

Fideicomiso Financiero  
**PROVINCIA LEASING VI**

Fiduciante, Administrador y  
Agente de Cobro  
Provincia Leasing S.A.

Organizador, Fiduciario y  
Emisor  
Banco de Valores S.A.

Co-Organizador  
Provincia Fideicomisos S.A.U.

Calificación  
VDF Clase A "AAA(ff)" PE  
VDF Clase B "A+(ff)" PE

Tipo de informe  
Inicial

Fecha de calificación  
29 de diciembre de 2025

Calificación anterior del  
02/12/2025 – Preliminar  
VDF Clase A "AAA(ff)" PE VDF  
Clase B "A+(ff)" PE

**Metodología de Calificación**  
Se utilizó la Metodología de  
Calificación de Riesgos para  
Fideicomisos Financieros aprobada  
por la CNV bajo la Resolución CNV  
17.283/14

**Analistas**  
Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Walter Severino  
[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

**Advertencia**  
El presente informe no debe  
considerarse una publicidad,  
propaganda, difusión o  
recomendación de la entidad  
para adquirir, vender o negociar  
valores negociables o del  
instrumento de calificación.

## Calificaciones

Títulos emitidos	Monto por VN	Part. s/Emisión	Venc.	Calificación	Persp
VDF A	\$ 4.191.302.191	83,00%	Mayo 2027	AAA(ff)	Estable
VDF B	\$ 353.483.317	7,00%	Junio 2027	A+(ff)	Estable
CP	\$ 504.976.168	10,00%	Junio 2028	Sin Calif.	N/A
<b>Total emisión</b>	<b>\$ 5.049.761.676</b>	<b>100%</b>			

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria. CP: Certificados de participación.

## Fundamentos de la calificación

UNTREF ACR UP confirma las calificaciones preliminares de los VDF A y VDF B, luego del resultado de colocación del 22/12/2025. Asimismo, se informa que los VDF A y VDF B fueron colocados en su totalidad. El VDF A tuvo un precio de integración de 106,01794 y una tasa de corte: 27,99%, y el VDF B un precio de Integración de 100,39821 y una tasa de corte: 30,75%. La fecha de emisión y la fecha de liquidación de los Valores Fiduciarios fue el 23/12/2025.

**Bienes fideicomitidos del fideicomiso:** créditos originados por el fiduciante (Provincia Leasing S.A.), denominados en pesos, derivados de contratos de leasing sobre bienes muebles de Municipios de la Provincia de Buenos Aires, y el rendimiento de las inversiones que se podrán realizar con dichas sumas.

**Estructura totalmente secuencial (turbo) y de subordinación:** los VDF A perciben sus pagos correspondientes a interés y amortización y una vez cancelados totalmente percibirán los pagos de interés y amortización los VDF B. Luego los fondos se destinan al pago de amortización del CP. Este tipo de estructura permite mejorar el nivel de subordinación de cada uno de los títulos a medida que se van perfeccionando las amortizaciones de capital.

**Inexistencia de incobrabilidad y mora:** actualmente, el fiduciante informa que la incobrabilidad de los cánones y la mora de la cartera es inexistente.

**Mejora crediticia por sistema de cobranza:** los créditos originados en contratos de leasing se cobran mediante débito de la cuenta del respectivo tomador (Municipio) en el Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO). El banco está facultado en contratos con Municipios Bonaerenses para retener de los fondos asignados diariamente por la Provincia de Buenos Aires correspondientes a la distribución de la Coparticipación de Impuestos Nacionales y Provinciales (Ley 10.559 y sus modificaciones) los importes necesarios para el pago del canon mensual, y toda otra suma debida en virtud del contrato de leasing.

**Diferencial de tasas positiva:** está dado por la diferencia de tasas y gastos administrativos cedidos que devenga la cartera de créditos cedida al fideicomiso y la tasa que devengan los títulos emitidos, ofreciendo a la estructura una protección crediticia adicional.

**Fondo de gastos y liquidez:** se detraerá del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios la suma de \$ 5,7 millones para un Fondo de Gastos, con destino a cancelar los gastos a cargo del Fideicomiso. Asimismo, se retendrá de la cobranza de los créditos, una suma inicial de \$216,44 millones equivalente al primer requerimiento del Fondo de Liquidez, destinado al pago de servicios de interés de los VDF ante insuficiencia de cobranzas. Una vez abonado el primer servicio de los VDF A, mensualmente el saldo del Fondo de Liquidez equivaldrá a 1,5x (veces) el próximo servicio de rendimiento a los VDF A o los VDF B, el que sea mayor, calculado a la tasa del servicio de interés inmediato anterior devengado. Para el cálculo del Fondo de Liquidez en el caso particular del primer servicio de rendimiento de los VDF B y a los efectos de su multiplicación por 1,5x se tomarán los intereses correspondientes a 30 días.

**Amplia experiencia y muy buen desempeño del fiduciario:** Banco de Valores S.A. es el principal fiduciario financiero de Argentina, al 30/06/2025 ha realizado más de 1.600 operaciones por \$1,03 billones, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, entre otros). La entidad cuenta con calificación de fiduciario asignada por Moody's Local Argentina en TQ1.ar (TQ= Trustee Quality), la más alta calificación de calidad de fiduciario que puede ser alcanzada por un fiduciario argentino.

**Capacidad de administración y cobranza de la cartera:** se evaluó la calidad de los procesos y gestión de Provincia Leasing, como originador y administrador de la cartera de los contratos de leasing, considerando que posee un muy buen desempeño. La firma se encuentra registrada como otros proveedores no financieros en el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Por otro lado, esto genera un riesgo de dependencia con el fiduciante debido a que actuará como administrador y agente de cobro de los créditos, y cualquier incumplimiento de sus funciones puede perjudicar la administración y cobranza de los créditos y consecuentemente, ocasionar pérdidas a los inversores.

**Nivel de estrés aplicado:** los VDF A y los VDF B soportan una pérdida del flujo total por mora, prepagos, gastos e impuestos compatible con las calificaciones asignadas, sin afectar su capacidad de repago.

**Criterios de elegibilidad:** los créditos de contratos de leasing a ceder al fideicomiso cuentan con ciertos criterios de elegibilidad que permiten asumir un comportamiento crediticio superior al de la totalidad de la cartera.

**Participantes:** UNTREF ACR UP entiende que el fiduciario, cuenta con capacidad operativa y de gestión adecuada para afrontar la administración de los activos fideicomitidos. Asimismo, el agente recaudador (BAPRO) cuenta con la experiencia y capacidad profesional para cumplir con sus funciones, como así el custodio de los documentos (Digitrack S.R.L.).

**Información:** Ninguna información proporcionada por UNTREF ACR UP en este Informe, debe ser considerada una declaración, representación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, confiabilidad o integridad de cualquier dato o declaración o circunstancias relacionadas, que los participantes de la transacción hayan puesto a disposición de la Agencia para la elaboración del Informe. Asimismo, el análisis realizado por UNTREF ACR UP se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción.

