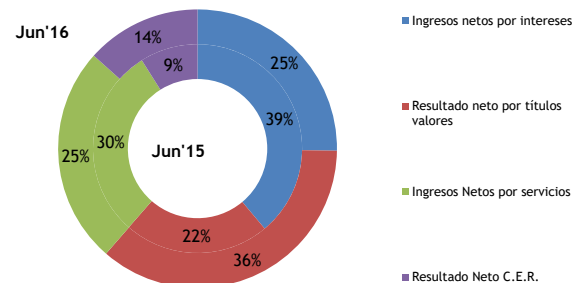
A jun'16, los resultados por títulos evidenciaron un fuerte incremento en el último año (+144.6%), pasando a representar un 4.8% de los activos rentables (2.9% a jun'15).

En tanto, los ingresos netos por intereses, a jun'16 evidencian una leve caída respecto a junio de 2015 (-1.2%), y un deterioro respecto a los activos rentables (3.3% a jun'16 vs. 4.9% a jun'15), en parte por el mayor costo de fondeo afrontado por la entidad y la restricción en la fijación de tasas.

Por su parte, los ingresos netos por servicios evidenciaron un crecimiento del 29.7%, aunque una leve caída en términos de activos rentables (3.3% de los activos rentables a jun'16 vs. promedio de 3.7% de los activos rentables en el período 2013-2015). Por ser Agente Financiero de la Provincia, la entidad es la encargada de la percepción de las rentas e impuestos fiscales, y recibe del Gobierno de la Provincia una comisión por realizar dicha tarea.

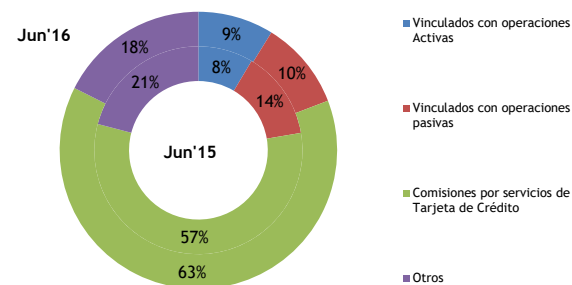
Los otros ingresos operacionales (VER Anexo 1, Estado de Resultados, fila 14), están explicados principalmente por ajustes por cláusula C.E.R., los que históricamente, han significado

Gráfico #1: Desagregación de ingresos Operativos (Jun'16 vs Jun'15)



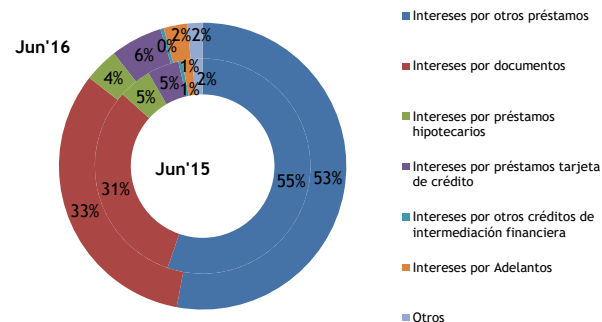
Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

Gráfico #2: Desagregación de ingresos por servicios (Jun'16 vs Jun'15)



Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

Gráfico #3: Desagregación de ingresos por Financiación (Jun'16 vs Jun'15)



Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

importantes ingresos para la entidad. A jun'16, los mismos experimentaron un fuerte crecimiento del 127.5%, pasando a representar los otros ingresos operacionales el 1.8% de los activos rentables (1% a jun'15).

FIX destaca que la rentabilidad de ciertas entidades financieras se vio presionada ante un escenario de menor demanda de crédito, creciente morosidad de las carteras de préstamos, alta inflación y el incremento en el costo de fondeo. Hacia adelante se espera una recuperación de la demanda crediticia y un menor costo de fondeo.

En el caso de BAPRO se destaca su reconocida franquicia así como el menor costo de fondeo por ser agente financiero. Adicionalmente, se esperan mayores resultados por comisiones netas, en línea con el incremento en el cross selling que está impulsando el Banco. Finalmente, se destaca que el hecho de que el Banco esté exento de pagar impuestos, principalmente el impuesto a las ganancias, contribuye significativamente al resultado del Banco y consecuentemente a su capitalización.

En el sistema financiero, en los últimos años los gastos de administración crecieron e impactaron sobre los resultados como consecuencia del incremento en la actividad, la inflación y los aumentos salariales acordados con el sindicato. Asimismo, se considera que la presión de los costos sobre los resultados del mercado en general se mantendría durante el 2016.

Sin embargo, a jun'16, los gastos de administración se incrementaron en un 30,3% interanual, y los gastos de personal representan el 79.6% de los mismos. A la fecha de análisis los gastos de personal se incrementaron un 33.4% respecto a jun'15. En tanto, la entidad manifestó que se encuentra previsto una significativa inversión edilicia para renovar el layout de varias de las sucursales que ascendería a \$5.230 millones para los próximos tres años.

A jun'16 los mejores resultados de la entidad mejoraron los ratios de eficiencia. El ratio de gastos de administración/ingresos se redujo al 75.3% desde 89% a jun'15, mientras que el ratio de gastos/activos disminuyó al 8.7% desde 9.7% en el mismo período. No obstante, ambos indicadores se ubican alejados de los registrados por el Sistema (48.6% y 6.9% respectivamente).

En tanto, los ingresos netos por comisiones cubrían a jun'16, el 33.4% de los gastos de administración (33.6% a jun'15), nivel por debajo a la media del sistema financiero (49.2%) y a la media de los Bancos Públicos (37.5%). A partir de sep'16 las entidades financieras podrán fijar libremente sus comisiones, lo que podría incrementar los ingresos por este concepto (aunque de efectuarse la reducción en los ingresos por comisiones de las tarjetas de crédito y débito, afectaría los mismos).

