

Fiduciario

**Provincia Fideicomisos S.A.U****Calificación**

"3+(Fid)"

**Calificación anterior del**

24/02/2025

"3+ (Fid)"

**Tipo de informe**

Seguimiento

**Metodología de Calificación**

Se utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciario aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV N° 17.551

**Analistas**

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

Juan Carlos Esteves,  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

**Fecha de calificación**

.29/05/2025

**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.

**Calificación**

Se confirma la calificación "3+Fid" asignada previamente, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a "los Fiduciarios calificados en "3", muestran una buena capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera, posición competitiva y de mercado es adecuada".

**Fundamentos de la calificación**

Provincia Fideicomisos S.A.U. (ProFiSA) es una sociedad anónima unipersonal cuyo único accionista es Provincia Servicios Financieros S.A. Está especializada en la estructuración y administración de fideicomisos ordinarios (de administración y de garantía) y financieros.

A partir del modelo organizativo vigente contenido en su Manual de Organización, ProFiSA ha constituido una consistente estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades, tanto para la dirección como para las distintas gerencias.

En función del proceso de revisión de su modelo de negocios, se encuentra trabajando bajo la premisa de orientar sus servicios al Sector Público en general, haciendo foco principalmente en contribuir con la gestión de la Provincia de Buenos Aires, sus Municipios y el Banco de la Provincia de Buenos Aires.

Presenta una adecuada administración y distribución de su personal, con un nivel profesional idóneo en cada una de las áreas, para llevar a cabo eficientemente la operatoria.

ProFiSA lleva adelante una política activa orientando sus esfuerzos en identificar, documentar y mejorar sus procesos y procedimientos; facilitando los controles internos y auditorías, con el objetivo de minimizar los riesgos operacionales. Se destacan las políticas y procesos adoptados para el fortalecimiento del buen gobierno corporativo, formalizados en los reglamentos aprobados por el Directorio (códigos, manuales y otras normas internas).

Continúa con la política de actualización tecnológica, avanzando en el empleo de procesos que garanticen eficiencia operativa. La plataforma tecnológica, es utilizada tanto para la administración de los fideicomisos como para la propia Sociedad lo que habilita la gestión informática integral, única y centralizada de todas las operatorias.

## 1. Estructura organizacional

Provincia Fideicomisos S.A.U. (continuadora de Bapro Mandatos y Negocios S.A. y Bapro Mandatos y Negocios S.A.U., cambio de denominación del cual Comisión Nacional de Valores (CNV) tomara razón por Resolución del 15/12/2022), es una sociedad comercial constituida en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires e inscripta en el Registro Público de Comercio el 12/01/1998, bajo el número 401 del Libro 123, Tomo A, de sociedades anónimas. Asimismo, se encuentra inscripta en el registro de Fiduciarios Financieros a cargo de la CNV para actuar como 'Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva - Fiduciarios', según lo establecido en la Resolución General CNV N° 622. Con fecha 16/07/2014 la CNV dispuso otorgar la reválida de inscripción de la sociedad en el Registro de Fiduciarios Financieros (Registro N° 30, otorgado por la Resolución N° 13.628) y en el Registro de Fiduciarios No Financieros (Registro N° 2, otorgado por la Resolución N° 13.701).

Es una sociedad anónima unipersonal cuya propiedad accionaria pertenece (100%) a Provincia Servicios Financieros S.A.

