

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de largo plazo	AA(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase III por U\$S 100 mill. (ampl. a U\$S 550 mill)	AA(arg)

Perspectiva

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

Resumen Financiero

Millones	30/09/2016	30/09/2015
Activos (USD)	12.839	14.311
Activos (Pesos)	195.969	134.794
Patrimonio Neto (Pesos)	18.588	13.711
Resultado Neto (Pesos)	3.542	2.866
ROA (%)	2,58	3,15
ROE (%)	28,34	31,63
PN / Activos (%)	9,49	10,17

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/16=15,2633 y 30/09/15=9,4162

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal:

Logiodice Darío
Director
5411 – 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario:

María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector:

María Fernanda Lopez
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Galicia) es parte del Grupo Financiero Galicia S.A. (Grupo Galicia), uno de los principales grupos financieros de Argentina, que conserva el 100% de las acciones del banco. Banco Galicia es el principal activo del Grupo Galicia. Es un banco universal con buen posicionamiento dentro del sistema financiero local. A SEP'16 Banco Galicia y sus subsidiarias ofrecían servicios a una base 9,8 millones de clientes.

Factores relevantes de la calificación

Robusta franquicia: Galicia es uno de los bancos líderes del sistema financiero local. A sep'16 era el segundo banco privado por depósitos y préstamos (con el 7,5% y 8,8% de participación de mercado respectivamente). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 430 puntos de contacto. En este sentido, el BCRA designó a Banco Galicia como uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local.

Buena estructura de fondeo y liquidez: Los depósitos son la principal fuente de fondeo (60% del activo), con una buena mezcla entre depósitos a la vista y a plazo, y apropiada atomización por deudor (los primeros 10 depositantes representan el 6.06% del total). Otros pasivos relevantes son la deuda con comercios y la emisión de obligaciones negociables que, mayormente financian la operatoria de banca consumo. A sep'16 la liquidez individual del banco (disponibilidades + títulos del BCRA) representaba el 38.3% de los depósitos del banco.

Capitalización algo limitada ante un escenario de crecimiento de largo plazo: A sep'16 el capital ajustado representaba el 9.67% de los activos ponderados por riesgo (14.15% capitalización prom. de sus competidores). Dado el posicionamiento de mercado de la entidad y ante un escenario de mediano plazo de un marcado crecimiento esperado del crédito para el país, reducción de los spreads y una probable concentración del sistema financiero, la posición de capital de la entidad podría llegar a ser una limitante en su crecimiento.

Apropiada rentabilidad: La rentabilidad de Galicia se sustenta en su fuerte franquicia que le ha permitido consolidar su liderazgo en el segmento de consumo y como banco universal del sistema financiero, y conservar una estructura de fondeo estable y de bajo costo a lo largo del tiempo. Fix estima que el banco está bien posicionado para aprovechar las oportunidades de crecimiento a mediano plazo que le permitiría incrementar su volumen de activos y conservar una buena generación de ingresos, aunque su desafío será mejorar su eficiencia.

Adecuada calidad de activos: La calidad de activos del banco se ajusta al riesgo de crédito de su portafolio de financiaciones (65% de la cartera es para Consumo y Vivienda). La cartera en situación 3, 4 y 5 representaba el 3.13% del total de financiaciones (1.44% de la cartera no consolidada). Las provisiones cubren la totalidad de la cartera irregular.