Los cargos por incobrabilidad representan una baja proporción de los préstamos promedio (1.3% a jun'16) y evidenciaron una reducción en relación al resultado operativo antes de cargo por incobrabilidad, en línea con el fuerte incremento de este último (31.5% a jun'16 vs.44.7% a jun'15).

Con todo, el resultado operativo de la entidad a jun'16 se incrementó un 219.9% interanual, pasando a \$1.690,8 millones desde \$ 528,5 millones. Asimismo, el resultado operativo/activos se incrementó a jun'16 al 2.1%. (0.9% a jun'15).

Riesgos

Administración de riesgos

El principal riesgo de la entidad es el riesgo crediticio, dado que los préstamos brutos representan el 47.8% del activo. El riesgo de mercado es moderado debido a la composición de su cartera de títulos, principalmente títulos del BCRA y en menor medida los BOGAR 2018 (título

en cartera producto de las reestructuraciones de deuda realizadas por el Gobierno Argentino y compensación de los efectos de devaluación y pesificación asimétrica y asistencia financiera al Gobierno de la provincia), que se encuentran valuados a Valor Técnico, producto de una de las franquicias otorgadas a la entidad. A jun'16 los Bogar 2018 representaban el 3.2% del activo.

En cumplimiento de la norma emitida por el B.C.R.A. sobre "Lineamientos para la gestión de riesgos en las entidades financieras", el Banco se encuentra gestionando los riesgos de manera integral. Para ello el Directorio ha aprobado los lineamientos generales de políticas y estrategias que contiene el modelo adoptado para la gestión de cada riesgo, los procedimientos involucrados y la estructura funcional necesaria.

Como consecuencia de las modificaciones en la estructura orgánica del Banco, se creó la Subgerencia General del Área de Riesgos, la cual incluye las siguientes gerencias departamentales, Análisis Crediticio, Gestión de Riesgos y Recuperación Crediticia.

Las estrategias y políticas de gestión de riesgos son definidas por el Directorio, en el marco de las normas específicas del Banco Central. 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 Banco posee cuatro tipos de Comité de Créditos, los cuales se reúnen periódicamente, a excepción del comité de Directorio que lo realiza 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 (hasta \$6 millones) y 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 (hasta \$18 millones), Mayor (hasta \$30 millones) y de Directorio (Desde \$30 millones). 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 de Comercialización y Créditos y el Gerente General.

La entidad califica a sus clientes a fin de determinar 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 deberán 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 el Banco otorga asistencia financiera especialmente a empleados públicos y jubilados provinciales, así como a individuos que cuenten con acreditación de haberes en el Banco.

El área de evaluación crediticia también se encarga de la gestión de mora temprana, generalmente luego de los 31 días de atraso, hasta su pase al área de recuperación crediticia, dentro de la subgerencia general del área de riesgos.

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

Riesgo Crediticio

Calidad de Activos

| (%) | Jun'2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|--|----------|--------|--------|--------|
| Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*) | 5.38 | 43.69 | 38.15 | 46.28 |
| Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos | 2.11 | 1.50 | 1.86 | 1.76 |
| Previsiones / Préstamos Brutos | 2.13 | 1.85 | 2.43 | 2.28 |
| Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto | (0.18) | (3.68) | (4.81) | (5.27) |
| Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom. | 1.26 | 0.91 | 1.70 | 1.33 |

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

La Entidad posee una significativa exposición con el sector público argentino, a través de derechos (títulos públicos a percibir), títulos públicos, préstamos y otros activos, identificados en los Estados Contables y anexos por aproximadamente \$ 26.8 mil millones al 30 de junio de 2016 (13.9% del activo). La misma se encuentra principalmente originada en reestructuraciones de deuda realizadas por el gobierno argentino y compensación de los efectos de la devaluación y pesificación asimétrica y 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 a través de otras asistencias concedidas.

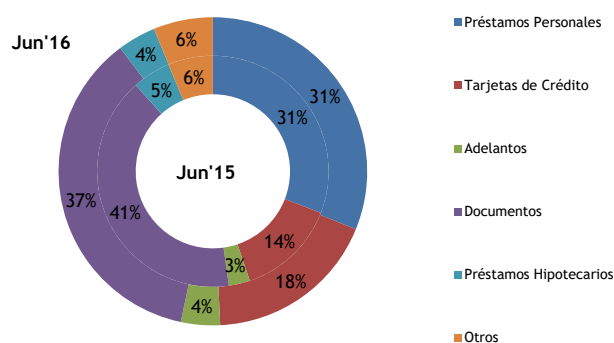
Además, BAPRO posee inversiones en Instrumentos emitidos por el Banco Central de la República Argentina por aproximadamente \$ 27 mil millones al 30 de junio de 2016.

En tanto, el total de préstamos al sector privado no financiero (SPNF) de BAPRO registró a jun'16 un incremento interanual del 37.1% respecto del año anterior, por encima de la media del sistema (31.9%), impulsado principalmente por el crecimiento de la cartera tarjetas de créditos (+76.1%), préstamos personales (+37.2%) y cartera de documentos (+22%).

El total de financiaciones de BAPRO corresponde en un 55.2% a cartera de consumo y vivienda y en un 44.8% a cartera comercial. En tanto, dentro de la cartera comercial cerca de un 71.8% corresponde a préstamos MiPymes (32.2% del total de la cartera del Banco).

La calificadora estima probable que la entidad logre mantener cierto dinamismo en su cartera de activos, en virtud de su fuerte posicionamiento y baja penetración, lo que permitiría un crecimiento basado en su amplia cartera de clientes a través de un mayor énfasis en el cross selling (venta cruzada de productos).

Gráfico #4: Préstamos Privados (Jun'16 vs Jun'15)



Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

La cartera de financiamientos de BAPRO conserva una adecuada diversificación por tipo de financiamientos y una buena atomización por monto. Si bien de acuerdo a balance, los diez principales deudores representaban a jun'16 el 16.6% de las financiamientos, al considerar únicamente la asistencia a privados, dicho porcentaje cae a menos del 4%.