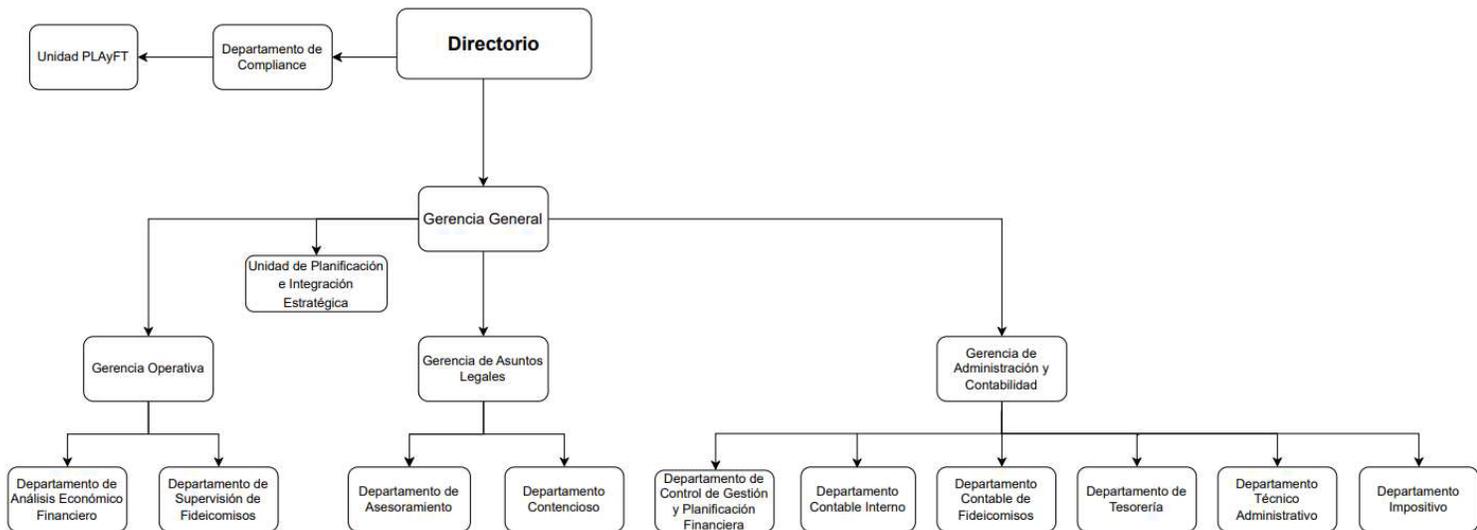
En el contexto de una reorganización integral de su Estructura Organizacional, ProFISA opera empleando un nuevo Manual de Organización, que contiene las misiones y funciones de las distintas instancias operativas y directivas de la Sociedad. El Manual contiene un detalle de las funciones, actividades, responsabilidades, competencias, lineamientos y objetivos que rigen la operatoria de las distintas áreas. Se destacan la misión y las funciones atribuidas al Departamento de Compliance. Fue aprobado con fecha 03/08/2022, a través de Acta N° 1371. Correlativamente, se produjo una modificación en la estructura organizacional. La misma, consistió en la incorporación del Departamento de Impuestos a la Gerencia de Administración y Contabilidad, con el objetivo de fortalecer el funcionamiento y la gestión de la organización, realizándose las correspondientes modificaciones en el diseño del Manual de Organización.

Continuando con las acciones de reformulación de misiones y funciones en la estructura de la Sociedad, y con el objetivo de perfeccionar el diseño organizacional de la misma, a través del Acta N° 1505 del 22/01/2024, se creó el Departamento de Control de Gestión y Planificación Financiera, perteneciente a la Gerencia de Administración y Contabilidad. En el Acta se exponen las misiones y funciones de esa Área, las que indican un importante conjunto de tareas bajo su atribución, y que entienden sobre aspectos críticos para la operatoria de la Sociedad. Estas agregaciones se reflejan a través de su incorporación al Manual de Organización.

Consistente con el proceso de perfeccionamiento de la estructura organizacional, y con fecha 12/04/2024, a través de Acta N° 1526 se creó la Gerencia General. La misma tiene como misiones centrales: planificar, organizar y supervisar la gestión de la Sociedad, en el marco de las directivas emanadas del Directorio de la Sociedad. Esta decisión, se orienta hacia la coordinación de una gestión más eficiente, con foco en los recursos humanos y tecnológicos que posee la Sociedad. Esta decisión supone un importante paso por parte de la Sociedad, en la dirección de perfeccionar su operatoria, y se articula con las tareas que se reflejan en el Plan de Negocios 2024.

El Organigrama actualizado de la Sociedad, se presenta en la Figura 1, reflejando adecuadas y consistentes relaciones funcionales y de jerarquía, entre los componentes de la organización.