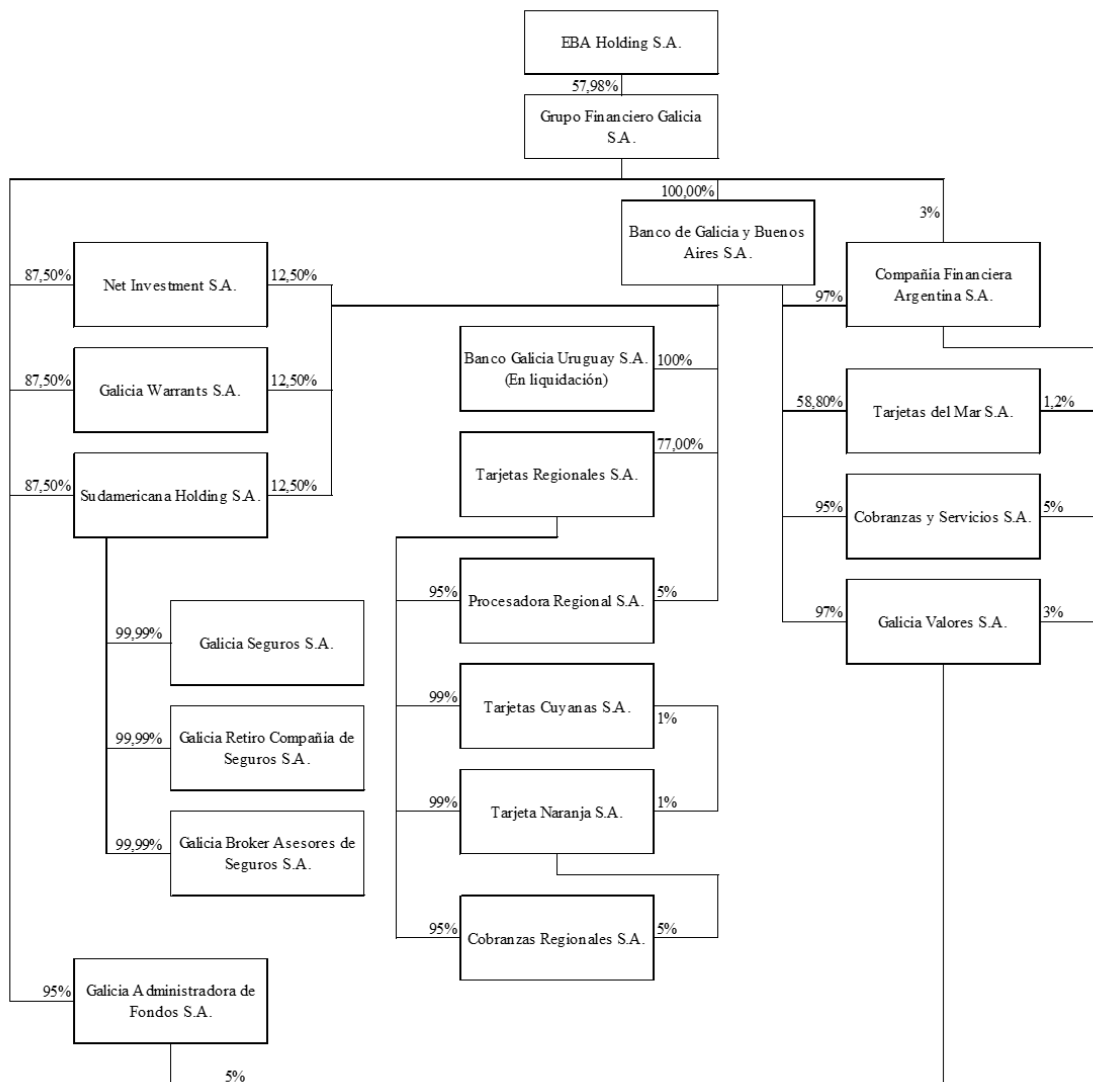
Sensibilidad de la calificación

Calidad de activos y capitalización: En caso de un deterioro severo en la calidad de activos del banco y/o su generación de resultados, al igual que un debilitamiento de su posición de capitales podría generar presiones a las calificaciones.

Capitalización: Una mayor flexibilidad en su posición de capitales, podrían derivar en una mejora de la calificación del banco.

Perfil

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (Galicia) es parte del Grupo Financiero Galicia S.A. (Grupo Galicia), uno de los principales grupos financieros de Argentina, que conserva el 100% de las acciones del banco. El Grupo Galicia es controlado por EBA Holding S.A. que mantiene el 100% de las acciones clase A (con derecho a 5 votos por acción, y representan el 21.6% del paquete accionario), con el 58% de los votos, y que es propiedad de las familias Escasany, Ayerza y Braun.



Galicia es el principal activo del Grupo Galicia. Es uno de los bancos líderes del sistema financiero local. A sep'16 era el segundo banco privado por depósitos y préstamos (con el 7.5% y 8.5% de participación de mercado respectivamente). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 430 puntos de contacto (en sucursales y canales electrónicos). En este sentido, el BCRA designó a Galicia como uno de los cinco Bancos de Importancia Sistémica Local.

Banco Galicia es controlante de, y por ende consolida dentro de sus estados financieros, Tarjetas Regionales S.A. (TR) - el más importantes emisor de tarjetas de crédito no bancarias del país -, Galicia Valores S.A., Tarjetas del Mar S.A. (TDM), Compañía Financiera Argentina

S.A. (CFA) y Cobranzas y Servicios S.A. A través de TR el banco es el controlante de Tarjeta Naranja S.A. (TN), Tarjetas Cuyanas S.A. (TC), Cobranzas Regionales S.A. y Procesadora Regional S.A. Mediante TN, TC, CFA y TDM, el grupo ofrece servicios financieros de consumo a segmentos de individuos no bancarizados o de estratos de ingresos medios y bajos, permitiendo ampliar su oferta de productos a segmentos de mercado aún no atendidos por el sistema bancario. Mediante estas subsidiarias, el banco amplía su red de distribución con 264 sucursales y 127 receptorías. A sep'16 Banco Galicia y sus subsidiarias empleaban aproximadamente 12.000 personas y ofrecían servicios a una base 9,8 millones de clientes.

	Tenencia Directa e Indirecta	Activos	%	Pasivos	%	Patrimonio	%	Resultados	%
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. (balance individual)		173.506.792		157.395.348		16.111.444		2.299.272	
Tarjetas Regionales S.A.	77,00%	5.107.305	2,9%	7.738	0,0%	5.099.567	31,7%	710.712	30,9%
Galicia Valores S.A.	99,91%	76.038	0,0%	3.186	0,0%	72.852	0,5%	10.786	0,5%
Tarjetas del Mar S.A.	77,00%	1.238.840	0,7%	1.110.902	0,7%	127.938	0,8%	3.985	0,2%
Tarjeta Naranja S.A. (*)	77,00%	20.026.258	11,5%	16.198.701	10,3%	3.827.557	23,8%	591.212	25,7%
Tarjetas Cuyanas S.A. (*)	59,96%	4.690.505	2,7%	3.841.248	2,4%	849.257	5,3%	101.675	4,4%
Cobranzas Regionales S.A. (*)	77,00%	52.996	0,0%	25.964	0,0%	27.032	0,2%	3.609	0,2%
Compañía Financiera Argentina S.A.	97,00%	4.370.643	2,5%	3.287.297	2,1%	1.083.346	6,7%	133.396	5,8%
Cobranzas y Servicios S.A.	99,85%	49.914	0,0%	21.761	0,0%	28.153	0,2%	13.762	0,6%
Procesadora Regional S.A. (*)	78,15%	15.367	0,0%	5.312	0,0%	10.055	0,1%	996	0,0%

(*) La controlante directa es Tarjetas Regionales S.A. que consolida en sus estados financieros dichas entidades. En el cuadro el Patrimonio y Resultados de Tarjetas Regionales S.A. contempla la posición consolidada de sus controladas, no así los Activos y Pasivos que reflejan su posición sin consolidar

Estrategia

El objetivo del Grupo Galicia es ser uno de los principales grupos de servicios de financieros del país ocupando posiciones de liderazgo en diferentes segmentos de negocios, objetivo que ha logrado y todavía continúa guiando su toma de decisiones.