## Análisis y desempeño de los activos

La cartera a integrar del fideicomiso financiero estará compuesta por créditos originados por contratos de leasing por un total de 95 operaciones, perteneciente a 49 clientes (Municipios de la Provincia de Buenos Aires). A continuación, se detallan las características principales de la cartera fideicomitida a la fecha de corte del 30/11/2025:

**Tabla 1 – Características generales de la cartera fideicomitida al 30/11/2025**

Características FF Provincia Leasing VI	
Cantidad de clientes (municipios)	49
Cantidad de operaciones	95
Valor Fideicomitido	\$5.049.761.676
Monto operaciones (prom. por clientes)	\$103.056.361
Monto operaciones (prom. por cantidad)	\$53.155.386
Tasa (prom. pond. saldo de capital)	52,72% n.a.
Monto canon (prom. pond. por saldo de capital)	\$6.406.716
Plazo canon remanente en meses (prom. pond.)	23,45

Los **bienes fideicomitidos** son los créditos originados por el Fiduciante, denominados en pesos, derivados de Contratos de Leasing sobre bienes muebles, y el rendimiento de las inversiones que se podrán realizar con dichas sumas. Los Créditos son los siguientes derechos crediticios: a) los cánones y locaciones correspondientes a los Contratos, intereses moratorios y cargos punitorios; y los gastos administrativos; b) el crédito eventual por la Opción de Compra o por la Opción de Compra Anticipada (hasta el límite del saldo de capital no vencido); c) el producido de la realización de los Bienes (hasta la suma de la deuda vencida más el saldo de capital a vencer) en caso de (i) no ejercicio de la Opción de Compra, o (ii) incumplimiento del Tomador que causa la rescisión del Contrato, una vez transcurrido el Plazo de Renegociación con resultado negativo; d) las sumas percibidas por la ejecución de las fianzas en caso de corresponder (hasta la suma de la deuda vencida más el saldo de capital a vencer); e) el derecho de cobro de las indemnizaciones de los Seguros (hasta la suma de la deuda vencida más el saldo de capital a vencer), excepto en los casos en que dicha indemnización se aplique a la reposición del Bien objeto de un Contrato; y f) los demás conceptos que deban pagar los Deudores en relación con los Créditos, sin considerar en este rubro las primas de Seguros, IVA, el recupero de gastos (ej. multas, patentes, inscripciones, certificaciones, honorarios por gestoría) y los futuros nuevos impuestos que resulten aplicables. Ante el no ejercicio de la Opción de Compra, el Fiduciante podrá optar por no realizar el Bien e integrar al Fideicomiso el valor de la Opción de Compra.

Por su parte, los créditos deben reunir ciertos requisitos a los fines de su incorporación en el presente fideicomiso financiero, a saber:

- 1) Tener por lo menos un Canon pago.
- 2) No deben evidenciar una mora superior a 30 días.
- 3) Computado a la fecha de corte, el plazo remanente de los Cánones cedidos no excede de 36 meses; y
- 4) Los Deudores se encuentran clasificados en situación normal (situación 1) según la última información publicada en la "Central de deudores del sistema financiero" del BCRA.

La **cobranza de los créditos** originados en contratos de leasing se realiza mediante débito de la cuenta del respectivo tomador en el Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO). Estando además facultado dicho banco en contratos con Municipios Bonaerenses para retener de los fondos asignados diariamente por la Provincia de Buenos Aires correspondientes a la distribución de la Coparticipación de Impuestos Nacionales y Provinciales establecida por la ley 10.559 y sus modificaciones (o el régimen de distribución que la sustituya o modifique en el futuro) los importes necesarios para el pago del canon mensual, y toda otra suma debida en virtud del Contrato de Leasing respectivo, ello de conformidad a lo acordado entre el Fiduciante y el Banco Recaudador en el Convenio para el Pago de Obligaciones de las Municipalidades ante Provincia Leasing y al cual adhirió el respectivo Tomador al celebrar el correspondiente Contrato de Leasing.

A continuación, se realiza una clasificación de la cartera a la fecha de corte, según distintas estratificaciones. La totalidad de las operaciones se han pactado a tasa variable, no habiendo operaciones a tasa fija. Del total de las operaciones de la cartera, hasta el 50% de tasa de interés nominal anual (n.a.) acumulaba el 57% del total y el 65% del monto fideicomitido. Y hasta el 75% de tasa de interés n.a. de las operaciones, acumulan el 85% del total y el 91% del monto acumulado.

**Tabla 2 – Estratificación de la cartera fideicomitida por tasa de interés (n.a.).**

Estratos por tasa	Operaciones			Operaciones		
	#	%	% acum.	Pesos (en millones)	%	% acum.
0% a 49,9%	54	57%	57%	3.275,03	65%	65%
50% a 74,9%	27	28%	85%	1.336,73	26%	91%
+75%	14	15%	100%	438,00	9%	100%
	95	100%		\$ 5.049,76	100%	

El promedio de cánones devengados de la cartera asciende a 23,7 meses y los cánones restantes (pendientes) a 12,3 meses de un total de 36 cuotas.

**Tabla 3 – Estratificación de la cartera fideicomitida por vida remanente de los cánones.**

Cánones restantes	Cánones devengados	Total	Operaciones		Valor actual	
			#	%	Pesos (en millones)	%
29	7	36	9	9,5%	31,99	0,6%
28	8	36	2	2,1%	143,75	2,8%
27	9	36	5	5,3%	295,28	5,8%
26	10	36	7	7,4%	496,29	9,8%
25	11	36	12	12,6%	170,78	3,4%
24	12	36	11	11,6%	895,71	17,7%
23	13	36	9	9,5%	467,55	9,3%
22	14	36	12	12,6%	823,07	16,3%
21	15	36	4	4,2%	543,92	10,8%
20	16	36	10	10,5%	290,94	5,8%
19	17	36	11	11,6%	387,55	7,7%
17	19	36	2	2,1%	32,05	0,6%
15	21	36	1	1,1%	470,88	9,3%
<b>Totales</b>			95	100,0%	\$ 5.049,76	100,0%
<b>Promedios</b>	23,7	12,3	36			

La cartera fideicomitida presenta una adecuada atomización por cliente (municipio), por lo que se destaca que la cartera presenta una baja concentración. El deudor individual más concentrado representa un 2,78% del capital total. Los primeros 10 clientes representan el 27,24% del total del valor actual. Los primeros 23 municipios (casi el 47% del total de clientes) representan el 60,22% y los primeros 32 clientes (65,3% del total) representa el 80,5% del monto total a valores actuales (Tabla 4 y Anexo - Tabla 1).

**Tabla 4 – Riesgo de concentración por cliente de la cartera fideicomitida (resumen)**

Deudor	%	% acum.
1	2,78%	2,78%
2-10	24,45%	27,24%
11-23	32,99%	60,22%
24-32	20,28%	80,50%
33-49	19,50%	100%

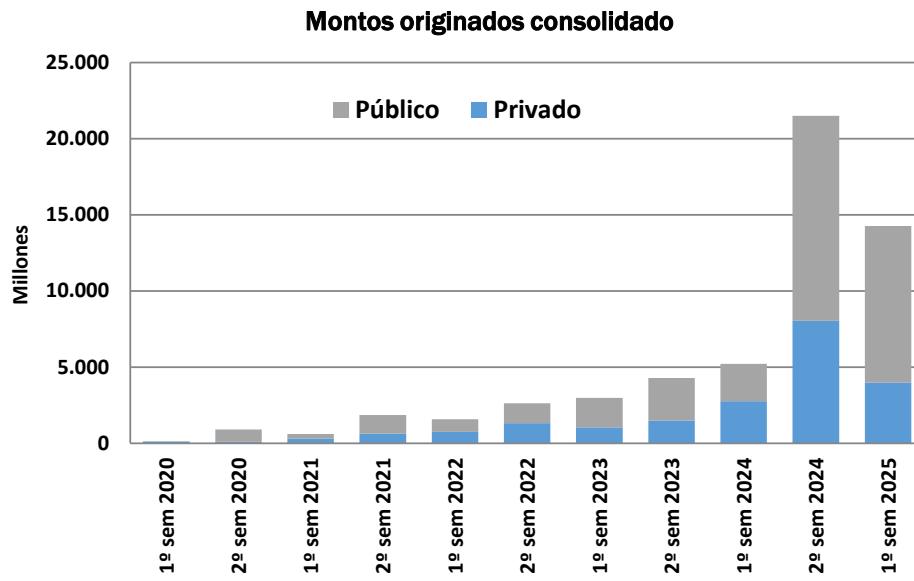
El valor actual de la cartera representaba solamente el 3,54% del total de transferencias que reciben los 49 Municipios del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires (hasta septiembre 2025) (Ver Anexo - Tabla 2).