**Figura 1 – Organigrama de Provincia Fideicomisos S.A.U.**



El Capital Social integrado y suscrito al 31/12/2024 alcanzaba a los \$220.232.783

En relación directa con el Directorio, se destacan los Departamentos de Compliance y de la Unidad de Prevención de Lavado de Activos y de Financiamiento al Terrorismo.

El Directorio de la Empresa se presenta en la Tabla 1.

**Tabla 1. Directorio de Provincia Fideicomisos S.A.U.**

Cargo	Integrante
Presidenta	Nadia Giardina
Vicepresidenta	Claudia Alejandra Fernández
Director Titular	Luis Mario Helfenstein
Director Titular	Sebastián Diego Morandi
Director Suplente	Lucila Quiroga

UNTREF ACR UP considera que ProFiSA presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades, tanto para la dirección como para las distintas gerencias y departamentos. La estructura administrativa, se encuadra en un modelo de gobernanza consistente con las actividades previstas por la Sociedad.

## 2. Participación de mercado y estrategia.

La cartera vigente administrada al 30/12/2024, de acuerdo con lo informado por los EECC, estaba compuesta por 1 fideicomiso financiero con oferta pública, 20 fideicomisos ordinarios de administración y 10 fideicomisos de garantía.

La Tabla 2, presenta un resumen que completa los montos administrados.

**Tabla 2. Clases y Montos de los fideicomisos vigentes\***

Contratos de Fideicomiso	AJUSTADO	HISTORICO	AJUSTADO
	31.12.24	31.12.23	31.12.23
Fideicomisos Financieros con Oferta Pública	23.729.124.715	6.985.866.589	15.212.676.494
Fideicomisos de Administración	357.527.976.130	107.539.506.601	234.181.930.531
<b>Actividad Fiduciaria Total</b>	<b>381.257.100.845</b>	<b>114.525.373.190</b>	<b>249.394.607.025</b>

La estrategia de la Sociedad está direccionada a afianzar la relación con los entes públicos provinciales y municipales, donde el fideicomiso ha demostrado ser una eficaz herramienta tanto de gestión como de financiamiento.

La dirección de la Sociedad apunta a intensificar la sinergia que le proporciona la pertenencia a Provincia Servicios Financieros S.A., participando activamente en los fideicomisos que impulsa la Provincia de Buenos Aires, como así también el Banco Provincia.

## 2.1 Plan de Negocios 2024

La Sociedad preparó un Plan de Negocios (el Plan), para desarrollar durante el año 2024. El objetivo central fue alcanzar un sostenido crecimiento, acompañado por una mayor eficiencia operativa y el aumento en el volumen de negocios, junto a un enfoque innovador para el desarrollo de soluciones para los productos fideicomitados. Este último aspecto, contempla las características de la demanda de los clientes del mercado, que contienen diversos grados de complejidad para los productos solicitados.

El Plan se articuló a partir de la definición de 7 Metas, donde se definen las directrices asociadas a cada una de las mismas y su funcionalidad dentro del conjunto de lo planeado.

### ▪ Metas contempladas en el Plan de Negocios

#### ◀ Metas

- 1, Expansión y diversificación de la cartera de fideicomisos
2. Organización de la eficiencia operativa
3. Fortalecimiento de los RRHH
4. Incremento de la base de clientes y del volumen de las operaciones
5. Consolidación de la posición de mercado
6. Cumplimiento y adaptabilidad regulatoria y
7. Desarrollo de nuevas soluciones de fideicomisos

Fuente: Plan de Negocios 2024 de Provincia Fideicomisos S.A.U.

UNTREF ACR UP considera que los lineamientos del Plan, establecen objetivos claros y consistentes con respecto a los resultados buscados. Reflejan un esfuerzo importante para la empresa, entendiendo que el conjunto de directrices contemplado, debería contribuir al fortalecimiento presente y futuro de la misma.

### 3. Recursos humanos y administración.

La nómina al 30/04/2025 estaba integrada por 49 empleados. La distribución sectorial de los mismos se expone en la Tabla 3.