El banco proyecta consolidarse como uno de los bancos universales líderes de Argentina (entre los primeros cinco bancos privados del sistema). En este sentido la entidad, planea crecer en todos los segmentos de negocios, para lo cual proyecta expandir su red de sucursales (en 2016 incorporaron 14 sucursales, para el 2017, 34 puntos de contacto entre 24 sucursales tradicionales y otros puntos de venta, bancos en planta, etc), e invertir aproximadamente \$2.733 millones.

Otro eje de su estrategia será optimizar su eficiencia operativa sin que se recienta su calidad de prestación de servicios, lo que le permitirá maximizar su rentabilidad. El objetivo del banco es lograr niveles de eficiencia en torno al 56% de gastos / ingresos en el mediano y largo plazo.

Desempeño

Entorno Operativo

Luego del levantamiento del cepo cambiario en diciembre de 2015, el Banco Central fue progresivamente desarticulando regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios, que ahora es fluido y transparente. Como resultado, los bancos se vieron beneficiados no sólo por las diferencias de cotización derivadas de la unificación del tipo de cambio, sino también por un mayor volumen de transacciones. También se registró un aumento de los depósitos en dólares del sector privado.

Con respecto a las regulaciones que introducían rigideces a la capacidad de las entidades financieras para generar ganancias, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los

depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización en materia de comisiones financieras acordando un ajuste del 20% para los primeros 9 meses de 2016 y su liberación desde septiembre.

Una vez eliminadas las referidas distorsiones, la Autoridad Monetaria se focalizó en las acciones de política monetaria y cambiaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, luego de reducir fuertemente el ritmo de crecimiento de la base monetaria, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación “core”.

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

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los *commodities*.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño

(%)	Sep'16	2015	2014	2013
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	7,31	8,82	10,36	11,29
Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,27	60,63	56,73	61,85
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	31,66	25,85	36,63	42,87
Resultado Operativo / Activos Prom.	3,66	4,91	4,81	3,74
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,99	4,55	4,83	3,46
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	28,34	30,89	35,40	29,59

Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

La rentabilidad de Galicia se sustenta en su sólida franquicia en el mercado local que le ha permitido consolidar su liderazgo en el segmento de consumo y como banco universal dentro

del sistema financiero, así como le provee de una estructura de fondeo estable y de bajo costo a lo largo del tiempo. Los resultados del banco de los últimos 4 años se han sustentado en su estable y amplio margen de intermediación, buena generación de ingresos por servicios y adecuada calidad de activos, que compensan su relativa menor eficiencia respecto de sus competidores. En este sentido la rentabilidad sobre el capital promedio de los últimos 4 ejercicios (31.16%) ha estado en línea con su *peer group* (38.87%) -en parte por el mayor endeudamiento promedio de Galicia-, en tanto la rentabilidad sobre el activo promedio ha sido algo inferior respecto de su grupo de comparación (3,87%).

A sep'16 la rentabilidad de las principales entidades financieras se ha visto reducida respecto de los últimos años producto de la menor demanda de crédito como consecuencia de la recesión económica, y el resultado ha estado impulsado por su tenencia de títulos (particularmente lebac). En este sentido, Galicia registra una creciente generación de ingresos netos por intereses en el segundo semestre del ejercicio, impulsado por la progresiva recuperación de la demanda de crédito. Para el 2017, la calificadora prevé una reactivación de la demanda crediticia, lo que derivaría en una mayor preponderancia de los ingresos por intermediación para los resultados de los bancos y una menor incidencia del resultado por títulos.

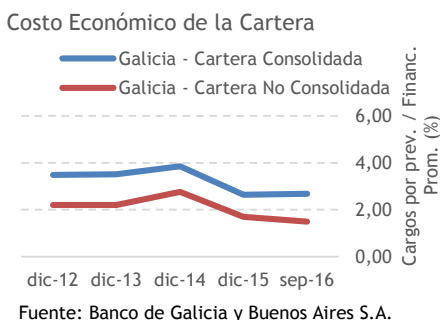
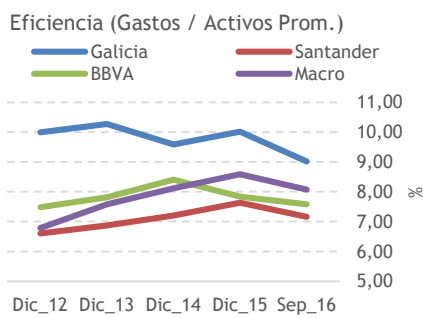
Dado su fuerte franquicia y liderazgo en banca consumo, su diversificación de ingresos es amplia y estable a lo largo del tiempo. Cabe mencionar que el margen de intermediación de su cartera de financiaciones es la principal fuente recurrente de ingresos. En este sentido el spread implícito de la cartera en 2016, se ha visto afectado por el incremento del costo de fondeo debido al incremento de la tasa de referencia del BCRA, que impacto sobre las tasas de interés del mercado.

Los ingresos por servicios, dependen en su mayor medida, de la operatoria de tarjetas de crédito (propia y de sus subsidiarias). En este sentido, el potencial cambio de la ley de tarjetas de crédito podría afectar el flujo de ingresos por comisiones a comercios. No obstante, la entidad proyecta una serie de políticas que le permitirían conservar sus niveles de rentabilidad.

