

# Banco BBVA Argentina S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

|                                  |          |
|----------------------------------|----------|
| Endeudamiento de Largo Plazo     | AAA(arg) |
| Endeudamiento de Corto Plazo     | A1+(arg) |
| Acciones Ordinarias Clase A      | 1        |
| Programa Global de ON            | AAA(arg) |
| Tramos Subordinados del Programa | AA+(arg) |

#### Perspectiva

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| Calificación Nacional de Largo Plazo | Estable |
|--------------------------------------|---------|

### Resumen Financiero

| Millones                 | jun.-21 | jun.-20 |
|--------------------------|---------|---------|
| Activos (USD)*           | 9.030   | 8.470   |
| Activos (Pesos)          | 864.391 | 810.792 |
| Patrimonio Neto (Pesos)  | 132.901 | 139.201 |
| Resultado Neto (Pesos)   | 10.513  | 8.500   |
| ROA (%)                  | 2,51    | 2,17    |
| ROE (%)                  | 16,15   | 12,81   |
| Capital Tangible/Activos | 15,08   | 16,54   |
| Tangibles (%)            |         |         |

Estados Financieros en moneda homogénea de jun'21

(\*) Tipo de cambio de referencia del BCRA, jun'21= 95,7267

### Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

### Informes relacionados

[FIX \(afiliada de Fitch\) revisa a Estable la Perspectiva del Sector Financiero](#)

### Analistas

#### Analista Principal

Yesica Colman  
 Director Asociado  
 (+5411) 5235 - 8147  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)

#### Analista Secundario

María Fernanda López  
 Senior Director  
 (+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda López  
 Senior Director  
 (+5411) 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

Banco BBVA Argentina S.A. (BBVA) es un Banco universal mayoritariamente de capital extranjero (perteneciente al Grupo Financiero BBVA de España) con una fuerte franquicia en el mercado local. Cuenta con una red de 243 sucursales, 880 ATM, 848 ATS y una base de clientes de +2,6 millones.

### Factores relevantes de la calificación

**Cambio de Perspectiva:** FIX revisa a 'Estable' desde 'Negativa' la perspectiva sobre las calificaciones de largo plazo de BBVA, en línea con la perspectiva del sistema financiero dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones soportado en los holgados índices de liquidez, adecuada capitalización y calidad de carteras de crédito exhibidos durante el ciclo recesivo y luego de finalizada la flexibilización normativa para la calificación de deudores. Hacia adelante, subyacen desafíos relacionados a la reactivación de la demanda de crédito y la mejora en los resultados a partir de avances en la eficiencia y reducción de costos.

**Reconocida franquicia:** BBVA es uno de los principales Bancos del sistema conservando un fuerte posicionamiento de mercado, es el 5° Banco del sistema por volumen de depósitos y 6° por préstamos (y 4° de los Bancos privados), accediendo a una amplia base de clientes (+2,6 mill. totales), buen acceso al fondeo y consistente desempeño. Cabe mencionar que a partir de ene'15, en el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA es considerado como entidad financiera de importancia sistémica local (D-SIBs) por parte del BCRA.

**Holgada liquidez y buena estructura de fondeo:** Dada su consolidada franquicia, BBVA posee una amplia capacidad de acceso a fondeo, principalmente a través de depósitos – la base transaccional representa el 45,5% del Activo - conservando una alta atomización por cliente. A jun'21 los activos líquidos no consolidados representaban el 46,5% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año. Hacia adelante, la evolución de la liquidez de las entidades dependerá del ritmo de recuperación de la demanda crediticia, incentivos sobre las líneas de inversión productiva y crecimiento de las tasas de mercado, aunque se espera que BBVA conserve buenos niveles sustentado en su prudente gestión de liquidez.

**Adecuada rentabilidad:** Su base de clientes le permite acceder a un buen margen de intermediación que si bien estuvo afectado por la reducción de la actividad crediticia y regulación de tasas, la eficiencia en los gastos, calidad de cartera y liberación de provisiones constituidas por impuesto a las ganancias de períodos previos contrarrestaron el incremento del costo de fondeo e impacto del ajuste monetario. Dadas las expectativas inflacionarias y control de tasas, la rentabilidad del sistema continuará presionada y FIX considera que el desempeño de BBVA continúe dependiendo de las operaciones de corto plazo con bajo riesgo relativo en balance y mayor eficiencia esperada de acuerdo con el perfil tecnológico adquirido por el banco.

**Buena calidad de activos:** BBVA registra limitados niveles de mora que responden al apetito a riesgo de la entidad. La cartera irregular se exhibe en 2,5% sobre el stock de préstamos con una buena cobertura con provisiones, niveles que contemplan la normalización del marco regulatorio en materia de clasificación de deudores hacia los estándares pre-pandemia. FIX estima que BBVA mantenga acotadas las pérdidas por incobrabilidad, producto de la prudente gestión de riesgo de la entidad que se encuentra materializado en el perfil crediticio de sus clientes y track record.

**Adecuada capitalización:** El capital tangible de BBVA alcanza el 15,1% (vs 16,5% a jun'20) producto de las mayores operaciones de bajo riesgo relativo en balance principalmente con el BCRA.

Hacia adelante, FIX entiende que el nivel de capitalización de la entidad podría disminuir controladamente en función a la reactivación económica y maduración de las medidas regulatorias que restringen la distribución de dividendos.

**Moderada exposición al sector público:** La exposición al sector público alcanzaba el 31,1% del activo y 2,0 veces el PN. Excluyendo las Leliq y pases con el BCRA, la posición desciende a 6,5% y 42,4% respectivamente.

## Sensibilidad de la calificación

**Capitalización y liquidez:** En caso de un deterioro severo en el entorno operativo que afecte los indicadores de capital del banco o su liquidez, podría generar presiones sobre las calificaciones.

## Banco BBVA Argentina S.A. Directorio Vigente

|                                    |                   |
|------------------------------------|-------------------|
| María Isabel Goiri Lartitegui      | Presidente        |
| Jorge Delfin Luna                  | Vicepresidente 1º |
| Alfredo Castillo Triguero (*)      | Vicepresidente 2º |
| Ernesto Mario San Gil              | Director Titular  |
| Gustavo Alberto Mazzolini Casas    | Director Titular  |
| Gabriel Eugenio Milstein           | Director Titular  |
| Adriana M. Fernandez de Melero (*) | Director Titular  |
| Francisco Javier Pérez Caldete (*) | Director Suplente |
| Gabriel Alberto Chaufán            | Director          |

(\*) Revisten carácter de directores independientes  
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

## Perfil

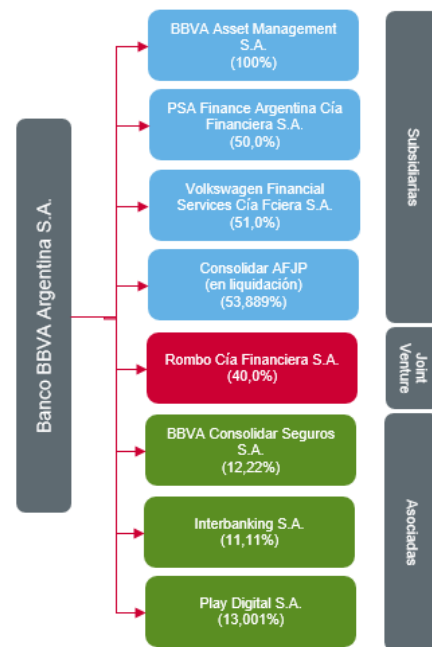
BBVA es un banco comercial universal que brinda todos los productos y servicios financieros tradicionales a través de una red de 243 sucursales distribuidos en todo el país, 880 cajeros automáticos y 848 terminales de auto-servicio, a una base superior a los 2,6 millones de clientes totales. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria posee una participación del 66.55% sobre el capital accionario en BBVA. El resto del capital del banco está en manos de una amplia base de inversores y cotiza en el BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos), la Bolsa de Comercio de New York y en Latibex (Mercado de Valores Latinoamericano en Madrid).

BBVA es uno de los principales Bancos del sistema conservando un fuerte posicionamiento de mercado, es el 5º Banco del sistema por volumen de depósitos y 6º por préstamos (y 4º de los Bancos privados), accediendo a una amplia base de clientes (+2,6 mill. totales), buen acceso al fondeo y consistente desempeño. Cabe mencionar que a partir de ene'15, en el marco de los principios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, BBVA es considerado como entidad financiera de importancia sistémica local (D-SIBs) por parte del BCRA.

Actualmente, el Banco posee participación en Rombo Compañía Financiera S.A. junto con Renault Credit Internacional (40% y 60% respectivamente del capital), es accionista del 50% del capital de PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y del 51% del paquete accionario de Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. El desarrollo de joint ventures con las entidades financieras de las principales empresas de la industria automotriz local, le ha permitido al banco desarrollarse y conservar una posición de liderazgo en el financiamiento preñado de automóviles y diversificar su fuente de ingresos.

Luego de las ventas de Consolidar Seguros de Retiro y Consolidar Aseguradora de Riesgos de Trabajo S.A., y la disolución de Consolidar AFJP (actualmente se encuentra en liquidación), el grupo se quedó únicamente con las actividades de seguros más relacionados con su actividad central, principalmente banca seguros, a través de BBVA Seguros S.A., la que se presenta como asociada dentro de los estados financieros del banco. A su vez, Banco BBVA es el único accionista de BBVA Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (con el 95% de las acciones en forma directa y 4.85% en forma indirecta).

Gráfico #1: Grupo económico



Fuente: BBVA Argentina S.A.

Con respecto a la nómina, Banco BBVA Argentina S.A. posee 5.924 empleados, incluyendo 96 empleados de BBVA Asset Management Argentina S.A., PSA Finance Argentina Compañía Financiera S.A. y Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A.

Con fecha 24 de abril de 2019 mediante Asamblea de Accionistas el banco aprobó la fusión por absorción de BBVA Francés Valores S.A. por parte de Banco BBVA con el objetivo de eficientizar recursos y procesos. Con fecha 09/10/19 la CNV autorizó al Banco la fusión por absorción con BBVA Francés Valores S.A. El 9 de octubre se emitieron 50.441 acciones como parte de la fusión por absorción de BBVA Francés Valores S.A., dando un total de 612.710.079 acciones. A la fecha

de emisión del presente informe se encuentra en proceso de inscripción ante I.G.J. la fusión por absorción y el aumento del capital social.