Tabla 3. Distribución sectorial de los empleados

Conformación:	Personas	% s/total
Gerencia General	1	2%
Legales	9	18%
Compliance/PLAyFT	4	8%
UPIE	6	12%
Operaciones	12	24%
Administración	17	35%
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>100%</b>

A partir del ingreso a la Empresa, el personal recibe un curso de inducción, dictado por el Departamento de Recursos Humanos de ProFiSA. El mismo, tiene como finalidad brindar una detallada descripción de las distintas empresas del Grupo y en particular, interiorizar al ingresante sobre las normas, manuales y directrices bajo las cuales actúa la Empresa.

Con respecto a la capacitación del personal de la Empresa, cada gerencia evalúa las necesidades puntuales de acuerdo al área de trabajo, determinando el personal a capacitar. También se destaca que anualmente, se realizan las “encuesta de clima” organizadas por ProFiSA. A partir de los resultados obtenidos se adoptan acciones conducentes, con el objetivo de afianzar mejoras en el clima laboral.

UNTREF ACR UP entiende que ProFiSA, presenta una adecuada administración, distribución y capacitación de su personal, contando con niveles profesionales y de idoneidad en cada una de las áreas, desarrollando eficientemente la operatoria de la empresa.

### 4. Aspectos legales.

A efectos de obtener una actualización de los aspectos legales, con impacto en el patrimonio de la empresa, se tomó en cuenta lo manifestado en los EECC al 31/12/2024. En el punto E) Otros asuntos relacionados con la actividad fiduciaria, contenido en la Nota 18 – **Contratos de Fideicomisos**, se realiza una detallada descripción de lo transcurrido, en materia del estado judicial de diversas causas, con alcance hasta la fecha de entrega de esos estados, informando las correspondientes previsiones.

Se destaca la fuerte reducción de las previsiones, con relación a finales de 2023, implicando un positivo reordenamiento de la situación patrimonial de ProFiSA, que hacia esa fecha alcanzaba a un Patrimonio Neto de \$1.406,4 millones, en tanto el ejercicio 2024 cerró con un Patrimonio de \$5.714,0 millones. Fueron relevantes los importantes aportes de capital realizados, destinados a sanear la situación existente hacia finales de 2023.

### 5. Capacidad operativa y de administración de los activos.

ProFiSA cuenta con un Manual de Gestión Fiduciaria aprobado por el Directorio, estando a disposición del personal en forma digital. También posee normas y procedimientos formales dirigidos a asegurar las registraciones contables, y la posterior emisión de los Estados Contables y el Manual de Compras y Cuentas a pagar.

UNTREF ACRUP considera que ProFiSA, continua con una activa política de perfeccionamiento administrativo, orientando sus esfuerzos en identificar, documentar y mejorar sus procesos y procedimientos; facilitando los controles internos y auditorías, con el objetivo de minimizar los riesgos operacionales, los cuales, se integran en el nuevo Manual de Organización. al cual, como se señaló al principio de este Informe, se le agregaron algunas modificaciones durante enero y abril del corriente año.

El Comité de Riesgo está compuesto por los/as Gerentes de la Empresa, el Oficial de Cumplimiento en materia de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento de Terrorismo y el Síndico Titular. A su vez, el

Comité de Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (Comité de “PLAyFT”) lo integran los/as Gerentes de la Empresa y el Oficial de Cumplimiento en materia de PLaYFT, el Oficial de Cumplimiento Suplente, el responsable del Departamento de Compliance, y un miembro de la Unidad de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, todos con voz y voto, siendo tanto el Oficial Titular como el Suplente, Directores Titulares de la Empresa.

El Manual de PLaYFT versión vigente desde el 11/11/2024, fue actualizado en función de las últimas modificaciones determinadas por la UIF en la materia. Al respecto, se introdujeron los siguientes cambios:

1. **Nombre del Manual:** se agregó al nombre “la prevención de la proliferación de armas de destrucción masiva”
2. **Disponibilidad del Manual en la Intranet**
3. **Nuevas definiciones de LA/FT/FA y Etapas para su tratamiento.**

4. **Actualización del marco regulatorio:** comprendiendo a las siguientes modificaciones y cambios normativos asociados:

4. a) con relación a la **Ley 27.739** del 15 de marzo de 2024, modificatoria de la legislación vigente sobre prevención y represión del Lavado de Activos (LA), Financiamiento del Terrorismo (FT), y del Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (FA), se contemplaron los siguientes cambios asociados:

- i) Modificación del Código Penal, contemplando reformas introducidas en la **Ley 25.246**,
- ii) Creación de un Registro centralizado de beneficiarios finales
- iii) Establecimiento de la figura de Control Parlamentario y
- iv) Creación de un Registro de Proveedores de Servicios de Activos Virtuales

4. b) Resolución UIF, **56/2024** del 26 de marzo de 2024.