Actualmente, el porcentaje de incobrabilidad de los créditos por cánones es de 0,00%. Por otro lado, el fiduciante informa que la mora de la cartera es inexistente.

En caso de mora de cualesquiera de los Deudores de los Créditos fideicomitidos, el Fiduciante tiene la opción de reemplazar el crédito en mora de que se trate por otro crédito de características análogas o similares al sustituido, debiendo cumplir determinados requisitos.

La originación de la cartera de Provincia Leasing S.A., muestra principalmente su crecimiento en el sector público.

Figura 1 – Evolución de la originación de cartera de Provincia Leasing (en pesos nominales)



### Análisis de sensibilidad de los flujos de fondos

Para la evaluación de los títulos valores emitidos, UNTREF ACR UP se basó en los siguientes supuestos y mejoras crediticias que presenta la operación:

- Activos fideicomitidos: la cartera cedida se compone de **créditos** originados por Provincia Leasing, derivados de contratos de leasing sobre bienes muebles, y el rendimiento de las inversiones que se podrán realizar con dichas sumas.
- Nivel de morosidad y prepago: se estimó el nivel de morosidad de la cartera del sector público considerando la participación histórica para la serie en análisis. En cuanto al nivel de prepago, debido a que el nivel histórico de la cartera total es casi inexistente, la agencia contempló un nivel de prepago del 1%. Mora y precancelaciones se estiman en conjunto como 2% del total cedido.
- Tasa a devengar de los VDF: se estimó que los VDF devengarán hasta su cancelación total, una tasa máxima del 70% para la Clase A y del 71% para la Clase B.
- Tasa de descuento: los créditos que conforman los Bienes Fideicomitidos se ceden por el saldo de capital contabilizado por el Fiduciante, no habiéndose utilizado tasa de descuento.
- Diferencial de tasas: se calcula como la diferencia existente entre el rendimiento de la cartera y la tasa que devengan los títulos emitidos.
- Fondo de gastos y de liquidez: se consideró la existencia de un fondo de gastos de \$ 5,7 millones. Y un fondo de liquidez inicial de \$216.441.465, destinado al pago de servicios de interés de los VDF. Una vez abonado el primer servicio de los VDFA, mensualmente el saldo del Fondo de Liquidez equivaldrá a 1,5x (veces) el próximo servicio de rendimiento a los VDFA o los VDFB, el que sea mayor, calculado a la tasa del servicio de interés inmediato anterior devengado.

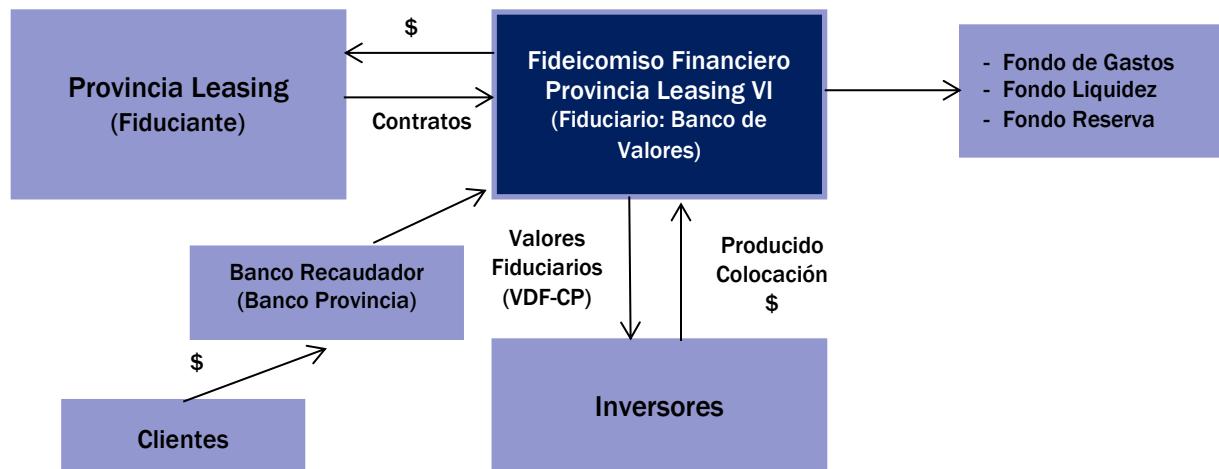
- Estructura totalmente secuencial: se considera una estructura secuencial en capital e interés. Es decir, el título senior (VDFA) recibirá los pagos de amortización de capital luego de los pagos de intereses correspondientes a los VDFA y hasta la cancelación total. Luego el flujo de fondos se destinará al repago del capital de los VFDB, luego del pago de intereses de la clase, hasta su cancelación total. Seguidamente, el flujo de fondos se destina al pago de amortización del CP. Este tipo de estructura permite mejorar el nivel de subordinación de cada uno de los títulos a medida que se van perfeccionando las amortizaciones de capital.
- Criterios de elegibilidad: se consideró que los créditos a integrar al fideicomiso contemplarán ciertos parámetros de elección, como haber sido originados por el fiduciante conforme con sus normas de originación y que posean título perfecto, libre de todo gravamen; que sean una obligación de pago legal, válida y vinculante de los deudores bajo dichos préstamos.

UNTREF ACR UP sensibilizó el flujo de fondos teórico de los créditos para determinar el nivel máximo de pérdida de flujo que soporta cada VDF, asumiendo distintos escenarios de estrés para cada una de las variables analizadas (morosidad, precancelación, gastos, impuestos y tasa máximas a devengar por los VDF). Esta sensibilización arroja como resultado que los VDFA y los VFDB soportan una pérdida de flujo de fondos acorde con las calificaciones asignadas.

## Estructura financiera de la operación

La transacción articula una estructura financiera que se presenta en la Figura 2.

**Figura 2 – Estructura financiera Fideicomiso Financiero Provincia Leasing VI**



El producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, neto de gastos y comisiones, y constitución de los Fondos de Gastos, corresponderá al Fiduciante por el monto imputable a la colocación de los Valores Fiduciarios.

El Fiduciario detraerá del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios la suma de \$ 5.700.000 (**Fondo de Gastos**), el cual se destinará a cancelar los gastos a cargo del Fideicomiso conforme lo dispuesto en el artículo 8.1 del Contrato Marco. En cualquier momento en que el Fondo de Gastos se reduzca hasta representar un importe

menor al monto del Fondo de Gastos, se detraerá de los fondos percibidos de los Créditos el monto necesario para restablecerlo. Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en dicho Fondo alcance para pagar la totalidad de los Gastos del Fideicomiso o (ii) finalice el Fideicomiso, el Fondo será liberado para su acreditación en la Cuenta Fiduciaria.