A su vez, la entidad posee una cartera diversificada por tipo de actividad, en línea con la economía de la provincia, aunque cerca del 47.4% de la cartera de empresas se encuentra vinculada a actividades relacionadas con el Agro, donde la entidad posee cierta especialización.

La entidad mantiene una alta exposición a la Provincia de Buenos Aires, incluyendo Capital Federal lo cual es razonable en virtud de que el Banco concentra su operatoria en la provincia, que es su principal accionista. FIX entiende que en el caso de BAPRO 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.

En tanto, la calidad de los activos del Banco es buena. La cartera con mora mayor a 90 días representa el 2.1% de las financiamientos a junio 2016, en línea con la media de Bancos Públicos (2.2%).

La cobertura con provisiones sobre cartera irregular es ajustada (100.9% a jun'16) e inferior a la media del sistema (143%). En tanto, el ratio de provisiones sobre total de financiamientos alcanzaba un 2.1% a la misma fecha.

Si bien FIX prevé un deterioro en la calidad de cartera para el mercado en su conjunto, el detrimento sería menor para BAPRO en este indicador debido en parte a la atomización que mantiene su cartera dentro del segmento comercial y a que dentro del segmento de consumo, se encuentra destinado principalmente a clientes que cobran sus haberes en la entidad.

Riesgo de mercado

El riesgo de tasa se considera acotado en virtud del adecuado diferencial de tasas como resultado del bajo costo que le representa el fondeo derivado de los depósitos oficiales y judiciales.

No obstante, la calificadora entiende que el Banco muestra un significativo descalce de plazos que podría introducir riesgos. A jun'16 el 98.5% de los depósitos y otras obligaciones por intermediación financiera y sólo el 11.1% de sus financiamientos tienen plazos menores a 90 días. En tanto, el 40% del total de financiamientos tenían un plazo mayor a 24 meses.

Sin embargo, FIX considera favorable la estabilidad de sus depósitos y la importante participación de los depósitos del gobierno provincial dentro del fondeo del Banco.

A junio 2016 la cartera de títulos del Banco asciende a AR\$ 35.059,2 millones y representa el 18.2% del activo total. Dicha cartera está compuesta principalmente por letras del BCRA (76.9% de los títulos) y en segundo lugar los títulos Bogar 2018, valuados a valor técnico.

Se destaca que a jun'16 la entidad no tenía un posicionamiento significativo en títulos vinculados a la Provincia de Buenos Aires.

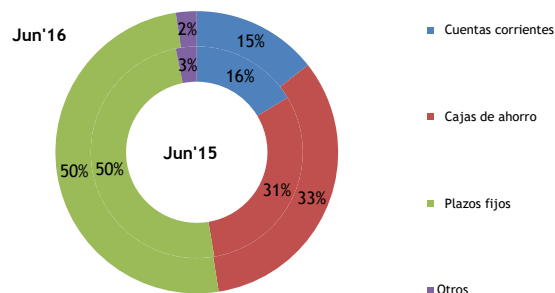
Por otra parte, la exposición del banco a modificaciones en el tipo de cambio se considera razonable ya que registra una posición activa en moneda extranjera cercana a \$996,5 millones a junio 2016. (9.3% del patrimonio neto).

Liquidez y capital

Fondeo y liquidez

La principal fuente de fondos del Banco la constituyen los depósitos, que representan el 92.5% del pasivo. A jun'16, el 29.3% de estos depósitos proviene del sector público y el resto del sector privado. El volumen total de depósitos mantiene una tendencia creciente en línea con la estrategia del Banco de incrementar su nivel de transacciones con el sector privado. A jun'16, los depósitos en pesos del sector privado registraron un crecimiento interanual del 38.9%, por encima del promedio del sistema (36.5%).

Gráfico #5: Distribución Depósitos (Jun'16 vs Jun'15)



Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

Se destaca que el 47.5% de los depósitos del Sector Privado No Financiero, corresponden a colaciones en caja de ahorro o cuentas corrientes (Sistema Financiero: 50.3%), lo que contribuye a bajar el costo de fondeo de la entidad.

Los pasivos de BAPRO muestran una importante concentración en el corto plazo. Sin embargo, la estabilidad de las captaciones de origen público, la vinculación del Banco con el Estado Provincial, el cual le provee información sobre las posibles variaciones 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.

Al respecto, los depósitos del sector público históricamente en promedio se ubican entre el 25% y el 30% del total de depósitos. Considerando los últimos cuatro años, la participación más baja registrada fue del 20% sobre el total de captaciones.

A junio de 2016 los primeros diez depositantes representan el 23,7% del total de depósitos, principalmente dependencias del gobierno provincial, que se caracteriza por ser un fondeo estable para la entidad. Por su parte, los depósitos del sector privado exhiben una composición atomizada y muestran una tendencia positiva.

La entidad registraba a jun'16 un buen calce de activos y pasivos, incluyendo los del sector público. A jun'16 la entidad tenía una exposición a activos del sector público cercana a los \$26.800 millones y cerca de \$ 27.000 millones en Lebacs. En tanto, los depósitos del Sector Público no Financiero, a la misma fecha representaban cerca de \$53.400 millones.

El Banco registraba a jun'16 holgados niveles de liquidez; (BAPRO 42.2% de liquidez amplia) y se ubica por encima de la media del sistema financiero (40.5%). En el caso del BAPRO la situación resulta fortalecida por el amplio acceso al crédito que posee la entidad y la estabilidad ya mencionada de los depósitos.

Hacia adelante se estima que la liquidez de la entidad se reduzca, dado el menor posicionamiento esperado en Lebacs y la mayor demanda crediticia esperada. Además, en jun'16 las disponibilidades eran elevadas por motivos estacionales. No obstante, se espera que se mantenga en niveles adecuados. Además, se considera que BAPRO cuenta con un amplio acceso al crédito y mantiene una buena estabilidad en sus depósitos.