4. c) Resolución UIF, **132/2024** del 26 de agosto de 2024.

5. **Actualización de las Políticas de Identificación y Conocimiento de Clientes y Legajos de Clientes.**

6. **Ajustes conforme la normativa vigente y en base a la Res 78/2023 y modificatorias en lo referido a :**

- i) Definiciones de clientes.
- ii) Definiciones sobre “Operaciones Sospechosas” y “Operaciones Inusuales” y
- iii) Adecuación de los plazos para los Reporte de Operaciones Sospechosas (ROS)

7. **Integración al Manual de los formularios en utilización, sobre la noción y definición de :**

- i) Persona humana, (Anexo III)
- ii) Persona jurídica, (anexo II)
- iii) Organismos públicos, (Anexo IV)
- iv) Cooperativas, mutuales, asociaciones (Anexo V).

Todo el proceso de administración de los fideicomisos, se realiza de acuerdo con lo programado en el sistema informático.

En el Manual de Gestión Fiduciaria vigente están estipulados los controles y grados de supervisión tanto para las tareas de seguimiento y control, como así también de corresponder, para las autorizaciones de pagos de los gastos y de los servicios de amortización y renta. Mensualmente se originan informes de gestión para cada fideicomiso, los cuales son remitidos a cada fiduciante. Asimismo, se encuentran detallados los procedimientos para la elaboración de los Estados Contables de cada fideicomiso.

ProFiSA cuenta con un correcto procedimiento de almacenamiento de la documentación. Al respecto, los documentos legales se encuentran en archivos, bajo la guarda del área de legales como así también la documentación de bienes registrables de los fideicomisos bajo administración. La información del último año, se encuentra a disposición en el edificio y la de períodos anteriores, se envía a una empresa dedicada a la guarda de documentos, pudiendo acceder a los mismos en caso de necesidad en tiempo acotado.

## 6. Plataforma tecnológica

No se produjeron novedades con relación al Informe de noviembre de 2024  
<https://www.acrup.untref.edu.ar/reportes/fideicomisos-financieros/seccion/fidusuarios>

ProFiSA cuenta con una plataforma tecnológica adecuada que le permite realizar la administración, gestión y seguimiento de los fideicomisos bajo administración. Asimismo, posee políticas de procedimientos detallados respecto al resguardo y recupero de la información, como así también una política de constante actualización.

UNTREF ACRUP entiende que la empresa, continúa implementando las acciones de reorganización, a través de la optimización operativa y procedimental, derivadas de las directrices contenidas en el actual Manual de Organización, e incorporando el soporte tecnológico adecuado para el mejor cumplimiento de sus funciones.

## 7. Condición financiera.

### 7,1 Patrimonio Neto Mínimo

De acuerdo con los EECC al 31/12/2024, el Patrimonio Neto era de \$ 5.714 millones, quedando alineado en exceso, con relación a los requisitos establecidos por la normativa de la CNV. La Tabla 4 presenta los contenidos normativos requeridos.

**Tabla 4, Estado patrimonial normativo**

Concepto	PN mínimo requerido	Contrapartida al 31/12/2024
Cantidad requerida de UVAs	950.000	475.000
Precio UVA al 31/12/2024	1.305,85	1.305,85
Total en pesos	\$1.235.807.500	\$617.903.750

También se indica que con relación a la contrapartida mínima exigida por la CNV, al 31/12/2024 se encontraban disponibles la totalidad de los activos elegibles, incluyendo a la fianza específica del Banco de la Provincia de Buenos Aires.

### 7.2 Indicadores patrimoniales y de resultado

Los resultados al 31/12/2024, presentaron pérdidas por un monto de \$ 1.808,6 millones. El menor peso negativo del Fideicomiso de Saamagro, mitigó el resultado negativo.