Asimismo, reforzando su transformación digital, con fecha 11 de mayo de 2021, el Banco participó en la constitución de la sociedad OpenPay Argentina S.A., la cual fue inscripta ante el Registro Público de Comercio que lleva la Inspección General de Justicia. El capital social inicial de la Sociedad ascendió a la suma de \$100 mil distribuido: un 12,51% en manos de Banco BBVA Argentina S.A. y el restante 87,49% en poder de BBV América S.L. El 02/08/21, se realizó una Asamblea General Extraordinaria de accionistas en la que se determinó incrementar el capital social a la suma de \$ 103,4 millones mediante la suscripción e integración del 100% en forma proporcional a su participación accionaria por parte de BBVA Argentina S.A. y BBV América S.L.

## Estrategia

Desde el inicio de la pandemia, la estrategia comercial del Banco se encontró supeditada a la evolución del contexto sanitario y las medidas de estímulo al crédito impuestas por el BCRA y los distintos entes públicos, volatilidad macroeconómica y persistente incertidumbre política y macrofiscal que incentiaron una creciente liquidez dentro del sistema financiero y una banca con perfil más transaccional y de corto plazo.

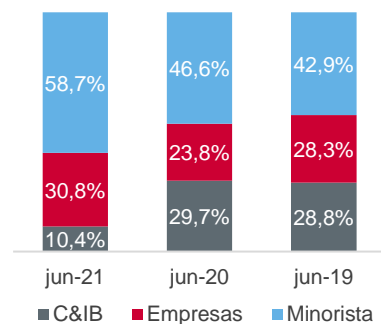
En este contexto, el Banco reforzó su estrategia comercial con foco en el crecimiento a través de la transformación digital y mayor eficiencia, que me permitieran conservar una estable base de clientes. La entidad cuenta con una estructura física que comprende sucursales, *call center* y red de canales automáticos, y por otro lado con canales digitales (web más móvil), complementando ambos con los *partners* y alianzas estratégicas exclusivas que le otorgan mayor diversificación en clientes y segmentación de ingresos. Si bien el Banco tiene una extensa red de sucursales en todo el país, el papel de las sucursales está cambiando y se espera que continúe cambiando en función al creciente perfil tecnológico y digital adoptado por la institución.

En términos de crecimiento, la entidad se centra en ganar cuota de mercado buscando un crecimiento más selectivo en los productos core: préstamos personales y tarjetas de crédito para el consumo y en préstamos comerciales destinado, principalmente, a pequeñas y medianas empresas. Asimismo, BBVA busca incrementar su base de clientes en el negocio minorista mediante el apalancamiento en canales de adquisición de costo variable: *Open markets* digital a través de campañas específicas, nóminas y *partners* estratégicos. Para el segmento de empresas, el foco estará puesto en los tramos más chicos a fin de potenciar el volumen transaccional de los clientes. Al cierre de junio 2021, la penetración de clientes digitales llegó al 74,0% mientras que la de los clientes móviles alcanzó un 62,0% (vs 69,0% y 57,0% a jun'20).

Con respecto a la transformación, BBVA desde el 2017 viene encabezando un profundo proceso de cambio cultural - implementando Agile en su estructura organizativa-, y de transformación digital, pilares fundamentales de su estrategia comercial. La incorporación intensiva de tecnología le permitió al Banco adaptarse al desafiante contexto imperante.

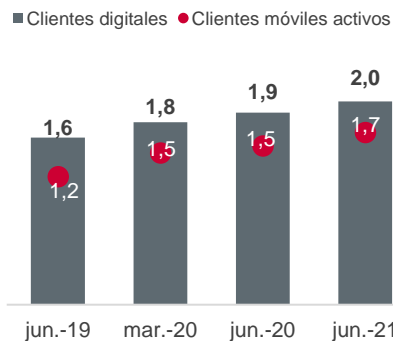
Producto del actual escenario, el Banco adoptó una posición más conservadora en cuanto a su estrategia de expansión comercial, concentrando sus esfuerzos en lograr mayor eficiencia en sus costos, digitalización de sus procesos y alcanzar la máxima optimización en la asignación del capital en un contexto donde la rentabilidad para la industria financiera se encuentra presionada por el estancamiento económico por el que atraviesa el país y crecientes niveles inflacionarios.

**Gráfico #2: Cartera por segmento**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #3: Clientes Digitales**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

## Desempeño

### Entorno Operativo

En septiembre 2021 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Estable la Perspectiva del sector financiero (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones debido a que dichas entidades, en promedio, cuentan con una muy buena liquidez, adecuados niveles de capitalización y buena calidad de sus carteras de crédito.

Durante el 2020 algunas instituciones sufrieron bajas de calificaciones producto del acelerado deterioro del entorno operativo, la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras y la mayor incertidumbre de los agentes económicos que afectaron a los emisores.

En la actualidad, y luego de transcurridos 18 meses desde el inicio de la pandemia, en un escenario en el cual el plan de vacunación ha avanzado y diversos sectores económicos muestran mayor dinamismo debido a las menores restricciones para el desarrollo de sus actividades, FIX considera que la mayor parte de los efectos adversos sobre el sistema financiero resultantes de este contexto ya se han registrado.

En este sentido, el sistema financiero exhibe una holgada posición de liquidez y baja exposición crediticia. La exposición al sector público, sin considerar los instrumentos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), se mantiene moderada a pesar de que las entidades pueden integrar con títulos públicos parte de los encajes de liquidez.

Por su parte, los niveles de capitalización son buenos y, si bien, parte de la robustez de estos niveles se explica por la prohibición establecida por el BCRA para la distribución de dividendos hasta diciembre 2021, se estima que hacia adelante las instituciones conservarán una posición adecuada en función del crecimiento en préstamos previsto por las mismas.

Con respecto a la calidad de la cartera, el BCRA emitió normas en 2020 prorrogando la clasificación de deudores. La mayor parte de las entidades se preparó para los posibles impactos, generando provisiones en exceso. La flexibilización mencionada finalizó durante el segundo trimestre de este año, por lo que en junio 2021 ya puede apreciarse el efecto de las reclasificaciones de clientes sobre el balance de los bancos, y en términos generales no se observa deterioro en la solvencia y liquidez del sistema. Si bien los niveles de mora se han incrementado y se espera aumenten levemente durante los próximos meses, aún los indicadores de cobertura son robustos y se prevé que soporten en holgura los cargos por incobrabilidad que deban constituirse el próximo semestre.

FIX estima que la rentabilidad es el mayor desafío que enfrentan las entidades. Los retornos fueron afectados por la notable reducción del margen financiero, el impuesto sobre los ingresos brutos y el ajuste por inflación. En este marco, las instituciones están incentivando aún más la banca digital, donde se consiguieron importantes avances, principalmente derivados del contexto de pandemia y la necesidad de los clientes de operar por medios electrónicos. La reducción de costos, en la cual está inmerso el mercado financiero será clave para obtener mejores niveles de eficiencia que redunden en niveles de rentabilidad adecuados. Las instituciones han tomado diversas acciones en este sentido, como la fusión de sucursales, negociación de contratos con sus proveedores, reducción de personal y planes de retiro voluntario entre otros. Asimismo, recientemente han podido ajustar las comisiones y, junto con el objetivo de reciprocidad para los servicios y productos brindados al cliente, esperan que se refleje en un aumento de los ingresos por servicios, los cuales sufrieron una caída significativa respecto de los gastos en los últimos dos años.

Finalmente, cabe destacar que las calificaciones del sector financiero tienen en cuenta la capacidad de pago para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones, pero no consideran el riesgo de evento que podría producirse, por ejemplo, por alguna nueva normativa de los entes de contralor que afecten la composición y/o calidad de los activos, extienda los plazos de los mismos, afecte la

confianza de los inversores o genere otro tipo de irrupción en el mercado. En ese caso, se evaluará el impacto en cada una de las entidades y podrían producirse revisiones en sus calificaciones.

## Desempeño de la entidad

### Buen desempeño histórico

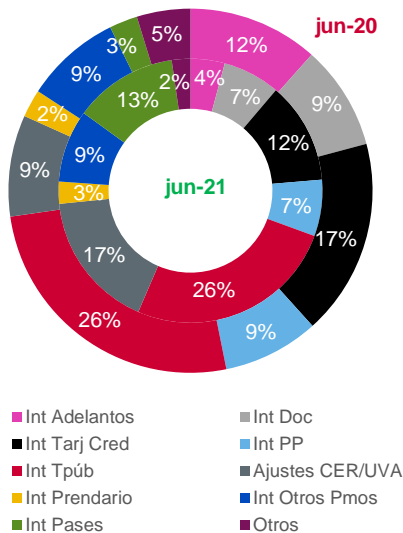
| (%)  | jun.-21 (*) | dic.-20 (*) | jun.-20 (*) | dic.-19 (*) |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentable Promedio                            | 16,53       | 17,85       | 19,50       | 21,00       |
| Gastos de Administración / Total de Ingresos                                       | 57,13       | 55,10       | 53,91       | 52,78       |
| Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad | 14,93       | 20,32       | 20,95       | 26,59       |
| Resultado Operativo / Activos Promedio   | 5,74        | 5,99        | 6,26        | 7,40        |
| Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo                                | 9,35        | 8,21        | 12,84       | 12,35       |
| Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)                               | 15,79       | 13,34       | 12,84       | 12,35       |

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Estados financieros en moneda homogénea de jun'21

(\*) Considerando ajustes de acuerdo con lo establecido mediante Comunicación A 7211

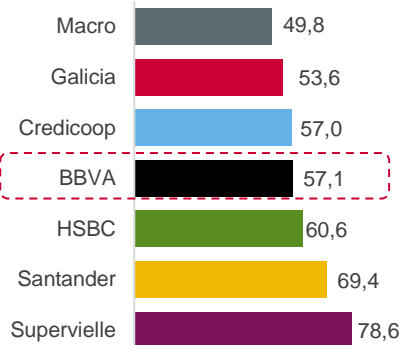
Gráfico #4: Ingresos por intereses



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Gráfico #5: Eficiencia

(Gastos de Administración / Total de Ingresos a jun'21)



Fuente: Elaboración propia en base a EECC publicados

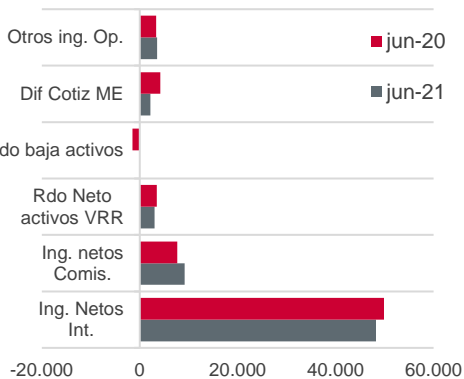
La consistente generación de resultados de BBVA se deriva de su capacidad para originar un adecuado volumen de negocio, en un contexto económico que plantea desafíos hacia una recuperación económica sostenida lo que impactó negativamente sobre los ingresos por intereses de la entidad, compensado por la efectiva gestión de los gastos, contención de la irregularidad y desafectación de provisiones fiscales constituidas por la entidad en relación a la reliquidación del impuesto a las ganancias por el ajuste por inflación impositivo por los ejercicios 2017 y 2018 establecido por el BCRA por un total de \$4.261 millones, debido a que basado en opinión técnica independiente BBVA considera que existe una importante posibilidad de obtener una sentencia judicial de última instancia favorable respecto de esos períodos fiscales, habiendo notificado al BCRA sobre la decisión adoptada recibiendo su conformidad al respecto.