La eficiencia del banco es uno de sus puntos débiles respecto de sus competidores. En promedio, en los últimos 4 años el banco registra 10 puntos porcentuales adicionales de gastos por unidad de ingresos respecto de sus competidores. El banco conserva como objetivo estratégico de mediano y largo plazo alcanzar niveles de eficiencia (gastos / ingresos) del 56%, aunque es un proceso lento y progresivo.

Los cargos por incobrabilidad del banco registraron un crecimiento del 45.9% respecto del ejercicio anterior, como consecuencia del incremento en la morosidad de la cartera de consumo de las subsidiarias consolidadas que explican el 58.4% de los cargos por provisiones del período (de un total de \$2.221 mill., \$1.298 mill. provienen de TR, CFA y TDM) y registraron un crecimiento del 68,6% interanual. La preponderancia de la cartera de consumo dentro del balance consolidado del banco, explica el mayor peso de los cargos por incobrabilidad sobre el resultado operativo antes de provisiones (31,66%) y el mayor costo económico promedio (2,68%) de su cartera de financiaciones, cuando se lo compara con otras entidades con menor exposición a banca consumo. De considerarse los estados financieros sin consolidar sus subsidiarias el impacto de las provisiones sobre el estado de resultados (18,10%) y el costo económico de los préstamos (1,49%) es acorde a los niveles observados en sus competidores (20% y 1,58% respectivamente).

Fix estima que el banco, al ser una de las entidades líderes del mercado, está bien posicionado ante un escenario de crecimiento sostenido de mediano plazo que le permitiría incrementar su volumen de activos rentables frente a una progresiva reducción de spread de intermediación.



En este sentido, la calificadora evalúa que el banco continuará manifestando una buena capacidad de generación de ingresos, aunque su desafío será mejorar sus niveles de eficiencia.

Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el de crédito, la cartera de préstamos netos de provisiones representa el 60,14% del activo consolidado del banco. El riesgo de tasa 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.

La gestión integral de riesgos del banco es responsabilidad de la Gerencia de Gestión del Riesgo, compuesta por diversas áreas encargadas del control y seguimiento de los diferentes riesgos a los que se expone la entidad. Es una gerencia independiente que reporta directamente a la Gerencia General, y es parte principal del Comité de Riesgo y Alocación del Capital, parte integrante de otros siete comités de gestión.

Riesgo crediticio

Buena Calidad de Activos

(%)	Sep'16	2015	2014	2013
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	19,78	45,72	20,99	29,26
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	3,13	2,81	3,17	3,17
Previsiones / Préstamos Brutos	3,27	3,27	3,57	3,38
Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(1,02)	(3,56)	(2,90)	(1,90)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	2,68	2,64	3,85	3,52

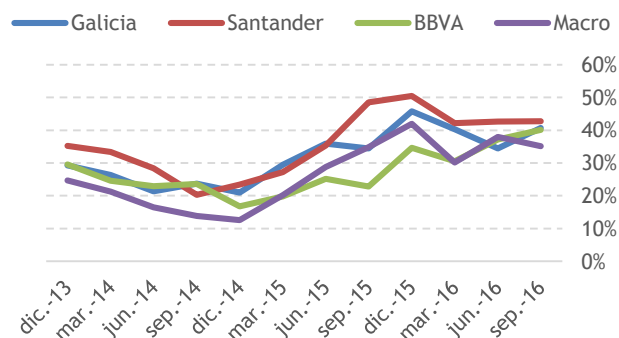
*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

El crecimiento de la cartera es acorde a la dinámica que registran el resto de los principales bancos privados del sistema. A sep'16, si bien la cartera de financiaciones de los bancos estuvo marcada por una menor demanda crediticia, en el caso de Galicia la dinámica de colocación de préstamos ha estado impulsada por las financiaciones a individuos

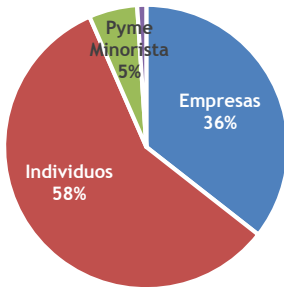
y a las exportaciones. Para 2017, Fix prevé que la originación de financiación de los bancos esté liderada por la demanda de crédito de las empresas, proyectándose un mayor peso de la cartera comercial en la composición de la cartera de préstamos de los bancos en general para el presente ejercicio.

Crecimiento de la cartera de préstamos



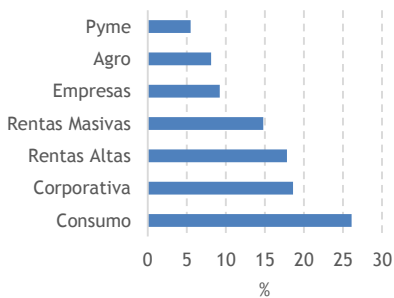
Fuente: Información Pública de las entidades mencionadas

Distribución de préstamos por tipo de cliente



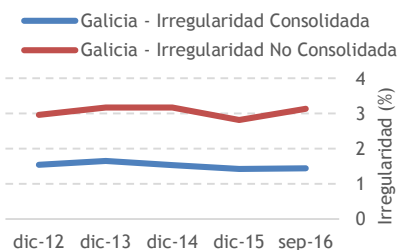
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Préstamos por Segmento



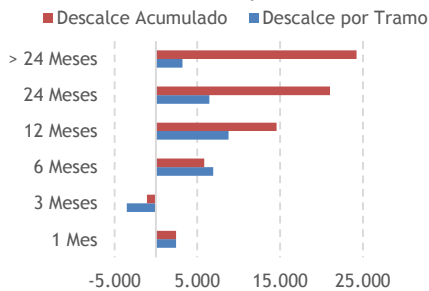
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Cartera Irregular



Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Descalce de Plazos - sep'16



Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

La calidad de activos del banco es adecuada al riesgo de crédito que asume en su portafolio de préstamos. En este sentido, Galicia, al consolidar la operatoria de sus subsidiarias de banca consumo, tiene un mayor peso de la cartera de consumo y vivienda (65%, según el anexo B del balance) dentro de su portafolio de préstamos, cuyo rendimiento en términos de tasas a largo plazo es más alto que otros tipos de financiación, pero más sensible al ciclo económico en cuanto a su morosidad. Del total de financiaciones en términos consolidados por \$136.643 millones, \$29.460 millones provienen de la consolidación de CFA, TR y TDM (21,5% de la cartera). De considerarse sólo la cartera del banco (sin consolidar) las financiaciones al consumo y vivienda representaría aproximadamente el 53% del total de financiaciones del banco.