**Fondo de Liquidez:** el Fiduciario retendrá de la Cobranza de los Créditos desde la Fecha de Corte, una suma inicial de \$216.441.465 equivalente al primer requerimiento del Fondo de Liquidez, destinado al pago de Servicios de interés de los VDF ante insuficiencia de cobranzas.

Una vez abonado el primer servicio de los VDFA, mensualmente el saldo del Fondo de Liquidez equivaldrá a 1,5x (veces) el próximo servicio de rendimiento a los VDFA o los VDFB, el que sea mayor, calculado a la tasa del servicio de interés inmediato anterior devengado. Para el cálculo del Fondo de Liquidez en el caso particular del primer servicio de rendimiento de los VDFB y a los efectos de su multiplicación por 1,5x se tomarán los intereses correspondientes a 30 días.

En caso de que el saldo de dicho Fondo deba incrementarse respecto del mes anterior, los fondos provendrán de las recaudaciones por cobranza. Todo excedente del Fondo de Liquidez sobre el Requerimiento del Fondo de Liquidez será liberado mensualmente a la cuenta fiduciaria para el pago de Servicios. Los fondos acumulados en el Fondo de Liquidez podrán ser invertidos por el Fiduciario bajo las mismas reglas aplicables a los Fondos Líquidos Disponibles de conformidad con lo dispuesto en el artículo 5.1 del Contrato Marco.

**Distribución de los ingresos al FF:** el total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos, las desafectaciones de Fondo de Liquidez y Fondo de Gastos de corresponder, y de las inversiones permitidas realizadas por excedentes de liquidez transitorios, a partir de la fecha de corte, se distribuirán de la siguiente forma y orden:

A) Hasta tanto no estén totalmente cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA):

1. Al Fondo de Gastos, de corresponder,
2. Al Fondo de Liquidez, de corresponder,
3. A la constitución o reposición de Reservas, de corresponder,
4. Al pago de los intereses correspondiente de los VDFA,
5. Al pago de la amortización pagadera en esa Fecha de Pago de Servicios de los VDFA.

B) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

1. Al Fondo de Gastos, de corresponder,
2. Al Fondo de Liquidez, de corresponder,
3. A la constitución o reposición de Reservas, de corresponder,
4. Al pago de los intereses correspondiente de los VDFB,
5. Al pago de la amortización pagadera de los VDFB.

C) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria:

1. Al Fondo de Gastos, de corresponder,

2. Al pago del Impuesto de Ingresos Brutos, de corresponder,
3. A la constitución o reposición de Reservas, de corresponder,
4. Al pago de los Gastos Afrontados por el Fiduciante, en su caso,
5. Al pago de los Gastos de Estructuración y Colocación, en su caso,
6. Al pago de amortización de los CP, hasta que su valor nominal quede reducido a \$100. Con el último pago de Servicios se cancelará el saldo de capital remanente
7. El remanente, de existir, será considerado utilidad.

A continuación, se describe las condiciones de emisión de cada título:

Títulos emitidos	Monto por un VN	Participación sobre VN	Vencimiento	Pagos de interés y capital	Tasa de Interés
VDFA	\$4.191.302.191	83%	Mayo 2027	Mensual	TAMAR + 3% Min.30,0% Max.70,0%
VDFB	\$353.483.317	7%	Junio 2027	Mensual	TAMAR + 4% Min.31,0% Max.71,0%
CP	\$504.976.168	10%	Junio 2028	Mensual	-

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA):** tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes servicios, luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos, al Fondo de Liquidez y a Reservas, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos por los Créditos durante cada Período de Devengamiento, luego de deducir el interés de la propia Clase, y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a la Tasa TAMAR Privada, más 300 puntos básicos con un mínimo del 30% nominal anual (n.a.) y un máximo del 70% n.a. devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFA considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Fecha del último pago: 17/05/2027

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB):** tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes servicios, una vez cancelados íntegramente los servicios de la Clase A y luego de deducir la contribución al Fondo de Gastos, al Fondo de Liquidez y a las Reservas, de corresponder: (a) en concepto de amortización del capital la totalidad de los ingresos percibidos durante cada Período de Devengamiento, luego de deducir el interés de la propia Clase, y (b) en concepto de interés, una tasa variable equivalente a la TAMAR Privada, más 400 puntos básicos con un mínimo del 31% n.a. y un máximo del 71% n.a. devengado durante el Período de Devengamiento. El interés se calculará sobre el valor residual de los VDFB considerando para su cálculo un año de 360 días (12 meses de 30 días). Fecha del último pago: 15/06/2027.

**Certificados de Participación (CP):** tendrán derecho a pagos mensuales de los siguientes servicios, una vez cancelados íntegramente los servicios de los VDF, luego de deducir (de corresponder) las contribuciones al Fondo de Gastos, al pago de impuestos de ingresos brutos, Reservas, al pago de los Gastos Afrontados por el Fiduciante y al pago de los Gastos de Estructuración y Colocación de corresponder: a) en concepto de amortización un importe equivalente a la totalidad de los ingresos percibidos durante cada Período de Devengamiento hasta que su valor

nominal quede reducido a \$ 100, saldo que será cancelado con el último pago de Servicios; y b) en concepto de utilidad, el importe remanente, de existir. Fecha del último pago: 15/06/2028.

## Estructura legal

La opinión del asesor legal del Fideicomiso Financiero de fecha 06/11/2025, realizada en base a los documentos legales que lo integran, menciona que los Contratos de Fideicomiso cumplen íntegramente con lo dispuesto por el Código Civil y Comercial (CCC) y, el prospecto y suplemento de prospecto cumplen con las disposiciones de la CNV. Asimismo, en referencia al Fiduciario y al Fiduciante, el asesor legal opina que cuentan con plena capacidad legal para celebrar los actos a que refieren los documentos analizados y se han emitido las decisiones orgánicas pertinentes.

A su vez, menciona que los bienes fideicomitidos son los créditos originados por el Fiduciante, denominados en pesos, derivados de Contratos de Leasing (celebrados con municipios) sobre bienes muebles, y el rendimiento de las inversiones que se podrán realizar con dichas sumas. Se entiende por Créditos los derechos crediticios siguientes: (a) los cánones y locaciones correspondientes a los Contratos, intereses moratorios y cargos punitarios; y gastos administrativos; (b) el crédito eventual por la Opción de Compra o por la Opción de Compra Anticipada - hasta el límite del saldo de capital no vencido-; (c) el producido de la realización de los Bienes –hasta la suma de la deuda vencida más el saldo de capital a vencer- en caso de (i) no ejercicio de la Opción de Compra, o (ii) incumplimiento del Tomador que causa la rescisión del Contrato, una vez transcurrido el Plazo de Renegociación con resultado negativo; (d) las sumas percibidas por la ejecución de las fianzas en caso de corresponder –hasta la suma de la deuda vencida más el saldo de capital a vencer-, (e) el derecho de cobro de las indemnizaciones de los Seguros –hasta la suma de la deuda vencida más el saldo de capital a vencer-, excepto en los casos en que dicha indemnización se aplique a la reposición del Bien objeto de un Contrato; y (f) los demás conceptos que deban pagar los Deudores en relación con los Créditos, sin considerar en este rubro las primas de Seguros, IVA, el recupero de gastos (ej. multas, patentes, inscripciones, certificaciones, honorarios por gestoría) y los futuros nuevos impuestos que resulten aplicables. Ante el no ejercicio de la Opción de Compra, el Fiduciante podrá optar por no realizar el Bien e integrar al Fideicomiso el valor de la Opción de Compra.