De acuerdo con lo detallado, la entidad alcanzó un adecuado flujo de ingresos, siendo que en el primer semestre del año el banco logró acumular una utilidad neta de \$10.512 mill (+23,7% a/a), asimismo el resultado operativo se exhibe en niveles comparables al primer semestre del año previo promovidos principalmente por una recuperación de los ingresos netos por comisiones, mientras que en comparación trimestral, el segundo trimestre de 2021 muestra un desempeño levemente por encima del segundo trimestre de 2020, período fuertemente impactado por las importantes restricciones a la circulación y paralización total de la actividad productiva en varias industrias.

La adecuada rentabilidad alcanzada en el período (ROAA: 2,5% / ROAE: 16,2%), responde a:

- Recupero de los resultados por comisiones (+19,8% a/a) asociado principalmente a tarjetas de crédito en línea con un lenta reactivación del consumo y finalización de las restricciones acaecidas sobre el ajuste de comisiones. Por su parte, los egresos por comisiones registran un ahorro (-11,7% a/a) relacionado a inferiores cargos por servicios de ventas digitales, sobre tarjetas de crédito y débito y los ligados a promociones;
- Mayores ingresos por pases activos, principalmente con BCRA, los que crecieron casi 5 veces interanual y los buenos resultados por ajuste de cláusula CER que obedece al posicionamiento en bonos soberanos ajustables por dicho índice, lo que compensó parcialmente el efecto adverso del incremento de los egresos por intereses de plazos fijos y cuentas corrientes en virtud del mayor volumen de captaciones, y los ajustes por cláusula UVA;

**Gráfico #6: Desagregación de los ingresos** (en mill ARS)

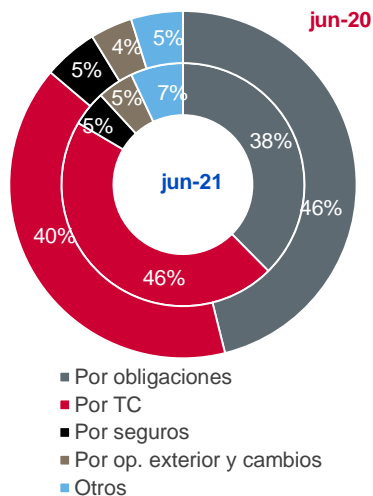


Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

- iii) Menor resultado neto por medición de activos a VRR derivado de una significativa reducción del flujo obtenido a través de títulos públicos (-58,6% a/a) y mayores pérdidas de las rentas percibidas por activos privados, que no lograron equilibrarse con el mayor volumen de operaciones a términos en moneda extranjera;
- iv) Disminución de las diferencias de cotización (-48,2% a/a) producto de la conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera e inferiores resultados por compra-venta de divisas;
- v) Menor presión del resultado por baja de activos medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en ORI producto básicamente por el proceso de ajuste por inflación contra el posicionamiento en Leliq y bonos CER mantenidos hasta su vencimiento;
- vi) Recupero de otros ingresos operativos, promovido por los créditos recuperados, resultados por reconocimiento inicial de los títulos públicos (ganancias por ajuste por inflación sobre partidas reclasificadas desde Valor Razonable con cambios en ORI hacia Costo Amortizado);
- vii) Contención de los gastos operativos (+4,3% a/a) producto del avance de la digitalización en el modelo de negocios que permiten alcanzar ganancias operativas contrabalanceando los gastos de estructura.

Por otra parte, el banco registra resultados negativo en Otros Resultados Integrales por \$180 millones, asociados a reclasificación de activos desde Valor Razonable hacia Costo Amortizado, y de considerarse el ROAE disminuye a 15,8% y el ROAA a 2,5%.

**Gráfico #7: Ingresos por comisiones**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando un adecuado desempeño en base a su prudente administración de los riesgos, apetito a riesgo y sólida franquicia. Dadas las expectativas inflacionarias y control de tasas, la rentabilidad del sistema continuará presionada y FIX considera que el desempeño de BBVA continúe dependiendo de las operaciones de corto plazo con bajo riesgo relativo en balance y mayor eficiencia esperada de acuerdo con el perfil tecnológico adquirido por el banco.

### Adecuada diversificación de ingresos

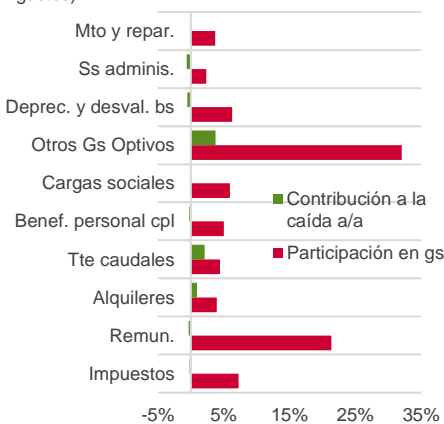
BBVA registra una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de servicios y amplia base de clientes. El principal flujo de ingresos del banco proviene de su actividad de financiación: los ingresos netos por intereses representan el 73,0% del total de ingresos operativos netos (cubriendo 1,3 veces los gastos operativos) promovidos principalmente las primas por pases activos (+4,9x a/a y explican el 12,3% del incremento de los ingresos por intereses), seguido por los ingresos percibidos por las cláusulas de ajuste CER (+3,1x a/a, representando el 10,% del crecimiento del flujo por intereses), por los intereses por títulos públicos (+16,4% a/a) y los intereses por otros préstamos (asociados a préstamos MiPymes otorgados con tasa preferencial, con un incremento de 21,2% a/a), los que permitieron compensar la reducción en los intereses por adelantos (-57,9% a/a), los percibidos por tarjetas de crédito (-17,0% a/a) y por préstamos documentos (-11,9% a/a).

Asimismo, los ingresos netos por comisiones crecieron un 19,8% respecto a jun'20 y representan el 13,9% de los ingresos operativos netos. Por otro lado, el resultado neto por medición de activos financieros a valor razonable representan el 4,6% de los ingresos operativos netos presentando una caída del 12,9% a/a; mientras que los otros ingresos operacionales explican el restante 8,6% de los ingresos operativos netos y muestran un leve crecimiento del 5,0%.

Recientemente la entidad realizó inversiones en OpenPay Argentina, Fintech que operará en el segmento de PSP, lo que en el mediano plazo podría contribuir a la diversificación y escala de los negocios de la entidad.

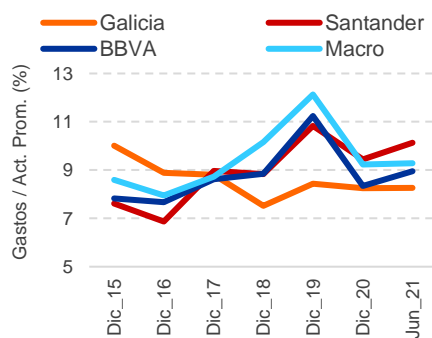
**Gráfico #8: Gastos de Administración**

(contribución al crecimiento en los gastos)



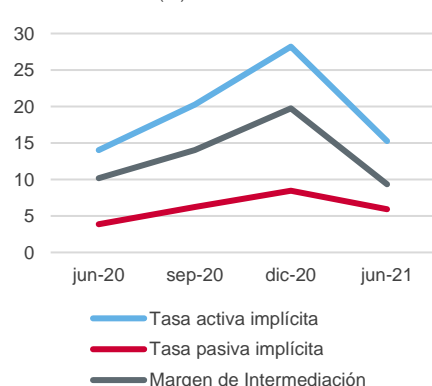
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #9: Evolución de la eficiencia**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A. y FIX

**Gráfico #10: Margén de Intermediación (%)**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

## Satisfactoria eficiencia

La eficiencia del banco se mantiene en buenos niveles y constituye uno de los factores estratégicos de su modelo de negocio a largo plazo. Los gastos operativos del banco descendieron un 4,3% respecto al mismo período del 2020, explicados por la significativa carga impositiva sobre ingresos brutos (presente en Otros Gastos Operativos), seguido por el crecimiento en el transporte de caudales y alquileres (+82,4% y +29,9% interanual, respectivamente).

Los beneficios al personal registran una caída del 1,1% a/a, mientras que los gastos de administración muestran un crecimiento (+3,1% a/a) asociado a los factores mencionados en el párrafo precedente, los que fueron parcialmente compensados por la reducción en servicios de seguridad, honorarios a directores, publicidad y servicios administrativos. Cabe mencionar que producto de la desafectación parcial de la provisión por contingencias producto de las posiciones fiscales inciertas del BCRA correspondiente a la aplicación del ajuste por inflación impositivo, los Otros Gastos Operativos demostraron menores cargos por otras previsiones.

A jun'21 los gastos representaban el 57,1% de los ingresos totales – comparando favorablemente respecto a la media de sus competidores (60,9%) - y el 8,9% de los activos promedios.

Se espera que la entidad continúe registrando adecuados índices de eficiencia a mediano plazo con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que los esfuerzos por parte del Grupo BBVA sobre la transformación digital permitan capitalizar mayores ganancias operativas.