Capital

Capitalización

| (%) | Jun'2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
|---|----------|-------|-------|-------|
| Capital Tangible / Activos Tangibles | 5.45 | 6.45 | 7.22 | 6.07 |
| Patrimonio Neto/Activos | 5.55 | 6.58 | 7.35 | 6.27 |
| Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto | 29.93 | 13.50 | 38.55 | 29.59 |

Fuente: Banco de la Provincia de Buenos Aires

El nivel de capital, es una de las debilidades de la entidad. Su nivel de capitalización (medido como patrimonio/activos) se encuentra por debajo del promedio del mercado a jun'16 (BAPRO: 5.6% / sistema: 12.7%) y presenta una tendencia decreciente en los últimos años. En tanto, el indicador de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo alcanzaba el 9% a la misma fecha. En este último caso se destaca el impacto positivo del fuerte incremento en la tenencia de Lebac's.

Luego de diversas presentaciones, el Banco presentó ante el BCRA un plan de encuadramiento para el cuatrienio 2015-2018 que tiene por objeto alcanzar la auto-capitalización a través de la generación de resultados, logrando el encuadramiento definitivo en las regulaciones prudenciales de solvencia.

La entidad cumplía a jun'16, considerando las franquicias aún vigentes otorgadas por el BCRA, con las normas de capitales mínimos. A dicha fecha presentaba un estrecho exceso de integración de capitales de AR\$1.153,6 millones o del 12.4% con relación al capital exigido por la normativa local. No obstante, BAPRO requiere de la generación de resultados positivos en forma consistente en los siguientes ejercicios en pos de lograr la mencionada auto-capitalización y mejorar su solvencia.

Asimismo, debe contemplarse que todas las obligaciones de la entidad están garantizadas por la Provincia de Buenos Aires (PBA) que es el principal distrito de la Argentina, concentra el 39% de la población, y aporta aproximadamente el 36% del Producto Bruto Interno (PBI). FIX considera que la PBA tiene una calidad crediticia adecuada; si bien el desempeño operativo es débil se destaca la flexibilidad financiera por el acceso al mercado de capitales nacional e internacional y por la continua asistencia del Gobierno Nacional ponderando su rol estratégico por su peso económico, político y administrativo.

Históricamente, la mayor fuente de recursos de la Provincia ha sido la recaudación de impuestos, tanto de origen provincial como nacional. Durante el período 2011-2015, los impuestos provinciales representaron el 42,6% del total de los recursos, mientras que los impuestos nacionales transferidos por el Gobierno Nacional fueron del 28,8%. Los recursos tributarios provinciales son: impuesto a los Ingresos Brutos, Inmobiliario, Automotor, Sellos y Energía.

Respecto a los recursos que recibe bajo la Ley de Coparticipación de Impuestos, la PBA presenta una importante asimetría entre los ingresos que aporta a la masa coparticipable y lo que recibe bajo el esquema de coparticipación. Si bien es esperable que esto suceda dado un sistema de redistribución de ingresos, es cierto que la PBA tiene importantes responsabilidades de gasto dado que es la principal provincia de la Argentina con la mayor participación poblacional. En el corto plazo, no se prevén grandes cambios en materia estructural aunque es esperable una continua asistencia del Gobierno Nacional.

No obstante, en el corriente año FIX reconoce un cambio positivo en el entorno operativo entre el gobierno nacional y los gobiernos provinciales y municipales, que resulta en un mayor diálogo y coordinación para abordar las diferentes problemáticas estructurales con el fin de garantizar una mejora en la sustentabilidad y en el desempeño fiscal-financiero de las provincias. Prueba de esto, fue el Acuerdo Nación-Provincias ratificado por Ley Nacional N° 27.260, que garantizó la eliminación gradual, a partir de 2016 y hasta 2020, de la retención del 15% de la masa coparticipable con destino al financiamiento del Sistema Nacional de Seguridad Social en función al Pacto Fiscal que existía entre Nación y Provincias. El Acuerdo, también, establece la posibilidad de que las provincias puedan tomar deuda con la Nación a fin de compensar la falta de devolución total de los recursos desde el primer año.

Se espera que estas medidas le otorguen una mayor flexibilidad financiera a la PBA aunque siempre es importante monitorear la evolución del gasto.

La PBA cuenta con una importante estructura del gasto, cuyo componente principal, al igual que la mayoría de las provincias, está dado por el gasto en personal, que representa el 68,1% de los ingresos operativos en el 2015. En los últimos años esta partida ha sufrido un importante crecimiento nominal por la recomposición salarial, lo que reduce la flexibilidad presupuestaria de la Provincia.

Prueba de ello es que durante el período 2011-2015, la Provincia registró una gran volatilidad en los balances operativos, inclusive con años deficitarios. El margen operativo del 2015 fue negativo en 3,6% mientras que en el 2014 positivo en 5,8%.

De acuerdo a lo presupuestado para el 2016, la Provincia prevé alcanzar un margen operativo de 3,4%, lo que supone una mejora respecto a lo ejecutado en el 2016, aunque FIX espera se encuentre por debajo principalmente por la desaceleración de la economía y la presión por el lado del gasto corriente primordialmente por la recomposición salarial en un contexto inflacionario.

Respecto a la deuda, Buenos Aires presenta un nivel de apalancamiento moderado aunque por encima de la media provincial, en diciembre de 2015 representó un 53,3% de los ingresos corrientes. Se espera a futuro un aumento del apalancamiento dadas las necesidades financieras y demandas en infraestructura que presenta la Provincia. A esto se suma un contexto más propicio para la emisión de deuda tanto en el mercado de capitales local e internacional. Prueba de ello, es que durante el 2016 la PBA emitió USD 2.250 millones en el mercado internacional.