El asesor legal de la transacción opina que, tratándose de los conceptos enumerados en los incisos (a) a (d) y (f) de créditos respecto de los cuales los contratos que les dan origen contienen la cláusula exigida por la Ley 24.441, no resulta necesaria la notificación previa a los deudores cedidos. En cuanto al crédito eventual como beneficiario de los Seguros, su cesión será oponible desde su notificación a la/s aseguradora/s correspondientes, lo que deberá ser acreditado ante el Fiduciario en forma previa al inicio del Período de Licitación, según el modelo que obra como Anexo 2.1.2 del Contrato Suplementario.

Además, menciona que los créditos son cedidos al fideicomiso por su saldo teórico de capital, definido como la porción de capital correspondiente a los Cánones a vencer a partir de la Fecha de Corte y hasta el vencimiento de la totalidad de los contratos de leasing correspondientes generados por el Fiduciante (incluyendo los ejercicios de las Opciones de Compra). En contraprestación por la transferencia fiduciaria de los Créditos, el Fiduciante tendrá derecho a (a) percibir el producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, neto de los gastos relativos a tal colocación y de las contribuciones a los Fondos de Gastos y de Liquidez, siempre que los suscriptores de los Valores Fiduciarios hayan pagado el precio de suscripción de los mismos; y (b) en caso de insuficiencia de fondos provenientes de la colocación de los Valores Fiduciarios o ante la colocación parcial de los mismos, la entrega de Valores Fiduciarios por el remanente no suscripto.

En tanto el monto de la contraprestación por la transferencia fiduciaria está determinado por el procedimiento de colocación por oferta pública en el mercado, en un proceso licitatorio, la transferencia fiduciaria resultará en un acto legítimo y oponible a terceros, sin que se advierta un demérito patrimonial del Fiduciante que cause perjuicio a eventuales acreedores de éste. Esto excluye como una posibilidad razonable eventuales acciones de fraude o de ineficacia concursal, o medidas que puedan afectar la continuidad del Fiduciante.

Los Valores Fiduciarios constituirán obligaciones válidas, vinculantes y ejecutables del Fideicomiso de acuerdo a lo previsto por las disposiciones pertinentes del CCC. Otorgarán a sus titulares acción para reclamar el pago de los Servicios conforme a los términos y condiciones de los mismos hasta la concurrencia del patrimonio fideicomitido y al orden de prelación dispuesto en el Contrato Suplementario, sin recurso contra el Fiduciante.

Por lo cual, en opinión de UNTREF ACR UP, la opinión legal de la transacción aporta seguridad jurídica en la potencial transferencia de los activos, en la estructuración y en los participantes del Fideicomiso.

## Análisis de los principales participantes de la transacción

**Fiduciario:** Banco de Valores S.A. (VALO) actuará como Fiduciario de la presente transacción. Banco de Valores S.A. nació en el año 1978, para desarrollar las actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión. El Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. (MERVAL), su fundador, diseñó el actual perfil que lo caracteriza dentro del sistema bancario, constituyéndolo en la Entidad Financiera más identificada con el mercado de capitales en la Argentina. Tal condición mantiene plena vigencia ante la reciente creación de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), mercado continuador del Merval, como fruto de la escisión de éste en dos empresas, la citada BYMA en asociación con la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y el Grupo Financiero Valores S.A., quien pasa a ser el accionista mayoritario, poseedor del 99,99% de las acciones de Banco de Valores.

VALO ha sido fundado y dirigido por hombres de larga y reconocida trayectoria en la actividad bursátil. Cuenta con la estrecha colaboración que BYMA, Bolsa de Comercio de Buenos Aires y Caja de Valores S.A. le brindan en forma constante. Expresa la vasta experiencia que sus integrantes aportan en lo atinente a la distribución y comercialización bursátil de títulos valores. A partir de 2019, VALO y su sociedad controlante, Grupo Financiero Valores S.A. iniciaron un proceso de reorganización societaria, mediante el cual VALO absorbería a su sociedad controlante.

En el marco del mencionado proceso de reorganización, VALO solicitó autorización para ingresar al régimen de la oferta pública por acciones, la cual fue otorgada por la CNV el 03/05/2021. En noviembre de 2021 la CNV aprobó, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones, la fusión por absorción de VALO con su sociedad controlada Grupo Financiero Valores S.A. Cumplidas dichas condiciones, la fecha de efectiva reorganización fue el 03/01/2022.

En el año 2020, VALO decidió ampliar su estrategia de crecimiento enfocándose en la prestación de servicios especializados a nivel regional. Como consecuencia de esa decisión nació Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., ubicada en la República Oriental del Uruguay, autorizada por el Banco Central del Uruguay conforme Resolución RR-SSF-2021-686 del 05/11/2020.

En junio de 2024, la fusión por absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A., firmas con cobertura global enfocadas en operaciones de finanzas corporativas, fusiones y adquisiciones, mercado de capitales, asesoramiento financiero y compraventa de títulos y de activos financieros. El 18/12/2024 la CNV emitió la Resolución RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV por medio de la cual brindó conformidad a la fusión antes

mencionada. En este sentido, como consecuencia de dicha autorización la fecha efectiva de reorganización societaria es del 01/01/2025.

Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, al 30/06/2025 ha realizado más de 1.600 operaciones por \$1,03 billones, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, entre otros).

La entidad se encuentra calificada por Moody's Local Argentina Agente de Calificación de Riesgo S.A., quien asignó a Banco de Valores S.A. una calificación de depósitos de largo plazo en moneda local de AA+.ar y una calificación de corto plazo en moneda local de ML A-1.ar; y por FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo (Afiliada de Fitch Ratings – Reg. CNV N°9) quien asignó a VALO una calificación de endeudamiento de largo plazo de AA+(arg) y una calificación de endeudamiento de corto plazo de A1+(arg). Las calificaciones se encuentran vigentes a la fecha. Asimismo, VALO cuenta con calificación de fiduciario asignada por Moody's Local Argentina en TQ1.ar (TQ= Trustee Quality), la más alta calificación de calidad de fiduciario que puede ser alcanzada por un fiduciario argentino.

UNTREF ACR UP entiende que Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario.

**Fiduciante:** Provincia Leasing S.A. comenzó sus actividades el 01/04/1997, con el objetivo de crear nuevas posibilidades para clientes a través de una herramienta de crecimiento que les permita proyectarse hacia el futuro multiplicando sus bienes, mejorando su productividad y obteniendo un mejor rendimiento de trabajo cotidiano. El objetivo de Provincia Leasing es acercar un instrumento financiero para que los sectores público y privado puedan proyectarse hacia el futuro, asumiendo un compromiso activo en pos de la excelencia, la calidad y la transparencia, y contribuyendo al progreso social y económico de la comunidad.

Provincia Leasing es una de las compañías del Grupo Provincia Servicios Financieros S.A., sociedad en la que con el 99,97% participa el Banco de la Provincia de Buenos Aires (BAPRO), la segunda institución bancaria de la Argentina por patrimonio, con más de 180 años de historia asistiendo empresas y habitantes de la Provincia de Buenos Aires (Argentina). Específicamente, Provincia Leasing es una sociedad de capital nacional, cuyos accionistas son Provincia Servicios Financieros S.A. en un 99,71% y Provincia Bursátil S.A. en un 0,29%.