## Bajo costo por incobrabilidad

La buena gestión de su riesgo de crédito se manifiesta en la baja morosidad de su cartera de préstamos post regularización de las normas aplicables en la clasificación de deudores hacia estándares pre-pandemia, y deriva en un limitado costo económico de su cartera considerando la consolidación de las entidades financieras automotrices mencionadas precedentemente (Cargos por Incobrabilidad Brutos Anualizados / Financiaciones Prom.: 2,5% vs 4,7% a jun'20). Cabe mencionar que los cargos por incobrabilidad no contemplan los recuperos y previsiones desafectadas por \$ 803,6 millones (incluidos en otros ingresos operativos). De considerarse el recuperado de créditos en mora, el costo económico neto de la cartera sería 2,1% de la cartera de préstamos promedio.

Cabe destacar que a partir del 01/01/2020 las entidades bancarias del Grupo A, debieron comenzar a aplicar el punto 5.5 (deterioro de valor) de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, a través de la cual los bancos debieron comenzar a contabilizar sus previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad de acuerdo a un modelo de pérdida esperada de su cartera de créditos. Sin embargo, durante el período de pandemia, el sistema financiero en general constituyó previsiones adicionales en holgura a fin de evitar un deterioro sobre su solvencia.

Producto de las mayores previsiones constituidas durante 2020, los cargos por incobrabilidad registran una desaceleración en su crecimiento (-35,1% a/a) y se explican principalmente por la cartera de tarjetas de crédito y otros préstamos. Dado los menores cargos generados en el primer semestre del año, la presión sobre el resultado fue menor en términos comparativos con jun'20 (Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad= 14,9% a jun'21 vs 20,9% a jun'20).

FIX que la calidad crediticia de la cartera del sistema en su conjunto podría continuar incrementándose pero a un ritmo controlado dado la menor exposición a riesgo crediticio en balance y las previsiones constituídas previamente, contrarestando el contexto operativo actual que presiona sobre el poder de compra del segmento minorista y erosiona márgenes financieros de las instituciones, aunque se estima que la calidad de los activos del Banco se conserve en niveles adecuados, en línea con su prudente apetito de riesgo y modelos de pérdidas crediticias esperadas que le permitieron constituir un importante colchón de previsiones.

## Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el de crédito de las financiaciones, que netos de provisiones representan el 37,0% del activo (vs 46,4% a jun'20). El riesgo de tasa y de mercado es moderado debido al corto plazo que, en general, tienen las operaciones en el sistema financiero argentino, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda también son limitados por sus políticas de gestión y prudente apetito de riesgo.

BBVA opera con políticas de riesgo similares a las del grupo para toda América Latina. La Dirección de Riesgos se encarga del control de riesgos con sentido global, incluyendo el riesgo de crédito, de mercado y operativo.

## Riesgo crediticio

### Buena calidad de activos

| (%)  | jun.-21 (*) | dic.-20 (*) | jun.-20 (*) | dic.-19 |
|--|-------------|-------------|-------------|---------|
| Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd**)                      | (12,08)     | 5,86        | 64,26       | (23,85) |
| Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones              | 2,49        | 1,40        | 1,56        | 3,53    |
| Provisiones / Total de Financiaciones                        | 4,68        | 4,37        | 6,30        | 5,47    |
| Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto | (5,49)      | (8,60)      | (8,75)      | (5,31)  |
| Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.            | 2,54        | 3,13        | 4,70        | 5,80    |

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

Estados financieros en moneda homogénea de jun'21

(\*) Considerando ajustes de acuerdo con lo establecido mediante Comunicación A 7211

(\*\*) Ytd: Year-to-date

La gestión del riesgo de crédito en BBVA se realiza a través de asignaciones de funciones, responsabilidades y atribuciones, organizadas de forma piramidal con el objetivo de generar instancias de control por oposición desde los niveles inferiores hacia los superiores, hasta llegar a los máximos órganos de decisión: Comité de Dirección y Directorio.

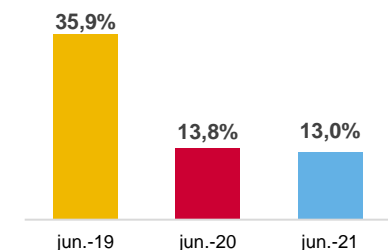
A los fines de contar con un proceso de gestión continuo e integrado en el cual exista coordinación entre todas las áreas implicadas, la Dirección de Riesgos cuenta con áreas de admisión, áreas de seguimiento, áreas de recuperaciones y áreas de políticas y herramientas.

Las aprobaciones se llevan a cabo mediante facultades crediticias delegadas a responsables de las áreas de admisión y al comité de riesgo de crédito. Asimismo, las áreas comerciales cuentan con una estructura reducida de facultades crediticias delegadas, permitiendo la agilización de operaciones menores.

Para la evaluación y gestión de los préstamos al consumo, prendarios e hipotecarios el banco utiliza modelos de credit scoring, y para los préstamos a empresas un sistema de ratings interno. Aplicando esta metodología, el banco calcula y lleva un registro histórico de la pérdida esperada y de la severidad de cada cartera. Las herramientas de scoring y de rating se reestiman periódicamente.

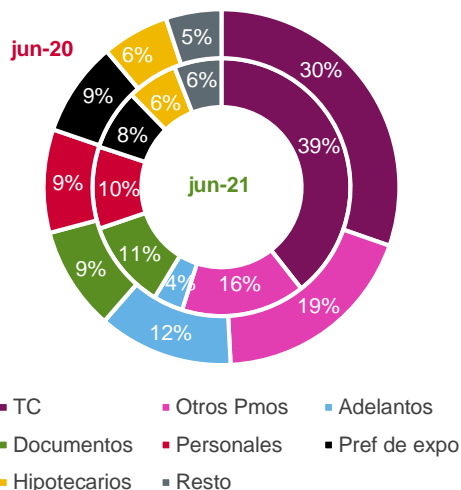
A jun'21 los préstamos brutos registraron un descenso de alrededor de 15,1% interanual, explicado principalmente por los adelantos que se redujeron un 74,2% a/a (representan el 9,1% de la caída de la actividad crediticia, sin embargo respecto al trimestre precedente el rubro tuvo un crecimiento de 2,1x), seguido por los otros préstamos (asociados a préstamos MiPymes otorgados con tasa preferencial que fueron otorgados en el marco del Covid19) con una contracción del 30,2% (concentrando el 5,7% de la reducción de financiaciones), los préstamos para prefinanciación de exportaciones (en línea con la reducción prudencial de operaciones en moneda extranjera

**Gráfico #11: Financiaciones en moneda extranjera**  
(% cartera total)



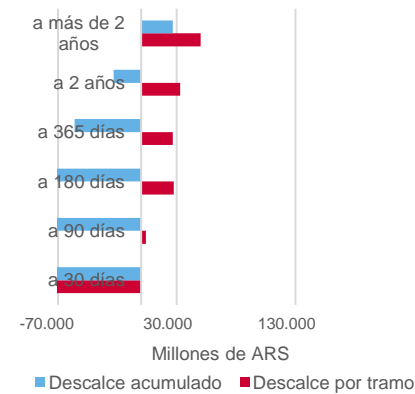
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #12: Desagregación de la cartera de préstamos**



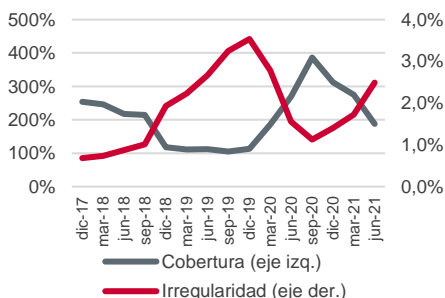
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #13: Descalce de plazos**  
(EECC individual)



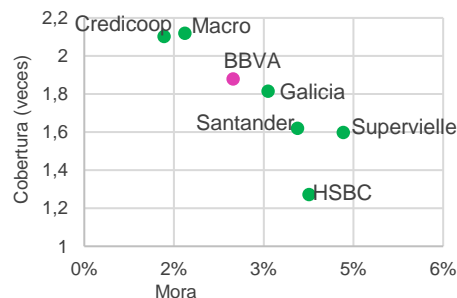
Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #14: Cobertura**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

**Gráfico #15: Irregularidad comparada**



Fuente: Elaboración propia FIX.

impulsada por la entidad) las que cayeron un 25,0% a/a y explican en un 2,1% la caída anual de los créditos y los préstamos personales (-7,4% a/a y explican el 0,7% del descenso en las financiaciones).

Por el lado de la cartera minorista, se observa un crecimiento interanual real de las financiaciones a través de tarjetas de crédito (+9,8% a/a y +3,0% respecto a jun'20) fundamentado por los impulsos a través de las líneas de crédito a tasa cero y los planes Ahora 12/18, y en términos consolidados (es decir considerando los créditos hipotecarios + prendario + personales + tarjetas de crédito) el stock de financiaciones retail se incrementó un 4,4% a/a.

Por el lado de la cartera comercial, se registra una reducción real del 33,9% a/a asociada a la caída en adelantos, prefinanciación de exportaciones y otros préstamos, reflejando solo los préstamos para prefinanciación exportaciones un recupero se forma trimestral.

A jun'21, aproximadamente el 67,1% de las financiaciones correspondía a colocaciones minoristas y 32,9% a financiaciones a empresas (vs 58,9% y 41,1% a jun'20, respectivamente). Asimismo, el stock de financiaciones mantiene una buena atomización, por lo que la concentración por deudor no se presenta como un riesgo significativo. A jun'21, los primeros 10 deudores representan el 10,4% y los siguientes 50 el 11,0% (vs 13,4% y 14,7 a jun'20, respectivamente) acompañando el crecimiento de la cartera minorista. FIX espera que en el actual contexto económico el crecimiento de las financiaciones continúe débil en términos reales, siguiendo un perfil conservador.

BBVA registra limitados niveles de mora que responden al apetito a riesgo de la entidad. La cartera irregular se exhibe en 2,5% sobre el stock de préstamos con una buena cobertura con previsiones, niveles que contemplan la normalización del marco regulatorio en materia de clasificación de deudores hacia los estándares pre-pandemia.

Por lo expuesto, el ratio de cobertura con previsiones de la cartera irregular refleja una reducción producto del impacto en la reclasificación de deudores (187,9% a jun'21 vs 269,4% a jun'20) y representan el 4,7% de las financiaciones promedio en función de la caída de los préstamos brutos. FIX estima que BBVA mantenga acotadas las pérdidas por incobrabilidad, producto de la prudente gestión de riesgo de la entidad que se encuentra materializado en el perfil crediticio de sus clientes y track record.