El stock de financiaciones conserva una alta atomización, sin representar la concentración por deudor un factor de riesgo potencial significativo. A sep'16 los 10 primeros deudores representaban el 8.65% y los siguientes 50 deudores el 13,32%. De considerarse la cartera en términos consolidados las concentraciones se reducirían aún más (6.78% y 10.44% respectivamente).

Dada la distribución de la cartera de financiaciones en términos consolidados, mencionada con anterioridad, la irregularidad de la cartera está por encima de su grupo de comparación (menor al 2%). A sep'16 la cartera en situación 3, 4 y 5 representaba el 3.13% del total de financiaciones, que se evalúa adecuada al riesgo asumido en su cartera de préstamos. De considerarse la morosidad de la cartera no consolidada (1.44%), el nivel es acorde con el de sus competidores.

La cobertura de provisiones es apropiada al riesgo y refleja la mayor morosidad promedio de la cartera. El stock de provisiones representa el 3.27% del total de financiaciones y cubre en su totalidad la cartera con mora mayor a 90 días, en línea con el promedio histórico de los últimos cuatro años. El mayor stock de provisiones relativo a sus competidores responde a la mayor morosidad de la cartera que se manifiesta en el mayor costo económico promedio de las financiaciones (0.81% vs 0.56% promedio del resto del grupo de comparación).

La exposición total al sector público de Galicia es razonable y acorde a lo observado en las principales entidades privadas del sistema. Al 30/09/16 la exposición al sector público representaba el 8,4% del activo consolidado y 1.04 veces el patrimonio, niveles que se consideran algo elevados. Sin embargo, el 70% de la exposición total correspondía a títulos del BCRA, que conserva para el manejo de la liquidez del banco.

Riesgo de mercado

El riesgo de tasa de la entidad se estima limitado por el adecuado calce de plazos entre activos y pasivos, el robusto margen financiero de la entidad sustentado en su fuerte franquicia, lo que le permite conservar un atomizado y bajo costo de fondeo, a la vez que le provee una flexibilidad y poder de fijación de precios en algunos segmentos de negocio (dentro de los límites que impone la competencia de los bancos más grandes).

Para la gestión y control del riesgo de mercado, el banco utiliza modelos Var, establecimiento de límites de exposición, pruebas de stress y un plan de contingencia. Para el Var utiliza un modelo paramétrico con un nivel de confianza del 99%, para una volatilidad considerada de 252 ruedas de negociación, y un período de tenencia que varía de acuerdo al instrumento. En 2016 el Var máximo estuvo cercano a los \$500 millones (2,7% del patrimonio), que se observa adecuado.

El riesgo de moneda también es acotado. Se utiliza la misma metodología de Var que para el resto de las inversiones y exposiciones de mercado. A oct'16 el Var alcanzaba a \$41 millones y el descalce de moneda representaba el -8.6% de la RPC. Los límites de riesgo del banco en cuanto al descalce de moneda están dentro de los límites establecidos por la actual regulación.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Holgada Liquidez

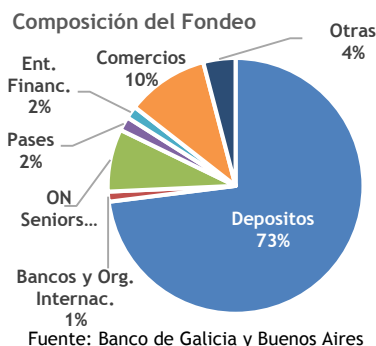
(%)	Sep'16	2015	2014	2013
Préstamos / Depósitos de Clientes	104,09	101,93	108,30	112,67
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	67,46	53,79	16,97	43,21
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	65,61	69,09	67,21	67,44

Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

La estructura de fondeo del banco es robusta, altamente atomizada y estable. La principal fuente de recursos son los depósitos que representan el 60% del activo, con una buena mezcla entre depósitos a la vista (52.5%) y a plazo (47.5%) y una conveniente atomización por deudor (los primeros 10 depositantes representan el 6.06% del total de depósitos y los 50 siguientes el 5.86%).

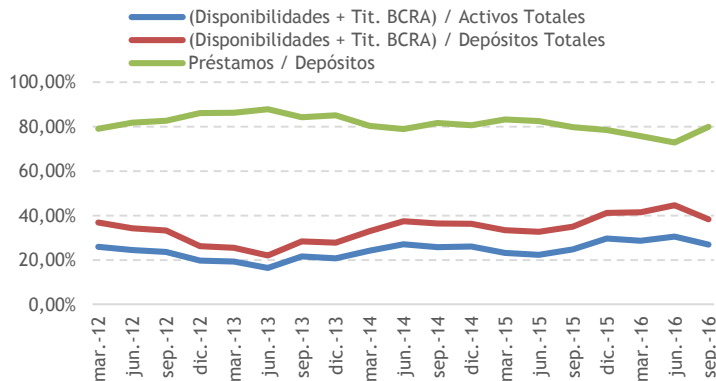
La deuda con comercios representa el 8.5% del total de activos consolidados, y corresponde a parte del fondeo de la operatoria de tarjetas de crédito del banco y sus subsidiarias.