Con el respaldo que significa la participación accionaria mayoritaria del BAPRO a través Provincia Servicios Financieros S.A., las empresas miembros de este son las siguientes: Provincia Net, Provincia Fideicomisos, Provincia Leasing, Provincia Bursátil y Provincia Fondos.

Provincia Leasing S.A., líder por más de 20 años en el mercado, se ha consolidado dentro de los cinco mayores dadores de leasing en plaza, logrando el liderazgo en el sector Público, asistiendo a municipios y distintos organismos provinciales. La cartera de clientes del sector privado se encuentra distribuida principalmente en PYMES de la Provincia de Buenos Aires, con menor actividad en el resto del territorio nacional. Ha brindado y provee de un instrumento de financiamiento óptimo para la modernización y la actualización tecnológica de las PYMES de diversos sectores productivos, a través del equipamiento o instalación de plantas industriales o maquinarias de todo tipo, tanto para la producción industrial como agropecuaria, sin dejar de lado a los diferentes sectores prestadores de servicios, facilitando el financiamiento de equipamiento industrial, rodados, equipos para la construcción y maquinaria vial, conjuntamente con equipamiento de alta tecnología para comunicaciones e informatización.

En el último año la estrategia comercial de la firma se enfocó principalmente en los municipios de la Provincia de Buenos Aires, otorgando mayormente maquinaria ligada a obras de infraestructura, equipamiento de salud y de

seguridad, entre otros. También se priorizó el financiamiento de las empresas PYME de la Provincia de Buenos Aires. Por otra parte, se focalizó en el desarrollo de clientes corporativos de gran escala, con la finalidad de obtener rentabilidad a partir de un mayor volumen de cartera y, de este modo, reducir los costos de financiamiento a los clientes objetivo: municipios y PYMES.

Durante el último año, el valor promedio de las operaciones aprobadas fue de \$ 346.7 millones para el sector público y de \$ 106.5 millones para el sector privado. La distribución de las operaciones fue en el segmento del sector público por \$26.697 millones y del sector privado \$ 13.950 millones. A septiembre de 2025, la cartera créditos titularidad del fiduciante ascendía a un valor de \$ 56.957 millones.

UNTREF ACR UP entiende que Provincia Leasing S.A. posee experiencia y un muy buen desempeño como originador y administrador de contratos de leasing.

**Banco Recaudador:** La cobranza de los créditos originados en contratos de leasing la realizará en carácter de banco recaudador el Banco de La Provincia de Buenos Aires (BAPRO). El BAPRO es una institución autárquica de derecho público cuyo origen, garantías y privilegios están establecidos en el Preámbulo y en los artículos 31 y 104, ratificados por los artículos 31 y 121, de la Constitución Nacional reformada en 1994, en la Ley Nacional 1.029 de 1880, en la Constitución de la Provincia de Buenos Aires y en leyes de la Provincia.

Fundado en 1822, es el primer banco de la Argentina e Hispanoamérica. A lo largo de su historia ha sostenido su fuerte compromiso con el desarrollo de la Provincia de Buenos Aires y su gente siendo la primera institución financiera en otorgar un crédito hipotecario en la Argentina (1856) y en desarrollar un crédito especialmente diseñado para la agroindustria (1941).

En 1863 inauguró sus primeras tres sucursales y, desde entonces, se consolidó como el Banco con mayor presencia territorial de la provincia de Buenos Aires, con 422 unidades de negocios. En 1989 Banco Provincia desplegó su propia red de cajeros automáticos que hoy es la más grande del territorio bonaerense.

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

El Banco Provincia es uno de los principales prestadores de servicios bancarios minoristas y comerciales generales en Argentina, con oficinas corporativas en las ciudades de La Plata y Buenos Aires y una amplia red minorista local de sucursales distribuidas en todo el territorio provincial y en la Ciudad de Buenos Aires. También ofrece financiamiento para el comercio y productos internacionales a través de su red de filiales en el exterior en Brasil y Uruguay, y oficinas de representación en Panamá y España, junto con alrededor de 150 bancos correspondientes en todo el mundo.

El Banco Provincia centra su operatoria en individuos y en pequeñas y medianas empresas, aunque también ofrece una amplia variedad de productos a las grandes empresas en los sectores agropecuario, industrial, comercial y de servicios. Ofrece servicios crediticios tradicionales a empresas, incluyendo financiación comercial, de proyectos y comercio internacional, así como también préstamos personales e hipotecarios y una amplia variedad de otros productos y servicios a individuos, incluyendo tarjetas de débito y crédito y cajeros automáticos y otros dispensadores de efectivo. A través del Grupo Provincia Servicios Financieros, el Grupo Bapro S.A. y sus

---

subsidiarias, el Banco Provincia también brinda una variedad de otros servicios y productos de inversión y financieros, tales como seguros, leasing, inversiones en títulos valores y fondos comunes de inversión.

La entidad se encuentra calificada por FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo (Afiliada de Fitch Ratings – Reg. CNV N°9) quien asignó al BAPRO una calificación de endeudamiento de largo plazo de AA(arg) con perspectiva estable y una calificación de endeudamiento de corto plazo de A1+(arg). Las calificaciones se encuentran vigentes a la fecha.

UNTREF ACR UP entiende que el BAPRO posee amplia experiencia y un muy buen desempeño como recaudador de los créditos fideicomitidos.

### **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

UNTREF ACR UP considera que la emisión del fideicomiso financiero no genera un impacto macroeconómico y social sobre el cual deba advertir a los inversores y al público en general, más allá de los establecidos en los documentos de la emisión.

**Anexo:**

Tabla 1 – Concentración por cliente de la cartera fideicomitida.