La exposición total al sector público de BBVA es moderada, y en su mayoría responde a Letras de Liquidez del BCRA, operaciones de repo con dicha institución y títulos públicos con ajuste CER (utilizados como cobertura contra inflación y en línea con lo permitido por el BCRA para la integración de encajes) y Bonte 2022 empleados para cumplir con exigencia de efectivo mínimo. Al 30/06/21 la exposición al sector público representaba el 31,1% del activo consolidado y 2,0 veces el patrimonio. Excluyendo las Leliq y pases con el BCRA, la posición desciende a 6,5% y 42,4% respectivamente.

## Riesgo de mercado

La gerencia de riesgos financieros, ubicada en la dirección de riesgos, es la unidad responsable de la identificación, evaluación y control de los riesgos de mercado, estructural y de liquidez. Tiene a su cargo el monitoreo diario del cumplimiento de límites y políticas de riesgo de las distintas unidades de negocio, la determinación de las variables de mercado que se utilizan en la valuación de las posiciones de la tesorería y del comité de activos y pasivos (COAP) y la determinación de la exposición crediticia de las contrapartes de la Tesorería.

El enfoque adoptado como herramienta de medición estándar es el Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% a un día. Las políticas se llevan a cabo a través de una estructura de límites, en términos de VaR diario y stop loss diario, mensual y anual. Se calibra la bondad del modelo VaR a través de las pruebas de backtesting y stresstesting.



El banco hace un control y seguimiento exhaustivo de su liquidez. El área de riesgos de mercado obtiene los flujos de cobros y pagos, elabora un mapa diario de liquidez, propone los límites y señales de alerta y elabora y distribuye informes sobre la evolución de la liquidez a la dirección de riesgos y a corto plazo, de mediano plazo y de stress, que se basa en estudios de crisis pasadas y se toma para la generación de planes de contingencia. A jun'21 los activos líquidos no consolidados representaban el 46,5% de los depósitos y pasivos financieros menores a 1 año. Hacia adelante, la evolución de la liquidez de las entidades dependerá del ritmo de recuperación de la demanda crediticia, incentivos sobre las líneas de inversión productiva y crecimiento de las tasas de mercado, aunque se espera que BBVA conserve buenos niveles sustentado en su prudente gestión de liquidez.

## Capital

| <b>Adecuada capitalización</b>                                  |  |             |             |             |         |
|---|--|-------------|-------------|-------------|---------|
| (%)   |  | jun.-21 (*) | dic.-20 (*) | jun.-20 (*) | dic.-19 |
| Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo                |  | 24,88       | 20,43       | 34,30       | 23,95   |
| Capital Tangible / Activos Tangibles                            |  | 15,08       | 14,23       | 16,54       | 16,15   |
| Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1                         |  | 21,91       | 20,78       | 21,24       | 21,52   |
| Patrimonio Neto / Activos                                       |  | 15,38       | 15,08       | 17,17       | 16,80   |
| Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto |  | 15,95       | 10,63       | 12,31       | 19,08   |

Estados financieros en moneda homogénea a jun'21

(\*) Considerando ajustes de acuerdo con lo establecido mediante Comunicación A 7211

Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

El Banco presenta de manera sostenida excesos en la integración de capital con relación a la exigencia regulatoria. A jun'21 el excedente asciende al 1,8 veces la exigencia normativa, nivel que se mantuvo similar a jun'20, propiciado por la mayor liquidez de mercado y menor demanda de crédito.

El capital tangible de BBVA alcanza el 15,1% (vs 16,5% a jun'20) producto de las mayores operaciones de bajo riesgo relativo en balance principalmente con el BCRA. Hacia adelante, FIX entiende que el nivel de capitalización de la entidad podría disminuir controladamente en función a la reactivación económica y maduración de las medidas regulatorias que restringen la distribución de dividendos

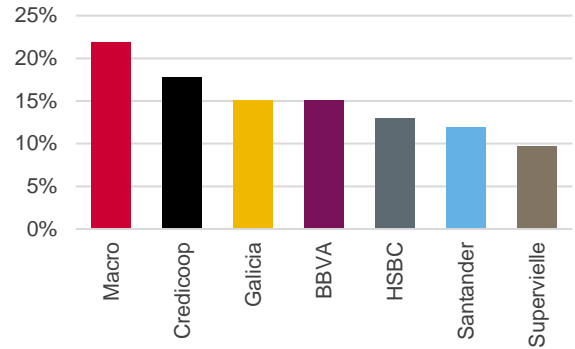
La entidad no presenta una política de dividendos específica, el payout ratio (pago de dividendos respecto a las ganancias del ejercicio) de 2019 fue del 25% de las ganancias del ejercicio 2018 (último materializado).

En abr'21, por Asamblea Ordinaria se aprobó la desafectación parcial de la Reserva Facultativa para futuras distribuciones de resultados por un total de \$36,8 millones para aplicar al saldo negativo que exhiben los Resultados no Asignados al 31/12/20, desafectar de Reservas Facultativas un monto de \$7,4 millones adicionales que se suman al saldo acumulado para futuras distribuciones de resultados, pendientes de aprobación por parte del BCRA quien por disposición regulatorio no aprobará distribuciones de dividendos hasta el 31/12/21.

No obstante, cabe mencionar que ante un cambio en el actual escenario que permita recomponer la demanda de crédito y el crecimiento de la actividad económica, es factible que la holgura en el capital regulatorio converja a los niveles observados para el capital tangible, que representa el 15,0% del activo tangible (deducidos los activos tangibles y diferidos).

FIX estima que a corto plazo el banco continuará conservando adecuados niveles de capitalización, sustentados en la adecuada generación interna de capital de la entidad y el bajo crecimiento del crédito esperado a corto plazo.

**Gráfico #19: Capital Tangible**



Fuente: Banco BBVA Argentina S.A.

## Anexo I

### Banco BBVA Argentina S.A. Estado de Resultados

|   | Moneda Homogénea                |                                   | Moneda Homogénea              |                                   | Moneda Homogénea                |                                   | Moneda Homogénea              |                                   | Valores Históricos            |                                   |
|---|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
|   | 30 jun 2021                     |                                   | 31 dic 2020                   |                                   | 30 jun 2020                     |                                   | 31 dic 2019                   |                                   | 31 dic 2018                   |                                   |
|   | 6 meses<br>ARS mill<br>Original | Como % de<br>Activos<br>Rentables | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como % de<br>Activos<br>Rentables | 6 meses<br>ARS mill<br>Original | Como % de<br>Activos<br>Rentables | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como % de<br>Activos<br>Rentables | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como % de<br>Activos<br>Rentables |
| 1. Intereses por Financiaciones   | 37.166,1                        | 12,20                             | 85.344,1                      | 14,01                             | 38.306,3                        | 13,09                             | 112.792,1                     | 25,30                             | 32.823,4                      | 13,54                             |
| 2. Otros Intereses Cobrados   | 47.228,6                        | 15,50                             | 63.735,5                      | 10,46                             | 34.205,7                        | 11,69                             | 83.174,4                      | 18,65                             | 14.626,2                      | 6,03                              |
| 3. Ingresos por Dividendos  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| <b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>   | <b>84.394,7</b>                 | <b>27,71</b>                      | <b>149.079,6</b>              | <b>24,47</b>                      | <b>72.512,0</b>                 | <b>24,77</b>                      | <b>195.966,5</b>              | <b>43,95</b>                      | <b>47.449,7</b>               | <b>19,58</b>                      |
| 5. Intereses por depósitos  | 32.758,7                        | 10,75                             | 45.036,8                      | 7,39                              | 18.676,1                        | 6,38                              | 70.913,1                      | 15,90                             | 18.415,1                      | 7,60                              |
| 6. Otros Intereses Pagados  | 3.422,0                         | 1,12                              | 6.469,3                       | 1,06                              | 3.967,8                         | 1,36                              | 11.412,9                      | 2,56                              | 2.905,2                       | 1,20                              |
| <b>7. Total Intereses Pagados</b>   | <b>36.180,7</b>                 | <b>11,88</b>                      | <b>51.506,2</b>               | <b>8,45</b>                       | <b>22.644,0</b>                 | <b>7,74</b>                       | <b>82.326,0</b>               | <b>18,46</b>                      | <b>21.320,3</b>               | <b>8,80</b>                       |
| <b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>  | <b>48.214,0</b>                 | <b>15,83</b>                      | <b>97.573,4</b>               | <b>16,02</b>                      | <b>49.868,0</b>                 | <b>17,04</b>                      | <b>113.640,5</b>              | <b>25,49</b>                      | <b>26.129,3</b>               | <b>10,78</b>                      |
| 9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados                     | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 10. Resultado Neto por Títulos Valores  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados      | 3.028,2                         | 0,99                              | 9.920,7                       | 1,63                              | 3.479,0                         | 1,19                              | 15.757,9                      | 3,53                              | 106,6                         | 0,04                              |
| 12. Resultado Neto por Seguros  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 13. Ingresos Netos por Servicios  | 9.151,3                         | 3,00                              | 15.339,6                      | 2,52                              | 7.638,0                         | 2,61                              | 13.954,0                      | 3,13                              | 4.795,9                       | 1,98                              |
| 14. Otros Ingresos Operacionales  | 5.649,9                         | 1,85                              | 12.777,4                      | 2,10                              | 6.093,0                         | 2,08                              | 40.392,4                      | 9,06                              | 10.047,4                      | 4,15                              |
| <b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>                                    | <b>17.829,3</b>                 | <b>5,85</b>                       | <b>38.037,7</b>               | <b>6,24</b>                       | <b>17.210,0</b>                 | <b>5,88</b>                       | <b>70.104,3</b>               | <b>15,72</b>                      | <b>14.950,0</b>               | <b>6,17</b>                       |
| 16. Gastos de Personal  | 12.838,9                        | 4,21                              | 25.464,6                      | 4,18                              | 12.982,6                        | 4,44                              | 28.418,8                      | 6,37                              | 8.961,2                       | 3,70                              |
| 17. Otros Gastos Administrativos  | 24.888,4                        | 8,17                              | 49.260,1                      | 8,09                              | 23.182,4                        | 7,92                              | 68.555,0                      | 15,38                             | 15.705,0                      | 6,48                              |
| <b>18. Total Gastos de Administración</b>   | <b>37.727,3</b>                 | <b>12,39</b>                      | <b>74.724,7</b>               | <b>12,27</b>                      | <b>36.165,0</b>                 | <b>12,35</b>                      | <b>96.973,8</b>               | <b>21,75</b>                      | <b>24.666,2</b>               | <b>10,18</b>                      |
| 19. Resultado por participaciones - Operativos                                      | 141,6                           | 0,05                              | 342,0                         | 0,06                              | 327,5                           | 0,11                              | -36,2                         | -0,01                             | 780,6                         | 0,32                              |
| <b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>                   | <b>28.457,7</b>                 | <b>9,34</b>                       | <b>61.228,4</b>               | <b>10,05</b>                      | <b>31.240,5</b>                 | <b>10,67</b>                      | <b>86.734,8</b>               | <b>19,45</b>                      | <b>17.193,7</b>               | <b>7,09</b>                       |
| 21. Cargos por Incobrabilidad   | 4.249,1                         | 1,39                              | 12.444,5                      | 2,04                              | 6.543,4                         | 2,24                              | 23.060,9                      | 5,17                              | 3.461,1                       | 1,43                              |
| 22. Cargos por Otras Provisiones  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| <b>23. Resultado Operativo</b>  | <b>24.208,6</b>                 | <b>7,95</b>                       | <b>48.783,9</b>               | <b>8,01</b>                       | <b>24.697,1</b>                 | <b>8,44</b>                       | <b>63.673,9</b>               | <b>14,28</b>                      | <b>13.732,6</b>               | <b>5,67</b>                       |
| 24. Resultado por participaciones - No Operativos                                   | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 25. Ingresos No Recurrentes   | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 26. Egresos No Recurrentes  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia                                  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| 28. Otro Resultado No Recurrente Neto   | -17.111,3                       | -5,62                             | -24.684,4                     | -4,05                             | -9.680,5                        | -3,31                             | -26.463,8                     | -5,94                             | n.a.                          | -                                 |
| <b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>   | <b>7.097,2</b>                  | <b>2,33</b>                       | <b>24.099,5</b>               | <b>3,96</b>                       | <b>15.016,6</b>                 | <b>5,13</b>                       | <b>37.210,0</b>               | <b>8,35</b>                       | <b>13.732,6</b>               | <b>5,67</b>                       |
| 30. Impuesto a las Ganancias  | -3.415,3                        | -1,12                             | 10.276,3                      | 1,69                              | 6.516,5                         | 2,23                              | 12.511,0                      | 2,81                              | 4.027,4                       | 1,66                              |
| 31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas                                  | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                            | -                                 | n.a.                          | -                                 | n.a.                          | -                                 |
| <b>32. Resultado Neto</b>   | <b>10.512,6</b>                 | <b>3,45</b>                       | <b>13.823,2</b>               | <b>2,27</b>                       | <b>8.500,0</b>                  | <b>2,90</b>                       | <b>24.699,1</b>               | <b>5,54</b>                       | <b>9.705,2</b>                | <b>4,00</b>                       |
| 33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta | -173,5                          | -0,06                             | 6.259,5                       | 1,03                              | 5.168,2                         | 1,77                              | n.a.                          | -                                 | -127,5                        | -0,05                             |
| 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   | -6,5                            | 0,00                              | n.a.                          | -                                 | -56,8                           | -0,02                             | n.a.                          | -                                 | 106,5                         | 0,04                              |
| <b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>                                      | <b>10.332,5</b>                 | <b>3,39</b>                       | <b>20.082,8</b>               | <b>3,30</b>                       | <b>13.611,5</b>                 | <b>4,65</b>                       | <b>24.699,1</b>               | <b>5,54</b>                       | <b>9.684,1</b>                | <b>4,00</b>                       |
| 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  | 10.512,6                        | 3,45                              | 13.823,2                      | 2,27                              | 8.500,0                         | 2,90                              | 24.699,1                      | 5,54                              | 9.705,2                       | 4,00                              |
| 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 BBVA Argentina S.A. Estado de Situación Patrimonial