La emisión de obligaciones negociables, constituye una fuente de recursos para alimentar la operatoria del banco (en el caso de las emisiones subordinadas) y el segmento de banca consumo (emisiones seniors), que representan el 8.5% del activo. Actualmente el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta U\$S 600 millones (o en su moneda equivalente) por un plazo de 5 años. Asimismo, Tarjeta Naranja, Tarjetas Cuyanas, CFA y TDM tienen sus respectivos programas por U\$S 650 mill., U\$S 250 mill., U\$S 250 mill. y U\$S 75 mill, respectivamente.



Para la administración del riesgo de liquidez, la entidad monitorea en forma permanente la estructura de depósitos (en cuanto a concentraciones, composición por moneda, plazo y por costo), métricas de liquidez de stock y flujo de acuerdo a parámetros establecidos por el Directorio, Pruebas de

Liquidez Individual



Stress y Planes de Contingencia. A sep'16 la liquidez individual de Galicia era holgada, las disponibilidades + títulos del BCRA representaban el 38.3% de los depósitos del banco, acorde con los niveles observados en los últimos 4 años. FIX estima que los niveles de liquidez de los balances de los bancos argentinos se reducirían a mediano plazo a medida que la duration de promedio de los pasivos se extienda y se incremente la bancarización de la economía.

Capital

Razonable Capitalización

(%)	Sep'16	2015	2014	2013
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,67	9,22	9,45	7,67
Capital Tangible / Activos Tangibles	8,39	8,11	8,51	7,27
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	9,44	8,46	9,15	7,61
Patrimonio Neto / Activos	9,49	9,26	10,04	8,87
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	25,47	26,31	29,67	25,18

Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

La capitalización del banco es adecuada a las exigencias regulatorias, aunque se compara más ajustada respecto de los principales bancos privados del sistema. A sep'16 el capital ajustado representaba el 9.67% de los activos ponderados por riesgo (14.15% capitalización prom. de sus competidores) y el exceso de integración sobre la exigencia de capital alcanzaba al 56.19%. Dado el posicionamiento de mercado de la entidad y ante un escenario de mediano plazo de un marcado crecimiento esperado del crédito para el país, reducción de los spreads y una probable concentración del sistema financiero, la posición de capital de la entidad podría llegar a ser una limitante en su crecimiento.