La composición de la deuda registra un deterioro en términos de moneda y acreedor: en 2015, solo el 42,2% estaba denominada en pesos y sólo el 24,8% tenía como acreedor al Gobierno Nacional mientras estos indicadores ascendieron a 60,3% y 56,9% respectivamente en el 2010.

Anexo I

Banco Provincia de Buenos Aires Estado de Resultados

| | 30 Jun 2016 | | 31 Dec 2015 | | 30 Jun 2015 | | 31 Dec 2014 | | 31 Dec 2013 | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 6 meses | Como % de | Anual | Como % de | 6 meses | Como % de | Anual | Como % de | Anual | Como % de |
| | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos | ARS mill | Activos |
| | Original | Rentables | Original | Rentables | Original | Rentables | Original | Rentables | Original | Rentables |
| 1. Intereses por Financiaciones | 10,560.4 | 14.79 | 16,370.8 | 14.41 | 7,242.9 | 14.83 | 11,679.1 | 13.24 | 7,357.58 | 12.00 |
| 2. Otros Intereses Cobrados | 39.5 | 0.06 | 83.3 | 0.07 | 41.5 | 0.08 | 84.8 | 0.10 | 107.68 | 0.18 |
| 3. Ingresos por Dividendos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Ingresos Brutos por Intereses | 10,599.9 | 14.84 | 16,454.2 | 14.49 | 7,284.4 | 14.92 | 11,763.8 | 13.33 | 7,465.26 | 12.17 |
| 5. Intereses por depósitos | 7,866.2 | 11.02 | 10,585.6 | 9.32 | 4,755.0 | 9.74 | 8,063.5 | 9.14 | 4,263.82 | 6.95 |
| 6. Otros Intereses Pagados | 356.6 | 0.50 | 212.0 | 0.19 | 124.0 | 0.25 | 233.9 | 0.27 | 129.42 | 0.21 |
| 7. Total Intereses Pagados | 8,222.8 | 11.51 | 10,797.6 | 9.51 | 4,879.0 | 9.99 | 8,297.4 | 9.40 | 4,393.24 | 7.16 |
| 8. Ingresos Netos por Intereses | 2,377.1 | 3.33 | 5,656.5 | 4.98 | 2,405.4 | 4.93 | 3,466.4 | 3.93 | 3,072.02 | 5.01 |
| 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 | 3,403.9 | 4.77 | 3,208.5 | 2.82 | 1,391.8 | 2.85 | 2,710.3 | 3.07 | 1,128.48 | 1.84 |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Resultado Neto por Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Ingresos Netos por Servicios | 2,377.5 | 3.33 | 4,225.1 | 3.72 | 1,832.7 | 3.75 | 2,996.0 | 3.40 | 2,418.61 | 3.94 |
| 14. Otros Ingresos Operacionales | 1,288.2 | 1.80 | 391.1 | 0.34 | 503.8 | 1.03 | 2,548.1 | 2.89 | 1,656.19 | 2.70 |
| 15. Ingresos Operativos (excl. intereses) | 7,069.6 | 9.90 | 7,824.6 | 6.89 | 3,728.2 | 7.63 | 8,254.4 | 9.36 | 5,203.29 | 8.48 |
| 16. Gastos de Personal | 5,661.8 | 7.93 | 8,862.0 | 7.80 | 4,243.1 | 8.69 | 6,372.3 | 7.22 | 4,629.76 | 7.55 |
| 17. Otros Gastos Administrativos | 1,448.0 | 2.03 | 2,675.0 | 2.36 | 1,214.6 | 2.49 | 1,583.8 | 1.80 | 1,095.68 | 1.79 |
| 18. Total Gastos de Administración | 7,109.8 | 9.96 | 11,537.0 | 10.16 | 5,457.7 | 11.17 | 7,956.1 | 9.02 | 5,725.44 | 9.33 |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos | 132.9 | 0.19 | -490.7 | -0.43 | 279.8 | 0.57 | 342.6 | 0.39 | -43.22 | -0.07 |
| 20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 2,469.8 | 3.46 | 1,453.4 | 1.28 | 955.7 | 1.96 | 4,107.3 | 4.66 | 2,506.64 | 4.09 |
| 21. Cargos por Incobrabilidad | 555.9 | 0.78 | 711.7 | 0.63 | 288.0 | 0.59 | 677.8 | 0.77 | 400.26 | 0.65 |
| 22. Cargos por Otras Previsiones | 223.1 | 0.31 | 344.3 | 0.30 | 139.1 | 0.28 | 182.0 | 0.21 | 906.97 | 1.48 |
| 23. Resultado Operativo | 1,690.8 | 2.37 | 397.4 | 0.35 | 528.5 | 1.08 | 3,247.5 | 3.68 | 1,199.41 | 1.96 |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 25. Ingresos No Recurrentes | 234.8 | 0.33 | 1,090.9 | 0.96 | 169.0 | 0.35 | 877.2 | 0.99 | 355.17 | 0.58 |
| 26. Egresos No Recurrentes | 338.9 | 0.47 | 259.5 | 0.23 | 502.2 | 1.03 | 1,082.8 | 1.23 | 112.33 | 0.18 |
| 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 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 29. Resultado Antes de Impuestos | 1,586.7 | 2.22 | 1,228.8 | 1.08 | 195.3 | 0.40 | 3,041.9 | 3.45 | 1,442.25 | 2.35 |
| 30. Impuesto a las Ganancias | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 32. Resultado Neto | 1,586.7 | 2.22 | 1,228.8 | 1.08 | 195.3 | 0.40 | 3,041.9 | 3.45 | 1,442.25 | 2.35 |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 34. Revaluación del Activo Fijo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 35. Resultados por Diferencias de Cotización | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 36. Otros Ajustes de Resultados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR | 1,586.7 | 2.22 | 1,228.8 | 1.08 | 195.3 | 0.40 | 3,041.9 | 3.45 | 1,442.25 | 2.35 |
| 38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios | n.a. | - | 1,228.8 | 1.08 | n.a. | - | 3,041.9 | 3.45 | 1,442.25 | 2.35 |
| 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 Provincia de Buenos Aires Estado de Situación Patrimonial