|  | Moneda Homogénea                |                         | Moneda Homogénea              |                         | Moneda Homogénea                |                         | Moneda Homogénea              |                         | Valores Históricos            |                         |
|--|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|
|  | 30 jun 2021                     |                         | 31 dic 2020                   |                         | 30 jun 2020                     |                         | 31 dic 2019                   |                         | 31 dic 2018                   |                         |
|  | 6 meses<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | 6 meses<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos | Anual<br>ARS mill<br>Original | Como<br>% de<br>Activos |
| <b>Activos</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| <b>A. Préstamos</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Préstamos Hipotecarios  | 20.504,8                        | 2,37                    | 20.986,5                      | 2,43                    | 23.268,7                        | 2,87                    | 24.144,8                      | 3,13                    | 10.104,7                      | 2,85                    |
| 2. Otros Préstamos Hipotecarios  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Préstamos de Consumo  | 176.648,1                       | 20,44                   | 195.756,6                     | 22,70                   | 162.887,8                       | 20,09                   | 180.909,3                     | 23,48                   | 68.284,1                      | 19,26                   |
| 4. Préstamos Comerciales   | 75.112,9                        | 8,69                    | 87.811,6                      | 10,18                   | 117.796,3                       | 14,53                   | 99.435,7                      | 12,91                   | 83.570,0                      | 23,57                   |
| 5. Otros Préstamos   | 47.593,4                        | 5,51                    | 59.264,0                      | 6,87                    | 71.898,2                        | 8,87                    | 39.199,4                      | 5,09                    | 14.051,8                      | 3,96                    |
| 6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad                              | 15.599,6                        | 1,80                    | 16.450,6                      | 1,91                    | 16.177,6                        | 2,00                    | 19.440,4                      | 2,52                    | 4.258,2                       | 1,20                    |
| <b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>                                 | <b>304.259,6</b>                | <b>35,20</b>            | <b>347.368,1</b>              | <b>40,29</b>            | <b>359.673,4</b>                | <b>44,36</b>            | <b>324.248,8</b>              | <b>42,08</b>            | <b>171.752,4</b>              | <b>48,43</b>            |
| <b>8. Préstamos Brutos</b>   | <b>319.859,2</b>                | <b>37,00</b>            | <b>363.818,6</b>              | <b>42,20</b>            | <b>375.851,0</b>                | <b>46,36</b>            | <b>343.689,2</b>              | <b>44,61</b>            | <b>176.010,7</b>              | <b>49,63</b>            |
| 9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular                           | 8.302,9                         | 0,96                    | 5.273,4                       | 0,61                    | 3.998,4                         | 0,49                    | 12.570,7                      | 1,63                    | 3.613,8                       | 1,02                    |
| 10. Memo: Préstamos a Valor Razonable                                    | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>B. Otros Activos Rentables</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Depósitos en Bancos   | 2.666,7                         | 0,31                    | 2.937,3                       | 0,34                    | 5.366,1                         | 0,66                    | 8.925,8                       | 1,16                    | 9.669,7                       | 2,73                    |
| 2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo                         | 121.943,7                       | 14,11                   | 84.093,6                      | 9,75                    | 67.613,6                        | 8,34                    | 10.106,4                      | 1,31                    | 17.564,2                      | 4,95                    |
| 3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación                     | 4.522,5                         | 0,52                    | 1.181,5                       | 0,14                    | 14.652,9                        | 1,81                    | 7.046,4                       | 0,91                    | 7.508,1                       | 2,12                    |
| 4. Derivados   | 2.636,4                         | 0,30                    | 4.859,8                       | 0,56                    | 1.587,5                         | 0,20                    | 5.198,8                       | 0,67                    | 591,4                         | 0,17                    |
| 4. Títulos Valores disponibles para la venta                             | 153.768,6                       | 17,79                   | 151.146,0                     | 17,53                   | 122.415,5                       | 15,10                   | 77.081,3                      | 10,00                   | 23.742,5                      | 6,70                    |
| 5. Títulos registrados a costo más rendimiento                           | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | 0,1                           | 0,00                    |
| 6. Inversiones en Sociedades   | 4.179,1                         | 0,48                    | 5.005,7                       | 0,58                    | 4.556,4                         | 0,56                    | 5.275,2                       | 0,68                    | 1.881,9                       | 0,53                    |
| 7. Otras inversiones   | 15.249,4                        | 1,76                    | 12.588,4                      | 1,46                    | 9.578,7                         | 1,18                    | 8.002,9                       | 1,04                    | 9.647,5                       | 2,72                    |
| <b>8. Total de Títulos Valores</b>                                       | <b>302.299,7</b>                | <b>34,97</b>            | <b>258.875,1</b>              | <b>30,03</b>            | <b>220.404,5</b>                | <b>27,18</b>            | <b>112.711,0</b>              | <b>14,63</b>            | <b>60.935,7</b>               | <b>17,18</b>            |
| 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                          | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>13. Activos Rentables Totales</b>                                     | <b>609.226,0</b>                | <b>70,48</b>            | <b>609.180,4</b>              | <b>70,65</b>            | <b>585.444,0</b>                | <b>72,21</b>            | <b>445.885,6</b>              | <b>57,87</b>            | <b>242.357,9</b>              | <b>68,34</b>            |
| <b>C. Activos No Rentables</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Disponibilidades  | 198.329,4                       | 22,94                   | 190.629,1                     | 22,11                   | 169.012,9                       | 20,85                   | 266.606,3                     | 34,60                   | 99.105,5                      | 27,95                   |
| 2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior                   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Bienes Diversos   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 4. Bienes de Uso   | 41.225,7                        | 4,77                    | 42.319,7                      | 4,91                    | 42.461,7                        | 5,24                    | 44.482,8                      | 5,77                    | 9.816,1                       | 2,77                    |
| 5. Llave de Negocio  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 6. Otros Activos Intangibles   | 2.373,4                         | 0,27                    | 1.947,4                       | 0,23                    | 1.603,4                         | 0,20                    | 1.330,9                       | 0,17                    | 510,9                         | 0,14                    |
| 7. Créditos Impositivos Corrientes                                       | 4.831,3                         | 0,56                    | 0,6                           | 0,00                    | 13,7                            | 0,00                    | 44,7                          | 0,01                    | 0,4                           | 0,00                    |
| 8. Impuestos Diferidos   | 650,8                           | 0,08                    | 6.646,3                       | 0,77                    | 4.519,0                         | 0,56                    | 4.591,6                       | 0,60                    | 194,0                         | 0,05                    |
| 9. Operaciones Discontinuas  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 10. Otros Activos  | 7.754,1                         | 0,90                    | 11.468,1                      | 1,33                    | 7.737,3                         | 0,95                    | 7.570,4                       | 0,98                    | 2.629,2                       | 0,74                    |
| <b>11. Total de Activos</b>  | <b>864.390,6</b>                | <b>100,00</b>           | <b>862.191,7</b>              | <b>100,00</b>           | <b>810.792,0</b>                | <b>100,00</b>           | <b>770.512,2</b>              | <b>100,00</b>           | <b>354.614,0</b>              | <b>100,00</b>           |
| <b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| <b>D. Pasivos Onerosos</b>   |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Cuenta Corriente  | 138.585,1                       | 16,03                   | 141.094,9                     | 16,36                   | 112.949,3                       | 13,93                   | 92.177,6                      | 11,96                   | 28.575,0                      | 8,06                    |
| 2. Caja de Ahorro  | 254.977,1                       | 29,50                   | 258.077,0                     | 29,93                   | 259.167,0                       | 31,96                   | 252.171,9                     | 32,73                   | 140.956,2                     | 39,75                   |
| 3. Plazo Fijo  | 202.278,4                       | 23,40                   | 185.445,9                     | 21,51                   | 167.840,4                       | 20,70                   | 143.616,2                     | 18,64                   | 83.804,4                      | 23,63                   |
| <b>4. Total de Depósitos de clientes</b>                                 | <b>595.840,7</b>                | <b>68,93</b>            | <b>584.617,7</b>              | <b>67,81</b>            | <b>539.956,8</b>                | <b>66,60</b>            | <b>487.965,7</b>              | <b>63,33</b>            | <b>253.335,5</b>              | <b>71,44</b>            |
| 5. Préstamos de Entidades Financieras                                    | 10.151,7                        | 1,17                    | 13.143,6                      | 1,52                    | 8.108,5                         | 1,00                    | 10.795,5                      | 1,40                    | 5.821,6                       | 1,64                    |
| 6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo                         | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | 14,3                          | 0,00                    |
| 7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo                               | 12.841,3                        | 1,49                    | 13.632,6                      | 1,58                    | 20.230,2                        | 2,50                    | 13.324,1                      | 1,73                    | 5.879,4                       | 1,66                    |
| <b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b> | <b>618.833,7</b>                | <b>71,59</b>            | <b>611.394,0</b>              | <b>70,91</b>            | <b>568.295,5</b>                | <b>70,09</b>            | <b>512.085,2</b>              | <b>66,46</b>            | <b>265.050,9</b>              | <b>74,74</b>            |
| 9. Pasivos Financieros de Largo Plazo                                    | 870,8                           | 0,10                    | 1.464,8                       | 0,17                    | 6.312,6                         | 0,78                    | 12.487,6                      | 1,62                    | 2.473,7                       | 0,70                    |
| 10. Deuda Subordinada  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 11. Otras Fuentes de Fondos  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>12. Total de Fondos de Largo Plazo</b>                                | <b>870,8</b>                    | <b>0,10</b>             | <b>1.464,8</b>                | <b>0,17</b>             | <b>6.312,6</b>                  | <b>0,78</b>             | <b>12.487,6</b>               | <b>1,62</b>             | <b>2.473,7</b>                | <b>0,70</b>             |
| 12. Derivados  | 141,9                           | 0,02                    | 236,5                         | 0,03                    | 344,9                           | 0,04                    | 5.243,0                       | 0,68                    | 1.377,3                       | 0,39                    |
| 14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera                          | 46.892,5                        | 5,42                    | 49.160,6                      | 5,70                    | 42.448,0                        | 5,24                    | 49.180,7                      | 6,38                    | 28.189,4                      | 7,95                    |
| <b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>                                     | <b>666.739,0</b>                | <b>77,13</b>            | <b>662.255,9</b>              | <b>76,81</b>            | <b>617.400,9</b>                | <b>76,15</b>            | <b>578.996,5</b>              | <b>75,14</b>            | <b>297.091,2</b>              | <b>83,78</b>            |
| <b>E. Pasivos No Onerosos</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Deuda valuada a Fair Value  | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | 990,9                         | 0,13                    | 692,3                         | 0,20                    |
| 2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad                              | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 3. Otras Provisiones   | 6.336,9                         | 0,73                    | 14.380,6                      | 1,67                    | 16.522,0                        | 2,04                    | 18.337,4                      | 2,38                    | 3.620,7                       | 1,02                    |
| 4. Pasivos Impositivos corrientes  | 81,6                            | 0,01                    | 4.664,6                       | 0,54                    | 4.863,1                         | 0,60                    | 13.768,9                      | 1,79                    | 3.676,4                       | 1,04                    |
| 5. Impuestos Diferidos   | 3.430,4                         | 0,40                    | 49,3                          | 0,01                    | 6,6                             | 0,00                    | n.a.                          | -                       | 57,7                          | 0,02                    |
| 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   | 54.902,1                        | 6,35                    | 50.811,3                      | 5,89                    | 32.798,0                        | 4,05                    | 28.994,4                      | 3,76                    | 10.894,0                      | 3,07                    |
| <b>10. Total de Pasivos</b>  | <b>731.490,0</b>                | <b>84,62</b>            | <b>732.161,6</b>              | <b>84,92</b>            | <b>671.590,7</b>                | <b>82,83</b>            | <b>641.088,2</b>              | <b>83,20</b>            | <b>316.032,4</b>              | <b>89,12</b>            |
| <b>F. Capital Híbrido</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda        | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| 2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio   | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                            | -                       | n.a.                          | -                       | n.a.                          | -                       |
| <b>G. Patrimonio Neto</b>  |                                 |                         |                               |                         |                                 |                         |                               |                         |                               |                         |
| 1. Patrimonio Neto   | 132.900,7                       | 15,38                   | 130.030,1                     | 15,08                   | 139.201,0                       | 17,17                   | 129.424,1                     | 16,80                   | 38.581,8                      | 10,88                   |
| 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.                          | -                       |
| <b>6. Total del Patrimonio Neto</b>                                      | <b>132.900,7</b>                | <b>15,38</b>            | <b>130.030,1</b>              | <b>15,08</b>            | <b>139.201,0</b>                | <b>17,17</b>            | <b>129.424,1</b>              | <b>16,80</b>            | <b>38.581,8</b>               | <b>10,88</b>            |
| <b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>                             | <b>864.390,6</b>                | <b>100,00</b>           | <b>862.191,7</b>              | <b>100,00</b>           | <b>810.791,7</b>                | <b>100,00</b>           | <b>770.512,2</b>              | <b>100,00</b>           | <b>354.614,0</b>              | <b>100,00</b>           |
| 8. Memo: Capital Ajustado  | 129.876,5                       | 15,03                   | 121.436,3                     | 14,08                   | 133.078,6                       | 16,41                   | 123.501,6                     | 16,03                   | 37.876,8                      | 10,68                   |
| 9. Memo: Capital Elegible  | 129.876,5                       | 15,03                   | 121.436,3                     | 14,08                   | 133.078,6                       | 16,41                   | 123.501,6                     | 16,03                   | 37.876,8                      | 10,68                   |