#	Cliente	Valor actual	Atomización de la cartera por Municipio	
			Individual	Acumulada
1	MUNICIPALIDAD DE CHASCOMUS	\$ 140.635.019,32	2,78%	<b>2,78%</b>
2	MUNICIPALIDAD DE BOLIVAR	\$ 140.257.823,84	2,78%	<b>5,56%</b>
3	MUNICIPALIDAD DE AVELLANEDA	\$ 139.715.143,60	2,77%	<b>8,33%</b>
4	MUNICIPALIDAD DE GRAL VILLEGAS	\$ 138.931.134,96	2,75%	<b>11,08%</b>
5	MUNICIPALIDAD DE NAVARRO	\$ 138.862.868,61	2,75%	<b>13,83%</b>
6	MUNICIPALIDAD DE CARLOS CASARES	\$ 138.472.063,31	2,74%	<b>16,57%</b>
7	MUNICIPALIDAD DE CORONEL PRINGLES	\$ 136.492.558,37	2,70%	<b>19,28%</b>
8	MUNICIPALIDAD DE CORONEL DORREGO	\$ 134.323.898,09	2,66%	<b>21,94%</b>
9	MUNICIPALIDAD DE ROQUE PEREZ	\$ 133.902.884,50	2,65%	<b>24,59%</b>
10	MUNICIPALIDAD DE EZEIZA	\$ 133.715.372,41	2,65%	<b>27,24%</b>
11	MUNICIPALIDAD DE TORNQUIST	\$ 133.467.292,27	2,64%	<b>29,88%</b>
12	MUNICIPALIDAD DE PILAR	\$ 132.788.615,08	2,63%	<b>32,51%</b>
13	MUNICIPALIDAD DE MORON	\$ 132.272.288,29	2,62%	<b>35,13%</b>
14	MUNICIPALIDAD DE MALVINAS ARG.	\$ 130.761.865,23	2,59%	<b>37,72%</b>
15	MUNICIPALIDAD DE SAN ISIDRO	\$ 129.941.733,41	2,57%	<b>40,29%</b>
16	MUNICIPALIDAD DE MAR CHIQUITA	\$ 129.295.117,35	2,56%	<b>42,85%</b>
17	MUNICIPALIDAD DE CASTELLI	\$ 128.907.055,82	2,55%	<b>45,40%</b>
18	MUNICIPALIDAD DE DOLORES	\$ 126.979.095,90	2,51%	<b>47,92%</b>
19	MUNICIPALIDAD DE GENERAL VIAMONTE	\$ 126.565.227,87	2,51%	<b>50,42%</b>
20	MUNICIPALIDAD DE JOSE C PAZ	\$ 125.888.527,61	2,49%	<b>52,92%</b>
21	MUNICIPALIDAD DE LANUS	\$ 124.596.085,12	2,47%	<b>55,38%</b>
22	MUNICIPALIDAD DE QUILMES	\$ 124.252.640,59	2,46%	<b>57,84%</b>
23	MUNICIPALIDAD DE ALBERTI	\$ 120.072.219,43	2,38%	<b>60,22%</b>
24	MUNICIPALIDAD DE DAIREAUX	\$ 119.486.723,87	2,37%	<b>62,59%</b>
25	MUNICIPALIDAD DE TRES ARROYOS	\$ 119.474.822,94	2,37%	<b>64,95%</b>
26	MUNICIPALIDAD DE MORENO	\$ 119.024.539,13	2,36%	<b>67,31%</b>
27	MUNICIPALIDAD DE RIVADAVIA	\$ 118.572.488,99	2,35%	<b>69,66%</b>
28	MUNICIPALIDAD DE EXALTACION DE LA CRUZ	\$ 117.742.408,89	2,33%	<b>71,99%</b>
29	MUNICIPALIDAD DE GRAL SAN MARTIN	\$ 113.983.319,71	2,26%	<b>74,25%</b>
30	MUNICIPALIDAD DE ARRECIFES	\$ 106.706.786,47	2,11%	<b>76,36%</b>
31	MUNICIPALIDAD DE SUIPACHA	\$ 105.594.680,67	2,09%	<b>78,45%</b>
32	MUNICIPALIDAD DE PINAMAR	\$ 103.454.728,35	2,05%	<b>80,50%</b>
33	MUNICIPALIDAD DE GENERAL RODRIGUEZ	\$ 101.560.100,75	2,01%	<b>82,51%</b>
34	MUNICIPALIDAD DE CARMEN DE ARECO	\$ 81.135.447,27	1,61%	<b>84,12%</b>
35	MUNICIPALIDAD DE SAN VICENTE	\$ 80.356.953,71	1,59%	<b>85,71%</b>
36	MUNICIPALIDAD DE LAPRIDA	\$ 76.828.392,31	1,52%	<b>87,23%</b>
37	MUNICIPALIDAD DE MONTE HERMOSO	\$ 76.738.856,72	1,52%	<b>88,75%</b>
38	MUNICIPALIDAD DE SALTO	\$ 74.984.356,23	1,48%	<b>90,24%</b>
39	MUNICIPALIDAD DE GENERAL PINTO	\$ 73.512.128,89	1,46%	<b>91,69%</b>
40	MUNICIPALIDAD DE HIPOLITO YRIGOYEN	\$ 70.023.766,51	1,39%	<b>93,08%</b>
41	MUNICIPALIDAD DE RAUCH	\$ 65.794.309,96	1,30%	<b>94,38%</b>
42	MUNICIPALIDAD DE LOMAS DE ZAMORA	\$ 57.961.533,65	1,15%	<b>95,53%</b>
43	MUNICIPALIDAD DE BENITO JUAREZ	\$ 52.929.885,70	1,05%	<b>96,58%</b>
44	MUNICIPALIDAD DE TIGRE	\$ 46.906.678,30	0,93%	<b>97,51%</b>
45	MUNICIPALIDAD DE GENERAL LAS HERAS	\$ 38.707.521,43	0,77%	<b>98,27%</b>
46	MUNICIPALIDAD DE CAPITAN SARMIENTO	\$ 33.389.357,15	0,66%	<b>98,93%</b>
47	MUNICIPALIDAD DE COLON	\$ 28.598.301,73	0,57%	<b>99,50%</b>
48	MUNICIPALIDAD DE ITUZAINGO	\$ 14.573.633,64	0,29%	<b>99,79%</b>
49	MUNICIPALIDAD DE NECOCHEA	\$ 10.623.422,22	0,21%	<b>100,00%</b>
<b>Total general</b>		<b>\$ 5.049.761.676,17</b>	<b>100,00%</b>	

Tabla 2 – Transferencia del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires a Municipios (hasta septiembre 2025).