| | 30 Jun 2016 | | 31 Dec 2015 | | 30 Jun 2015 | | 31 Dec 2014 | | 31 Dec 2013 | |
|---|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|--------------------------------|-------------------------|
| | 6 meses ARS mill Original | Como % de Activos | Annual ARS mill Original | Como % de Activos | 6 meses ARS mill Original | Como % de Activos | Annual ARS mill Original | Como % de Activos | Annual ARS mill Original | Como % de Activos |
| Activos | | | | | | | | | | |
| A. Préstamos | | | | | | | | | | |
| 1. Préstamos Hipotecarios | 3,317.1 | 1.72 | 3,267.3 | 2.36 | 3,260.9 | 2.65 | 3,300.1 | 3.07 | 3,324.79 | 4.28 |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Préstamos de Consumo | 41,429.9 | 21.50 | 36,421.7 | 26.32 | 27,324.5 | 22.18 | 22,850.5 | 21.29 | 16,873.14 | 21.70 |
| 4. Préstamos Comerciales | 33,577.0 | 17.42 | 32,720.5 | 23.64 | 26,551.7 | 21.55 | 22,607.5 | 21.06 | 16,486.88 | 21.21 |
| 5. Otros Préstamos | 13,821.9 | 7.17 | 15,034.9 | 10.86 | 10,968.1 | 8.90 | 12,098.2 | 11.27 | 7,365.61 | 9.47 |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | 2,160.5 | 1.12 | 1,792.2 | 1.29 | 1,732.6 | 1.41 | 1,604.6 | 1.50 | 1,119.40 | 1.44 |
| 7. Préstamos Netos de Provisiones | 89,985.4 | 46.70 | 85,652.2 | 61.89 | 66,372.7 | 53.87 | 59,251.7 | 55.20 | 42,931.01 | 55.22 |
| 8. Préstamos Brutos | 92,145.9 | 47.82 | 87,444.4 | 63.18 | 68,105.2 | 55.28 | 60,856.3 | 56.70 | 44,050.41 | 56.66 |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular | 2,141.7 | 1.11 | 1,457.5 | 1.05 | 1,380.2 | 1.12 | 1,224.8 | 1.14 | 862.40 | 1.11 |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| B. Otros Activos Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos en Bancos | 95.0 | 0.05 | 7.0 | 0.01 | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.00 | 0.13 | 0.00 |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación | 28,209.1 | 14.64 | 9,910.9 | 7.16 | 15,049.9 | 12.21 | 10,193.8 | 9.50 | 2,087.85 | 2.69 |
| 4. Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento | 6,560.6 | 3.40 | 6,980.4 | 5.04 | 7,854.9 | 6.38 | 8,718.4 | 8.12 | 9,558.67 | 12.29 |
| 6. Inversiones en Sociedades | 574.8 | 0.30 | 472.7 | 0.34 | 1,245.2 | 1.01 | 965.0 | 0.90 | 642.63 | 0.83 |
| 7. Otras Inversiones | 289.5 | 0.15 | 230.4 | 0.17 | 123.2 | 0.10 | 96.8 | 0.09 | 88.51 | 0.11 |
| 8. Total de Títulos Valores | 35,634.0 | 18.49 | 17,594.5 | 12.71 | 24,273.2 | 19.70 | 19,974.0 | 18.61 | 12,377.66 | 15.92 |
| 9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Memo: Total de Títulos Comprometidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 11. Inversiones en inmuebles | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Activos en Compañías de Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 13. Otros Activos por Intermediación Financiera | 17,105.3 | 8.88 | 10,333.8 | 7.47 | 7,031.0 | 5.71 | 9,005.4 | 8.39 | 6,023.78 | 7.76 |
| 13. Activos Rentables Totales | 142,819.7 | 74.11 | 113,587.5 | 82.07 | 97,676.9 | 79.28 | 88,231.0 | 82.21 | 61,338.58 | 78.89 |
| C. Activos No Rentables | | | | | | | | | | |
| 1. Disponibilidades | 43,979.1 | 22.82 | 19,919.7 | 14.39 | 20,105.3 | 16.32 | 14,557.0 | 13.56 | 13,288.94 | 17.09 |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Bienes Diversos | 125.9 | 0.07 | 133.8 | 0.10 | 189.4 | 0.15 | 118.4 | 0.11 | 90.17 | 0.12 |
| 4. Bienes de Uso | 1,335.2 | 0.69 | 1,213.6 | 0.88 | 1,061.6 | 0.86 | 889.5 | 0.83 | 780.89 | 1.00 |
| 5. Llave de Negocio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Activos Intangibles | 194.8 | 0.10 | 184.0 | 0.13 | 187.9 | 0.15 | 152.6 | 0.14 | 162.26 | 0.21 |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes | 4,253.6 | 2.21 | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Impuestos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Operaciones Discontinuas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 10. Otros Activos | n.a. | - | 3,361.8 | 2.43 | 3,990.4 | 3.24 | 3,381.9 | 3.15 | 2,087.71 | 2.69 |