## Banco BBVA Argentina S.A.

### Ratios

|  | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea | Moneda Homogénea | Valores Históricos |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|
|  | 30 jun 2021      | 31 dic 2020      | 30 jun 2020      | 31 dic 2019      | 31 dic 2018        |
|  | 6 meses          | Anual            | 6 meses          | Anual            | Anual              |
| <b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>   |                  |                  |                  |                  |                    |
| 1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)  | 22,01            | 23,69            | 21,35            | 28,38            | 21,30              |
| 2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)   | 11,45            | 8,56             | 7,42             | 12,18            | 9,37               |
| 3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 28,94            | 27,27            | 28,35            | 36,21            | 23,31              |
| 4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)  | 11,20            | 8,35             | 7,60             | 12,12            | 9,26               |
| 5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)  | 16,53            | 17,85            | 19,50            | 21,00            | 12,84              |
| 6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)         | 15,08            | 15,57            | 16,94            | 16,74            | 11,14              |
| 7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio) | 16,53            | 17,85            | 19,50            | 21,00            | 12,84              |
| <b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>   |                  |                  |                  |                  |                    |
| 1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos   | 27,00            | 28,05            | 25,66            | 38,15            | 36,39              |
| 2. Gastos de Administración / Total de Ingresos  | 57,13            | 55,10            | 53,91            | 52,78            | 60,05              |
| 3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)   | 8,95             | 9,17             | 9,16             | 11,27            | 8,85               |
| 4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)                 | 43,48            | 44,84            | 46,81            | 71,10            | 50,53              |
| 5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)                         | 6,75             | 7,52             | 7,92             | 10,08            | 6,17               |
| 6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad                  | 14,93            | 20,32            | 20,95            | 26,59            | 20,13              |
| 7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)  | 36,99            | 35,73            | 37,00            | 52,20            | 40,36              |
| 8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)  | 5,74             | 5,99             | 6,26             | 7,40             | 4,93               |
| 9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos   | (48,12)          | 42,64            | 43,40            | 33,62            | 29,33              |
| 10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo             | 10,99            | 10,30            | 16,24            | 16,82            | 6,47               |
| 11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo  | 9,35             | 8,21             | 12,84            | 12,35            | 5,17               |
| <b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>   |                  |                  |                  |                  |                    |
| 1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)   | 16,06            | 10,12            | 12,73            | 20,25            | 28,52              |
| 2. Resultado Neto / Activos (Promedio)   | 2,49             | 1,70             | 2,15             | 2,87             | 3,48               |
| 3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)  | 15,79            | 14,71            | 20,39            | 20,25            | 28,46              |
| 4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio   | 2,45             | 2,47             | 3,45             | 2,87             | 3,47               |
| 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  | 4,06             | 2,33             | 4,42             | 4,79             | 3,65               |
| 7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo   | 3,99             | 3,38             | 7,08             | 4,79             | 3,64               |
| <b>D. Capitalización</b>   |                  |                  |                  |                  |                    |
| 1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados   | 24,88            | 20,43            | 34,30            | 23,95            | 14,25              |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets   | 15,08            | 14,23            | 16,54            | 16,15            | 10,70              |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio   | 21,91            | 20,78            | 21,24            | 21,52            | 12,99              |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio  | 22,53            | 21,47            | 21,88            | 22,33            | 13,72              |
| 7. Patrimonio Neto / Activos   | 15,38            | 15,08            | 17,17            | 16,80            | 10,88              |
| 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                                    | 15,95            | 10,63            | 12,31            | 19,08            | 25,15              |
| <b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>   |                  |                  |                  |                  |                    |
| 1. Crecimiento del Total de Activos  | 0,26             | 11,90            | 5,23             | (18,89)          | 66,53              |
| 2. Crecimiento de los Préstamos Brutos   | (12,08)          | 5,86             | 9,36             | (23,85)          | 40,47              |
| 3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones   | 2,49             | 1,40             | 1,56             | 3,53             | 1,93               |
| 4. Previsiones / Total de Financiaciones   | 4,68             | 4,37             | 6,30             | 5,47             | 2,28               |
| 5. Previsiones / Préstamos Irregulares   | 187,88           | 311,95           | 404,60           | 154,65           | 117,83             |
| 6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto  | (5,49)           | (8,60)           | (8,75)           | (5,31)           | (1,67)             |
| 7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)                                      | 2,54             | 3,45             | 3,68             | 5,80             | 2,25               |
| 8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)                                 | n.a.             | 1,89             | n.a.             | 1,02             | 0,82               |
| 9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos                        | 2,49             | 1,40             | 1,56             | 3,53             | 1,93               |
| <b>F. Ratios de Fondo</b>  |                  |                  |                  |                  |                    |
| 1. Préstamos / Depósitos de Clientes   | 53,68            | 62,23            | 69,61            | 70,43            | 69,48              |
| 2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios   | 26,27            | 22,35            | 66,18            | 82,68            | 166,10             |
| 3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados  | 89,39            | 88,31            | 87,51            | 85,05            | 85,67              |