Anexo I

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	21.025,1	17,62	20.151,1	16,42	14.336,7	17,22	15.976,1	19,03	11.288,1	17,16
2. Otros Intereses Cobrados	274,7	0,23	143,8	0,12	107,2	0,13	292,7	0,35	165,0	0,25
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	21.299,8	17,85	20.294,9	16,54	14.443,9	17,35	16.268,7	19,38	11.453,0	17,41
5. Intereses por depósitos	10.386,4	8,71	8.538,4	6,96	5.967,2	7,17	6.509,9	7,76	3.756,4	5,71
6. Otros Intereses Pagados	2.797,1	2,34	2.430,1	1,98	1.702,0	2,04	1.962,7	2,34	1.182,9	1,80
7. Total Intereses Pagados	13.183,5	11,05	10.968,5	8,94	7.669,2	9,21	8.472,6	10,09	4.939,3	7,51
8. Ingresos Netos por Intereses	8.116,3	6,80	9.326,4	7,60	6.774,7	8,14	7.796,1	9,29	6.513,7	9,90
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	4.331,0	3,63	n.a.	-	n.a.	-	2.360,6	2,81	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	949,3	1,44
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	4.246,3	3,46	2.993,6	3,60	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	8.130,3	6,81	8.633,4	7,03	6.252,8	7,51	6.334,8	7,55	4.766,2	7,25
14. Otros Ingresos Operacionales	-1.015,8	-0,85	-851,9	-0,69	-950,6	-1,14	-554,1	-0,66	-471,5	-0,72
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	11.445,5	9,59	12.027,8	9,80	8.295,8	9,97	8.141,3	9,70	5.244,0	7,97
16. Gastos de Personal	6.666,9	5,59	6.890,9	5,61	4.928,3	5,92	5.067,0	6,04	4.197,4	6,38
17. Otros Gastos Administrativos	5.710,2	4,79	6.056,0	4,93	4.273,9	5,13	3.974,3	4,74	3.074,4	4,67
18. Total Gastos de Administración	12.377,1	10,37	12.946,9	10,55	9.202,2	11,06	9.041,3	10,77	7.271,8	11,06
19. Resultado por participaciones - Operativos	161,3	0,14	158,1	0,13	133,6	0,16	255,3	0,30	149,8	0,23
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7.346,0	6,16	8.565,3	6,98	6.001,8	7,21	7.151,3	8,52	4.635,7	7,05
21. Cargos por Incobrabilidad	2.221,9	1,86	2.214,2	1,80	1.523,1	1,83	2.411,3	2,87	1.776,3	2,70
22. Cargos por Otras Previsiones	104,1	0,09	n.a.	-	178,8	0,21	208,5	0,25	211,1	0,32
23. Resultado Operativo	5.020,0	4,21	6.351,1	5,18	4.299,9	5,17	4.531,5	5,40	2.648,3	4,03
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	1.110,7	0,93	1.100,5	0,90	748,6	0,90	873,3	1,04	621,8	0,95
26. Egresos No Recurrentes	430,4	0,36	1.008,3	0,82	397,1	0,48	344,5	0,41	254,9	0,39
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	5.700,4	4,78	6.443,2	5,25	4.651,5	5,59	5.060,3	6,03	3.015,2	4,58
30. Impuesto a las Ganancias	2.158,7	1,81	2.530,3	2,06	1.785,6	2,15	1.901,9	2,27	1.178,3	1,79
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	3.541,7	2,97	3.912,9	3,19	2.865,9	3,44	3.158,4	3,76	1.836,9	2,79
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	3.541,7	2,97	3.912,9	3,19	2.865,9	3,44	3.158,4	3,76	1.836,9	2,79
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	3.541,7	2,97	3.912,9	3,19	2.865,9	3,44	3.158,4	3,76	1.836,9	2,79
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	2.039,5	1,04	2.098,8	1,31	1.897,2	1,41	1.661,1	1,57	1.803,4	2,19
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	75.768,1	38,66	66.006,2	41,11	54.543,0	40,46	44.843,7	42,32	35.920,1	43,69
4. Préstamos Comerciales	31.102,1	15,87	31.300,7	19,50	27.368,9	20,30	20.290,5	19,15	16.671,4	20,28
5. Otros Préstamos	13.415,3	6,85	2.714,8	1,69	3.121,9	2,32	3.285,5	3,10	3.529,5	4,29
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	4.466,8	2,28	3.767,8	2,35	3.604,0	2,67	2.814,0	2,66	2.224,0	2,71
7. Préstamos Netos de Previsiones	117.858,2	60,14	98.352,8	61,26	83.327,0	61,82	67.266,8	63,48	55.700,3	67,75
8. Préstamos Brutos	122.325,0	62,42	102.120,6	63,61	86.931,1	64,49	70.080,8	66,14	57.924,3	70,45
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.277,0	2,18	3.237,8	2,02	3.161,2	2,35	2.505,1	2,36	2.085,3	2,54
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	1.758,6	0,90	761,5	0,47	317,4	0,24	192,5	0,18	632,8	0,77
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	19.972,9	10,19	13.655,5	8,51	15.627,5	11,59	9.414,6	8,88	2.737,1	3,33
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	2.292,9	1,17	1.389,6	0,87	1.009,0	0,75	316,8	0,30	1.137,0	1,38
6. Inversiones en Sociedades	163,6	0,08	128,6	0,08	104,1	0,08	93,0	0,09	117,7	0,14
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	0,1	0,00	0,4	0,00	30,4	0,04
8. Total de Títulos Valores	22.429,4	11,45	15.173,7	9,45	16.740,7	12,42	9.824,8	9,27	4.022,2	4,89
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	17.024,0	8,69	8.437,2	5,26	10.600,6	7,86	6.647,2	6,27	5.410,8	6,58
13. Activos Rentables Totales	159.070,2	81,17	122.725,2	76,44	110.985,7	82,34	83.931,3	79,21	65.766,2	79,99
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	28.289,0	14,44	30.828,1	19,20	17.465,8	12,96	16.951,2	16,00	12.557,3	15,27
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	1.066,8	0,54	799,3	0,50	702,4	0,52	404,0	0,38	232,5	0,28
4. Bienes de Uso	2.613,6	1,33	2.032,2	1,27	2.003,6	1,49	1.517,5	1,43	1.362,1	1,66
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	2.333,2	1,19	2.006,0	1,25	1.942,1	1,44	1.774,6	1,67	1.420,5	1,73
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.595,9	1,32	2.159,0	1,34	1.694,2	1,26	1.383,0	1,31	878,3	1,07
11. Total de Activos	195.968,7	100,00	160.549,9	100,00	134.793,8	100,00	105.961,6	100,00	82.217,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	23.407,3	11,94	19.150,9	11,93	19.042,8	14,13	15.303,5	14,44	11.994,5	14,59
2. Caja de Ahorro	37.623,6	19,20	27.455,6	17,10	20.676,8	15,34	16.899,7	15,95	11.803,0	14,36
3. Plazo Fijo	52.095,0	26,58	50.933,4	31,72	40.219,9	29,84	29.527,2	27,87	24.883,3	30,27
4. Total de Depósitos de clientes	113.125,9	57,73	97.539,9	60,75	79.939,5	59,31	61.730,3	58,26	48.680,7	59,21
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.607,0	1,33	1.415,9	0,88	1.160,6	0,86	1.134,9	1,07	1.464,6	1,78
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	4.279,0	2,18	2.221,3	1,38	2.149,3	1,59	2.691,9	2,54	2.638,2	3,21
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	120.012,0	61,24	101.177,0	63,02	83.249,4	61,76	65.557,1	61,87	52.783,4	64,20
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	14.824,0	7,56	11.248,7	7,01	9.718,2	7,21	8.524,4	8,04	6.325,8	7,69
10. Deuda Subordinada	3.837,0	1,96	3.300,5	2,06	2.301,9	1,71	2.065,8	1,95	1.656,3	2,01
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11.413,4	13,88
12. Total de Fondos de Largo plazo	18.661,1	9,52	14.549,2	9,06	12.020,2	8,92	10.590,2	9,99	19.395,5	23,59
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	33.747,5	17,22	25.450,0	15,85	21.832,8	16,20	15.693,5	14,81	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	172.420,6	87,98	141.176,2	87,93	117.102,3	86,88	91.840,9	86,67	72.178,9	87,79
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	321,0	0,16	455,6	0,28	425,6	0,32	352,4	0,33	432,3	0,53
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	4.639,2	2,37	4.046,8	2,52	3.555,1	2,64	3.125,0	2,95	2.310,1	2,81
10. Total de Pasivos	177.380,8	90,51	145.678,6	90,74	121.083,0	89,83	95.318,2	89,96	74.921,4	91,13
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	17.353,9	8,86	13.812,2	8,60	12.765,2	9,47	9.899,3	9,34	6.740,8	8,20
2. Participación de Terceros	1.234,1	0,63	1.059,1	0,66	945,6	0,70	744,1	0,70	554,8	0,67
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	18.588,0	9,49	14.871,2	9,26	13.710,8	10,17	10.643,4	10,04	7.295,6	8,87
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	195.968,7	100,00	160.549,9	100,00	134.793,8	100,00	105.961,6	100,00	82.217,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	16.254,8	8,29	12.865,2	8,01	11.768,7	8,73	8.868,8	8,37	5.875,1	7,15
9. Memo: Capital Elegible	16.254,8	8,29	12.865,2	8,01	11.768,7	8,73	8.868,8	8,37	5.875,1	7,15