#	Cliente	Valor actual	Transferencias del Gob. Provincial a Municipios (*)	Relación
1	MUNICIPALIDAD DE CHASCOMUS	\$ 140.635.019	\$ 1.842.271.025	7,63%
2	MUNICIPALIDAD DE BOLIVAR	\$ 140.257.824	\$ 2.094.972.180	6,69%
3	MUNICIPALIDAD DE AVELLANEDA	\$ 139.715.144	\$ 4.817.592.973	2,90%
4	MUNICIPALIDAD DE GRAL VILLEGAS	\$ 138.931.135	\$ 2.350.636.840	5,91%
5	MUNICIPALIDAD DE NAVARRO	\$ 138.862.869	\$ 827.258.317	16,79%
6	MUNICIPALIDAD DE CARLOS CASARES	\$ 138.472.063	\$ 1.797.716.596	7,70%
7	MUNICIPALIDAD DE CORONEL PRINGLES	\$ 136.492.558	\$ 1.487.349.196	9,18%
8	MUNICIPALIDAD DE CORONEL DORREGO	\$ 134.323.898	\$ 1.367.687.665	9,82%
9	MUNICIPALIDAD DE ROQUE PEREZ	\$ 133.902.885	\$ 703.448.249	19,04%
10	MUNICIPALIDAD DE EZEIZA	\$ 133.715.372	\$ 2.675.591.073	5,00%
11	MUNICIPALIDAD DE TORNQUIST	\$ 133.467.292	\$ 1.507.295.773	8,85%
12	MUNICIPALIDAD DE PILAR	\$ 132.788.615	\$ 8.620.083.842	1,54%
13	MUNICIPALIDAD DE MORON	\$ 132.272.288	\$ 4.362.305.144	3,03%
14	MUNICIPALIDAD DE MALVINAS ARG.	\$ 130.761.865	\$ 11.126.870.968	1,18%
15	MUNICIPALIDAD DE SAN ISIDRO	\$ 129.941.733	\$ 6.607.789.105	1,97%
16	MUNICIPALIDAD DE MAR CHIQUITA	\$ 129.295.117	\$ 1.728.687.932	7,48%
17	MUNICIPALIDAD DE CASTELLI	\$ 128.907.056	\$ 641.548.138	20,09%
18	MUNICIPALIDAD DE DOLORES	\$ 126.979.096	\$ 1.578.018.698	8,05%
19	MUNICIPALIDAD DE GENERAL VIAMONTE	\$ 126.565.228	\$ 1.419.625.491	8,92%
20	MUNICIPALIDAD DE JOSE C PAZ	\$ 125.888.528	\$ 6.861.598.184	1,83%
21	MUNICIPALIDAD DE LANUS	\$ 124.596.085	\$ 6.417.373.735	1,94%
22	MUNICIPALIDAD DE QUILMES	\$ 124.252.641	\$ 8.620.083.842	1,53%
23	MUNICIPALIDAD DE ALBERTI	\$ 120.072.219	\$ 898.594.110	13,36%
24	MUNICIPALIDAD DE DAIREAUX	\$ 119.486.724	\$ 1.546.154.129	7,73%
25	MUNICIPALIDAD DE TRES ARROYOS	\$ 119.474.823	\$ 2.386.882.072	5,01%
26	MUNICIPALIDAD DE MORENO	\$ 119.024.539	\$ 8.518.179.185	1,40%
27	MUNICIPALIDAD DE RIVADAVIA	\$ 118.572.489	\$ 1.400.991.304	8,46%
28	MUNICIPALIDAD DE EXALTACION DE LA CRUZ	\$ 117.742.409	\$ 1.429.149.770	8,24%
29	MUNICIPALIDAD DE GRAL SAN MARTIN	\$ 113.983.320	\$ 8.366.650.823	1,36%
30	MUNICIPALIDAD DE ARRECIFES	\$ 106.706.786	\$ 1.006.195.102	10,60%
31	MUNICIPALIDAD DE SUIPACHA	\$ 105.594.681	\$ 570.900.743	18,50%
32	MUNICIPALIDAD DE PINAMAR	\$ 103.454.728	\$ 1.403.377.710	7,37%
33	MUNICIPALIDAD DE GENERAL RODRIGUEZ	\$ 101.560.101	\$ 1.989.744.595	5,10%
34	MUNICIPALIDAD DE CARMEN DE ARECO	\$ 81.135.447	\$ 447.930.748	18,11%
35	MUNICIPALIDAD DE SAN VICENTE	\$ 80.356.954	\$ 1.482.088.567	5,42%
36	MUNICIPALIDAD DE LAPRIDA	\$ 76.828.392	\$ 971.911.824	7,90%
37	MUNICIPALIDAD DE MONTE HERMOSO	\$ 76.738.857	\$ 628.265.916	12,21%
38	MUNICIPALIDAD DE SALTO	\$ 74.984.356	\$ 1.071.903.116	7,00%
39	MUNICIPALIDAD DE GENERAL PINTO	\$ 73.512.129	\$ 1.058.138.923	6,95%
40	MUNICIPALIDAD DE HIPOLITO YRIGOYEN	\$ 70.023.767	\$ 663.460.979	10,55%
41	MUNICIPALIDAD DE RAUCH	\$ 65.794.310	\$ 991.624.626	6,64%
42	MUNICIPALIDAD DE LOMAS DE ZAMORA	\$ 57.961.534	\$ 11.448.942.198	0,51%
43	MUNICIPALIDAD DE BENITO JUAREZ	\$ 52.929.886	\$ 1.653.113.710	3,20%
44	MUNICIPALIDAD DE TIGRE	\$ 46.906.678	\$ 6.820.953.262	0,69%
45	MUNICIPALIDAD DE GENERAL LAS HERAS	\$ 38.707.521	\$ 606.895.707	6,38%
46	MUNICIPALIDAD DE CAPITAN SARMIENTO	\$ 33.389.357	\$ 509.756.445	6,55%
47	MUNICIPALIDAD DE COLON	\$ 28.598.302	\$ 1.214.966.577	2,35%
48	MUNICIPALIDAD DE ITUZAINGO	\$ 14.573.634	\$ 2.073.732.858	0,70%
49	MUNICIPALIDAD DE NECOCHEA	\$ 10.623.422	\$ 2.605.364.210	0,41%
<b>Total 49 Municipios</b>		<b>\$ 5.049.761.676</b>	<b>\$ 142.696.479.124</b>	<b>3,54%</b>
<b>CONSOLIDADO 135 MUNICIPIOS</b>			<b>\$ 371.941.721.700</b>	

(\*) Promedio Mensual - Ene/Sep 2025

## Definiciones de las calificaciones

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por un VN \$: 4.191.302.191 "AAA(ff)" Perspectiva Estable**

**Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por un VN \$: 353.483.317 "A+(ff)" Perspectiva Estable**

Las emisiones o emisores calificados en "AAA" nacional, muestran una capacidad de pago de sus obligaciones excelente comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales.

Las emisiones o emisores calificados en "A" nacional, muestran una capacidad de pago de sus obligaciones buena, siendo más sensible ante cambios en las condiciones económicas, del sector o en el emisor, que aquellas con más alta calificación.

Los Valores Representativos de Deuda o Certificados de Participación de fideicomisos financieros que correspondan a un fideicomiso financiero contarán con un indicador adicional "(ff)".

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo y para la categoría A1 de corto plazo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevado y tienen por definición incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, la industria y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir.
- Estable: la calificación probablemente no cambie.
- Negativa: la calificación puede bajar.

*El presente informe de calificación no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación. El mismo debe leerse juntamente con la documentación legal e impositiva, el contrato de fideicomiso y el prospecto de emisión.*

### Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones asignadas:

- Programa Global de Valores Fiduciarios por hasta V/N USD 15.000.000 de "PROVINCIA LEASING", disponible en Comisión Nacional de Valores, 25 de Mayo 174, CABA, Argentina. ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar))
- Borrador al 19/11/2025 del Suplemento de Prospecto y Contrato del Fideicomiso Financiero "PROVINCIA LEASING VI", proporcionado por Banco de Valores S.A. Sarmiento 310, CABA, Argentina
- Opinión Legal del Estudio Nicholson y Cano del 06/11/2025, abogados en relación al Fideicomiso Financiero Provincia Leasing Serie VI, en carácter de asesores legales de la transacción. Calle San Martín 140, CABA, Argentina. Sitio institucional: [www.nicholsonycano.com.ar](http://www.nicholsonycano.com.ar)

- Información cuantitativa de la cartera, del fiduciante y de la estructura financiera proporcionada por Banco de Valores S.A. Sarmiento 310, CABA, Argentina. Sitio institucional: <https://www.valo.ar/>
- Flujo de fondos teórico y estructura financiera proporcionada por Banco de Valores S.A. en carácter de Organizador del FF Provincia Leasing VI. Calle Sarmiento 310, CABA, Argentina.
- Sitio institucional de Provincia Fideicomisos S.A.U.: <http://www.provinciafideicomisos.com.ar>
- Información estadística de la Dirección Provincial de Coordinación Municipal y Programas de Desarrollo (Subsecretaría de Coordinación Económica y Estadística) del Ministerio de Economía del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires:  
[https://www.gba.gob.ar/economia/direccion\\_provincial\\_de\\_coordinacion\\_municipal\\_y\\_programas\\_de\\_desarrollo/transferencias\\_municipios](https://www.gba.gob.ar/economia/direccion_provincial_de_coordinacion_municipal_y_programas_de_desarrollo/transferencias_municipios)
- Aviso de resultado de colocación del FF Provincia Leasing VI del 22/12/2025, disponible en el sitio institucional de la CNV ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

Manual de Calificación: Para el análisis del presente Fondo, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Fideicomisos Financieros aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17283/14.

Responsable de la función de Relaciones con el Público: Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

Fecha de la calificación: 29 de diciembre de 2025.