Tabla 5- Indicadores de los EECC intermedios al 31/12/2024. a moneda homogénea.

Activo Total	6.773,7	3.772,2
Pasivo Total	1.059,7	2.365,8
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>5.714,0</b>	<b>1.406,4</b>
<b>Indicadores de resultados</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Honorarios por servicios	2.125,4	2.034,1
Gastos de Administración *	-4.206,2	-14.182,4
Gastos de Comercialización	-195,2	-232,9
<b>Margen operativo</b>	<b>-2.276,0</b>	<b>-12.381,2</b>
<b>Resultado del Periodo</b>	<b>-1.808,6</b>	<b>-8.586,9</b>

\* contiene provisiones

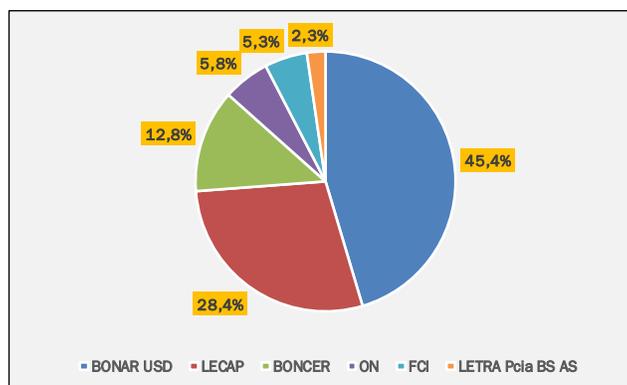
Fuente: E.E.C.C .al 31/12/2024

Se destaca el importante cambio positivo en la posición patrimonial, producto del saneamiento de las cuentas referidas al Fideicomiso Agrícola Samaagro, y de los aportes de capital realizados.

### 7.3 Inversiones

La Sociedad contaba al 31/12/2024 con un importante monto de activos de inversión, que alcanzaban a los \$4.603,9 millones.

Gráfico 1 – Distribución porcentual de las inversiones.



En el Gráfico 1, se presenta la distribución de las inversiones, con una importante posición en Bonos y Letras del Tesoro Nacional (86,6%) destacándose la posición en USD(45,4%) Posiciones en Obligaciones Negociables, Letras de la Pcia de Buenos Aires y en Fondos Comunes de Inversión, completan los activos de inversión.

### 7.3 Ingresos de honorarios por servicios

La evolución mensual de los ingresos presenta en términos corrientes, una tendencia sostenidamente creciente. El acumulado del periodo may-24/abr-25 alcanzó a los \$2.263,8 millones. Con relación al periodo anterior comparable, la variación fue de +179,2%. El Gráfico 2 presenta la evolución en el periodo señalado, incorporando la línea de tendencia.

Gráfico 2 - Evolución de los honorarios por servicios en millones de pesos corrientes.  
Últimos 12 meses corridos al 30/04/2025.



Fuente: elaborado sobre la base de información de ProFiSA  
.... Línea de tendencia

## Definición de la calificación

Provincia Fideicomisos S.A.U.: “3+Fid”

Los Fiduciarios calificados en “3”, muestran una buena capacidad para cumplir con sus funciones operativas, legales y de administración. Su situación financiera, posición competitiva y de mercado es adecuada.

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 “2” y “4”.

La calificación de Fiduciario contará con un indicador adicional “Fid” para diferenciarlo de otras calificaciones.

## Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables intermedios al 31/12/2024. Auditados y certificados.  
Disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Documentación e información interna, cuantitativa y cualitativa, proporcionada por Provincia Fideicomisos S.A.U. relacionada con la administración, gestión y fideicomisos bajo administración.
- Manual de Organización de Provincia Fideicomisos S.A.U. 2023
  
- Plan de Negocios 2024
- Acta 1371 de Provincia Fideicomisos S.A.U.
- Acta 1505 de Provincia Fideicomisos S.A.U.
- Acta 1526 de Provincia Fideicomisos S.A.U.

**Manual de Calificación:** Para el análisis se utilizó la Metodología de Calificación de Fiduciario aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.551/14.

## Analistas

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

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

## 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 mayo de 2025