| 11. Total de Activos | 192,708.3 | 100.00 | 138,400.5 | 100.00 | 123,211.6 | 100.00 | 107,330.5 | 100.00 | 77,748.55 | 100.00 |
| Pasivos y Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| D. Pasivos Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Cuenta Corriente | 16,527.3 | 8.58 | 14,401.6 | 10.41 | 13,525.1 | 10.98 | 11,615.7 | 10.82 | 8,844.05 | 11.38 |
| 2. Caja de Ahorro | 38,021.7 | 19.73 | 29,812.9 | 21.54 | 25,617.8 | 20.79 | 20,478.1 | 19.08 | 15,091.62 | 19.41 |
| 3. Plazo Fijo | 57,506.7 | 29.84 | 53,024.3 | 38.31 | 40,865.7 | 33.17 | 32,954.3 | 30.70 | 24,891.95 | 32.02 |
| 4. Total de Depósitos de clientes | 112,055.8 | 58.15 | 97,238.8 | 70.26 | 80,008.5 | 64.94 | 65,048.0 | 60.61 | 48,827.62 | 62.80 |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras | 148.1 | 0.08 | 217.2 | 0.16 | 133.8 | 0.11 | 192.8 | 0.18 | 379.07 | 0.49 |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo | 56,019.4 | 29.07 | 23,582.0 | 17.04 | 28,072.6 | 22.78 | 25,133.3 | 23.42 | 19,212.11 | 24.71 |
| 8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Cor | 168,223.2 | 87.29 | 121,038.1 | 87.45 | 108,214.9 | 87.83 | 90,374.1 | 84.20 | 68,418.81 | 88.00 |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo | 324.9 | 0.17 | 1,196.0 | 0.86 | 840.8 | 0.68 | 692.5 | 0.65 | 586.39 | 0.75 |
| 10. Deuda Subordinada | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 11. Otras Fuentes de Fondo | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 12. Total de Fondos de Largo plazo | 324.9 | 0.17 | 1,196.0 | 0.86 | 840.8 | 0.68 | 692.5 | 0.65 | 586.39 | 0.75 |
| 12. Derivados | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera | 11,767.1 | 6.11 | 5,435.3 | 3.93 | 4,348.0 | 3.53 | 6,903.6 | 6.43 | 2,062.65 | 2.65 |
| 15. Total de Pasivos Onerosos | 180,315.2 | 93.57 | 127,669.3 | 92.25 | 113,403.7 | 92.04 | 97,970.2 | 91.28 | 71,067.85 | 91.41 |
| E. Pasivos No Onerosos | | | | | | | | | | |
| 1. Deuda valuada a Fair Value | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Otras Provisiones | 753.6 | 0.39 | 686.5 | 0.50 | 1,023.2 | 0.83 | 942.4 | 0.88 | 1,428.29 | 1.84 |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Impuestos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Otros Pasivos Diferidos | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 7. Operaciones Discontinuas | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 8. Pasivos por Seguros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 9. Otros Pasivos no onerosos | 948.8 | 0.49 | 940.7 | 0.68 | 698.2 | 0.57 | 526.7 | 0.49 | 378.98 | 0.49 |
| 10. Total de Pasivos | 182,017.6 | 94.45 | 129,296.5 | 93.42 | 115,125.1 | 93.44 | 99,439.3 | 92.65 | 72,875.11 | 93.73 |
| F. Capital Híbrido | | | | | | | | | | |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| G. Patrimonio Neto | | | | | | | | | | |
| 1. Patrimonio Neto | 10,690.7 | 5.55 | 9,104.0 | 6.58 | 8,086.5 | 6.56 | 7,891.2 | 7.35 | 4,873.43 | 6.27 |
| 2. Participación de Terceros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 3. Reservas por valuación de Títulos Valores | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 4. Reservas por corrección de tipo de cambio | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 5. Diferencias de valuación no realizada y Otros | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - | n.a. | - |
| 6. Total del Patrimonio Neto | 10,690.7 | 5.55 | 9,104.0 | 6.58 | 8,086.5 | 6.56 | 7,891.2 | 7.35 | 4,873.43 | 6.27 |
| 7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto | 192,708.3 | 100.00 | 138,400.5 | 100.00 | 123,211.6 | 100.00 | 107,330.5 | 100.00 | 77,748.55 | 100.00 |
| 8. Memo: Capital Ajustado | 10,495.9 | 5.45 | 8,920.0 | 6.45 | 7,898.6 | 6.41 | 7,738.6 | 7.21 | 4,711.17 | 6.06 |
| 9. Memo: Capital Elegible | 10,495.9 | 5.45 | 8,920.0 | 6.45 | 7,898.6 | 6.41 | 7,738.6 | 7.21 | 4,711.17 | 6.06 |