## 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 15 de septiembre de 2021 decidió confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco BBVA Argentina S.A. y revisar la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo a Estable desde Negativa:

- Endeudamiento de largo plazo: **AAA(arg) Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg).**
- Acciones ordinarias clase A: **Categoría 1.**
- Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta un monto total en circulación de USD 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor): **AAA(arg) Perspectiva Estable.**
- Títulos de deuda Subordinados bajo dicho Programa: **AA+(arg) Perspectiva Estable.**

**Categoría AAA(arg):** Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

**Categoría AA(arg):** Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

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

**Categoría 1:** Acciones de calidad superior. Se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos.

**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 de Banco BBVA Argentina S.A. (BBVA) refleja su fuerte franquicia, su buena calidad de activos, adecuada rentabilidad y capitalización y buena liquidez. Además, se ha considerado la fortaleza de su principal accionista, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, aunque no es un factor determinante de la calificación.

La revisión de la Perspectiva a Estable sobre las calificaciones de largo plazo de BBVA se fundamenta en el cambio en la Perspectiva del sistema financiero, dado que FIX espera cierta estabilidad en las calificaciones soportado en los holgados índices de liquidez, adecuada capitalización y calidad de carteras de crédito exhibidos durante el ciclo recesivo y luego de finalizada la flexibilización normativa para la calificación de deudores. Hacia adelante, subyacen desafíos relacionados a la reactivación de la demanda de crédito y la mejora en los resultados a partir de avances en la eficiencia y reducción de costos.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.20, con auditoría a cargo de KPMG, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Sin modificar su opinión sin modificar su conclusión, el auditor aclara que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación del modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 de la NIIF 9 en función de lo dispuesto en la Comunicación “A” 6847 emitida por el

BCRA excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financiero. De haberse aplicado el modelo de deterioro previsto en el punto 5.5 de la NIIF 9 se hubiese registrado una disminución del patrimonio neto de la entidad de miles \$4.428.158 al 31/12/20.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30.06.21 con revisión limitada por KPMG, quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA descrito en la nota 2 de los estados financieros consolidados.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco difiere de las normas contables profesionales vigentes (NIIF) en la aplicación del modelo de pérdidas esperadas previsto en la sección 5.5 de la NIIF 9 en función de lo dispuesto en la Comunicación "A" 6847 emitida por el BCRA excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financiero. De haberse aplicado el modelo de deterioro previsto en el punto 5.5 de la NIIF 9 se hubiese registrado una disminución del patrimonio neto de la entidad de miles \$5.216.556 al 30/06/21.

Los estados financieros consolidados de BBVA consolidan sus operaciones con las de PSA Finance Argentina Cía. Financiera, Volkswagen Financial Services Compañía Financiera S.A. y BBVA Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, y las de Consolidar AFJP (en liquidación).

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

#### Calificación de acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase A. Al 30.06.2021, el capital social de la entidad estaba representado por 612,71 millones de acciones, y se encuentra representado por acciones Clase A ordinarias con derecho a 1 voto por acción. El Free Float del paquete accionario del Banco es del 26,52%. Las acciones ordinarias Clase A presentan una liquidez alta; prueba de esto último es que, durante el período de seis meses finalizado el 30.06.2021 la acción estuvo presente en la totalidad de las ruedas, representando el 3,2% del volumen operado en el mercado, mientras que la rotación ascendió a 44,2%.

Asimismo, la capacidad de generación de fondos de la entidad es muy buena, en línea con la calificación de riesgo crediticio otorgada por FIX a Banco BBVA Argentina S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo AAA(arg) Perspectiva Estable, Endeudamiento de Corto Plazo A1+(arg)).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase A en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de las mismas y a una muy buena generación de Fondos por parte de la entidad.

#### **Fuentes de información**

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privada, y la siguiente información pública:

- Estados financieros consolidados Auditados (último 31.12.2020), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Estados financieros consolidados intermedios auditados (último 30.06.2021), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)
- Programa Global de Emisiones por hasta un monto máximo en circulación de U\$S 1.500 millones (o su equivalente en otras monedas o unidades de valor), disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

## Anexo III

### Descripción de la calificación

Es objeto de calificación el siguiente:

#### Programa Global de ON USD 1.500 millones

Se trata de un Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de USD 1.500 millones (ampliado desde USD 750 millones), o su equivalente en otras monedas o unidades de valor. La asamblea general ordinaria y extraordinaria del 10/04/2018 resolvió ampliar el monto del programa a USD 1.500 millones, prorrogar el plazo y modificar los términos y condiciones. El plazo de duración del Programa, dentro del cual podrán emitirse las Obligaciones Negociables, será hasta el 15 de julio de 2031.

La creación del programa, el aumento del monto y la emisión de las Obligaciones Negociables, así como los términos y condiciones del Programa y de las Obligaciones Negociables, fueron aprobados por las asambleas de accionistas del 15 de julio de 2003, 26 de abril de 2007, 28 de marzo de 2008, 30 de marzo de 2011, 26 de marzo de 2012, 9 de abril de 2013 y 10 de abril de 2018, y los términos y condiciones particulares del programa fueron aprobados por el directorio en sus reuniones del 31 de agosto de 2004, 7 de diciembre de 2004, 24 de septiembre de 2008 y 23 de septiembre de 2009 en ejercicio de facultades delegadas por la asamblea.

Las obligaciones negociables serán, conforme con la Ley de Obligaciones Negociables, obligaciones (i) no subordinadas, simples no convertibles en acciones, con garantía común y/o, siempre y cuando fuera permitido por las normas vigentes, flotante y/o especial, y/o (ii) subordinadas, convertibles o no en acciones, con garantía común. Adicionalmente, las obligaciones negociables podrán o no estar avaladas o garantizadas por otra entidad financiera del país o Banco del exterior. Las obligaciones negociables podrán o no calificar como patrimonio neto básico o complementario según las normas del BCRA y/o cualquier otra nueva regulación que permita computar dichas obligaciones negociables con algún tratamiento contable o técnico especial bajo las normas del BCRA o cualquier otro organismo regulador.

Las obligaciones negociables podrán ser emitidas en distintas clases con términos y condiciones específicos diferentes entre las obligaciones de las distintas clases, pero las obligaciones negociables de una misma clase siempre tendrán los mismos términos y condiciones específicos. Asimismo, las obligaciones de una misma clase podrán ser emitidas en series diferentes con los mismos términos y condiciones específicos que las demás emisiones de la misma clase, y aunque las obligaciones negociables de las distintas series podrán tener diferentes fechas de emisión y/o precios de emisión, las series equivalentes siempre tendrán las mismas fechas de emisión y precios de emisión.

Las obligaciones negociables podrán estar denominadas en dólares o en cualquier otra moneda o unidad de valor, según se especifique en los suplementos correspondientes y sujeto a lo permitido por la normativa aplicable.

Las obligaciones emitidas podrán devengar intereses a tasa fija o flotante o de cualquier otra manera, o no devengar intereses (conforme con las normas dictadas por el BCRA), según se especifique en los suplementos correspondientes. Las obligaciones podrán asimismo otorgar cualquier otro tipo de contraprestación por la emisión y/o provisión de fondos bajo las mismas, y podrán producir cualquier otro tipo de renta sobre su capital, incluyendo una renta determinada por referencia a índices o fórmulas o a un indicador de mercado, industria, sector activo, producto o a una canasta de ellos, todo ello de conformidad con las normas que resulten aplicables.

Los plazos y las formas de amortización de las obligaciones negociables serán los que se especifiquen en los suplementos correspondientes. En el caso de las emisiones denominadas en Unidades de Vivienda (UVI) actualizables por ICC (Ley 27.271) o en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por CER (Ley 25.827), el plazo mínimo de amortización será de 2 años.

Los fondos provenientes de la colocación de los títulos a emitirse bajo el programa serán aplicados por el Banco a uno o más de los siguientes destinos: (i) inversiones en activos físicos situados en el país, (ii) integración de capital de trabajo en el país, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a BBVA cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados, y/o (v) otorgamiento de préstamos a los que los prestatarios deberán dar alguno de los destinos a que se refieren los puntos anteriores, conforme a las reglamentaciones que a ese efecto dicte el BCRA.

## Anexo IV

### Glosario

---

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- UVA: Unidad de Valor Adquisitivo.
- Domestic Systemically Important Banks (D-SIBs): Bancos de importancia sistémica local.

**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.

**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 la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros 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 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 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, 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 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 como ser riesgo de precio o de mercado, 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.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.