Banco Provincia de Buenos Aires

Ratios

| | 30 Jun 2016 | 31 Dec 2015 | 30 Jun 2015 | 31 Dec 2014 | 31 Dec 2013 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 6 meses | Anual | 6 meses | Anual | Anual |
| A. Ratios de Rentabilidad - Intereses | | | | | |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio) | 23.75 | 23.17 | 22.67 | 29.26 | 20.38 |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio) | 15.48 | 13.27 | 13.34 | 18.12 | 12.03 |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 16.71 | 16.98 | 16.13 | 19.28 | 15.81 |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio) | 10.84 | 9.70 | 9.50 | 12.16 | 8.06 |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio) | 3.75 | 5.84 | 5.33 | 5.68 | 6.51 |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio) | 2.87 | 5.10 | 4.69 | 4.57 | 5.66 |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 3.75 | 5.84 | 5.33 | 5.68 | 6.51 |
| B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa | | | | | |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos | 74.84 | 58.04 | 60.78 | 70.43 | 62.88 |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos | 75.26 | 85.58 | 88.98 | 67.88 | 69.19 |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio) | 8.71 | 9.51 | 9.71 | 10.64 | 8.16 |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio) | 50.26 | 17.29 | 23.70 | 80.29 | 75.84 |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio) | 3.03 | 1.20 | 1.70 | 5.49 | 3.57 |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 31.54 | 72.65 | 44.70 | 20.93 | 52.15 |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio) | 34.40 | 4.73 | 13.11 | 63.48 | 36.29 |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio) | 2.07 | 0.33 | 0.94 | 4.34 | 1.71 |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo | 4.29 | 1.42 | 2.65 | 6.14 | 4.81 |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo | 2.94 | 0.39 | 1.47 | 4.86 | 2.30 |
| C. Otros Ratios de Rentabilidad | | | | | |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio) | 32.29 | 14.62 | 4.84 | 59.46 | 43.64 |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio) | 1.94 | 1.01 | 0.35 | 4.07 | 2.06 |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio) | 32.29 | 14.62 | 4.84 | 59.46 | 43.64 |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio | 1.94 | 1.01 | 0.35 | 4.07 | 2.06 |
| 5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| 6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo | 2.76 | 1.20 | 0.54 | 4.55 | 2.77 |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo | 2.76 | 1.20 | 0.54 | 4.55 | 2.77 |
| D. Capitalización | | | | | |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados | 9.04 | 8.68 | 10.86 | 11.57 | 9.03 |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets | 5.45 | 6.45 | 6.42 | 7.22 | 6.07 |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio | 8.3 | 7.8 | 10.4 | 11.0 | 8.70 |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio | 9.0 | 8.6 | 11.3 | 11.7 | 8.61 |
| 7. Patrimonio Neto / Activos | 5.55 | 6.58 | 6.56 | 7.35 | 6.27 |
| 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 | 29.93 | 13.50 | 4.87 | 38.55 | 29.59 |
| E. Ratios de Calidad de Activos | | | | | |
| 1. Crecimiento del Total de Activos | 39.24 | 28.95 | 14.80 | 38.05 | 38.60 |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos | 5.38 | 43.69 | 11.91 | 38.15 | 46.28 |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones | 2.11 | 1.50 | 1.88 | 1.86 | 1.76 |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones | 2.13 | 1.85 | 2.36 | 2.43 | 2.28 |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares | 100.88 | 122.96 | 125.53 | 131.00 | 129.80 |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto | (0.18) | (3.68) | (4.36) | (4.81) | (5.27) |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio) | 1.26 | 1.01 | 0.91 | 1.70 | 1.11 |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio) | 0.67 | 0.75 | 0.50 | n.a. | n.a. |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos | 2.23 | 1.64 | 2.13 | 2.03 | 1.94 |
| F. Ratios de Fondo | | | | | |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes | 82.23 | 89.93 | 85.12 | 93.56 | 90.22 |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios | 64.16 | 3.23 | 0.02 | 0.02 | 0.03 |
| 3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados | 62.14 | 76.16 | 70.55 | 66.40 | 68.71 |

Anexo II

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 octubre de 2016 ha decidido subir la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo del Banco de la Provincia de Buenos Aires a la Categoría **A+(arg)**, desde A(arg) y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable. Asimismo, confirmó (*) la calificación del Endeudamiento de Corto Plazo en la Categoría **A1(arg)**. Además asignó las siguientes calificaciones a los Títulos de Deuda a ser emitidos por BAPRO.

- Títulos de Deuda Clase I por un valor nominal de hasta \$100 millones, ampliable hasta \$600 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**
- Títulos de Deuda Clase II por un valor nominal de hasta \$100 millones, ampliable hasta \$600 millones: **A+(arg) Perspectiva Positiva.**

Categoría A(arg): "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

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

La calificación refleja el fuerte posicionamiento que presenta la entidad, su rol como agente financiero de la provincia y su adecuada liquidez y calidad de activos. Además, se consideró el ajustado nivel de capitalización y los indicadores de eficiencia de la entidad.

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

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables en forma individual al 31.12.15 con revisión por parte del auditor Price Waterhouse & Co., que en su informe emite una opinión con salvedades, de acuerdo a lo detallado en la nota 16 del Balance, donde establece que la entidad utilizó como criterio de valuación para los Bogar 2018, el criterio contable que fuera concedido por el BCRA según franquicias otorgadas mediante Resolución 92/2011, considerando que la misma se encuentra vigente; política contable que no concuerda con los requerido por las normas contables establecidas por el BCRA.

El auditor establece que excepto por el efecto de la situación detallada en el párrafo anterior, los estados contables en forma individual, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad (incluyendo resultados, evolución del patrimonio neto y resultados), de conformidad con las normas contables del BCRA.

Asimismo, se consideraron los Estados Contables intermedios con revisión limitada por Price Waterhouse & Co., al 30.06.16.

Cabe señalar que para la presente revisión de calificación de la entidad y de aquí en adelante, se utilizan los Estados Contables en forma individual, dado que a criterio de FIX reflejan de forma más representativa el desempeño del Banco.

Fuentes de información

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

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

- Balance General Auditado (último 31.12.2015), disponible en www.bcra.gob.ar
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2016), disponible en www.bcra.gob.ar.

Anexo III

Características de los Títulos a ser emitidos

Títulos de Deuda Clase I a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$100 millones (ampliable hasta \$600 millones) y Títulos de Deuda Clase II a tasa variable con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$100 millones (ampliable hasta \$600 millones). El valor conjunto de los Títulos de Deuda Clase I y de los Títulos de Deuda Clase II que se emitan en ningún caso superará los \$600 millones.

Los Títulos de Deuda serán emitidos en una o dos clases por un valor nominal global de hasta \$ 100 millones cada uno, ampliables en forma conjunta por hasta un valor nominal de \$600 millones.

La Clase I será a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple publicadas durante el período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determinará una vez finalizado el Período de Subasta Pública y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Clase I será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses serán pagaderos de forma trimestral.

La Clase II será a tasa variable, correspondiente a la tasa Badlar Privada (promedio aritmético simple publicadas durante el período que se inicia el octavo día hábil anterior al inicio de cada período de intereses y finaliza el octavo día anterior a la fecha de pago de intereses correspondiente) más un margen que se determinará una vez finalizado el Período de Subasta Pública y con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión. El 100% del valor nominal de la Clase II será pagadero en una sola cuota a la fecha de vencimiento y los intereses serán pagaderos de forma trimestral.

Anexo IV

Glosario:

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

PN: Patrimonio neto.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROA: Retorno sobre Activo.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Market share: participación de mercado

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 los 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:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información factual 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 factual 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 de 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 independientes 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR 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 afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.