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	25,25	24,04	24,12	25,50	22,36
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	13,07	11,23	11,29	11,88	8,87
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,19	19,19	19,02	21,63	19,85
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	10,87	9,73	9,70	10,30	7,93
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,31	8,82	8,92	10,36	11,29
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,31	6,72	6,91	7,16	8,21
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,31	8,82	8,92	10,36	11,29
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	58,51	56,33	55,05	51,08	44,60
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,27	60,63	61,06	56,73	61,85
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,02	10,01	10,13	9,59	10,27
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	58,78	67,63	66,24	80,15	74,68
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,35	6,62	6,60	7,58	6,54
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	31,66	25,85	28,36	36,63	42,87
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	40,17	50,14	47,46	50,79	42,66
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,66	4,91	4,73	4,81	3,74
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,87	39,27	38,39	37,58	39,08
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,84	6,14	6,76	7,62	6,05
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,99	4,55	4,84	4,83	3,46
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	28,34	30,89	31,63	35,40	29,59
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,58	3,03	3,15	3,35	2,59
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	28,34	30,89	31,63	35,40	29,59
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,58	3,03	3,15	3,35	2,59
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,82	2,80	3,23	3,37	2,40
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,82	2,80	3,23	3,37	2,40
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,67	9,22	9,91	9,45	7,67
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,39	8,11	8,86	8,51	7,27
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,44	8,46	9,57	9,15,99	761,42
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,50	10,18	11,16	11,37	10,11
7. Patrimonio Neto / Activos	9,49	9,26	10,17	10,04	8,87
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	25,47	26,31	27,95	29,67	25,18
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	22,06	51,52	27,21	28,88	30,98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,78	45,72	24,04	20,99	29,26
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,13	2,81	3,29	3,17	3,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,27	3,27	3,75	3,57	3,38
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	104,44	116,37	114,01	112,33	106,65
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,02)	(3,56)	(3,23)	(2,90)	(1,90)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,68	2,64	2,57	3,85	3,52
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,52	0,13	(0,15)	n.a.	0,84
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,88	3,48	3,99	3,67	3,51
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	108,13	104,70	108,75	113,53	118,99
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	67,46	53,79	27,35	16,97	43,21
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	65,61	69,09	68,26	67,21	67,44

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 3 de febrero de 2017 ha decidido **asignar** las siguientes calificaciones de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.

- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.

-Obligaciones Negociables Clase III por hasta U\$S 100 millones (ampliable a U\$S 550 millones): **AA(arg)** Perspectiva **Estable**

Las calificaciones de Banco de Galicia y de Buenos Aires S.A. se fundamentan en su fuerte franquicia dentro del sistema financiero local que los ubica como una de los bancos privados líderes del mercado. Su posicionamiento de mercado le permite conservar una estructura de fondeo de depósitos atomizados y estables, y un buen acceso al mercado de capitales que, sumado a su liderazgo en el financiamiento a personas, le permiten conservar adecuados y recurrentes niveles de rentabilidad. La calificación también contempla su apropiada calidad de activos, buenos niveles de liquidez y la acotada flexibilidad de su posición de capitales, que podría representar una limitante al crecimiento ante un escenario de mediano plazo de rápido crecimiento de la demanda del crédito, reducción de los spreads y probable concentración del sistema financiero.

Categoría AA(arg): “AA” nacional 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 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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.15, con auditoría a cargo de Price Waterhouse & Co S.R.L., que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Los estados contables de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. consolidan sus operaciones con las de Tarjetas Regionales S.A. (que a su vez consolida los balances de Tarjeta Naranja S.A., Tarjetas Cuyanas S.A., Procesadora Regional S.A. y Cobranzas Regionales S.A.), Galicia Valores S.A., Tarjetas del Mar S.A., Compañía Financiera Argentina S.A. y Cobranzas y Servicios S.A..

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 30.06.2016, con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co S.R.L., que manifiesta que no se ha tomado conocimiento de hechos o circunstancias que hagan necesario efectuar modificaciones significativas a los estados contables señalados, para que los mismos estén presentados de conformidad con las normas del BCRA.

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 privado:

- Suplemento de precio preliminar de las obligaciones negociables clase III, provisto por el emisor el 26/01/2017 (primera versión) y 01/02/2017 (versión final).

Y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2015), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2016), disponible en www.cnv.gob.ar.

Programa Global de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de la emisión

Obligaciones Negociables Clase III por el equivalente a USD 100 millones (ampliable hasta USD 550 millones)

Las obligaciones negociables clase III, serán obligaciones a tasa variable con vencimiento a los 36 meses desde la fecha de emisión y liquidación por un valor nominal de hasta USD 100 millones ampliables hasta el monto máximo no emitido bajo el Programa que asciende a los USD 550 millones.

Las obligaciones constituirán obligaciones simples no convertibles en acciones, con garantía común.

Las obligaciones negociables estarán denominadas en dólares estadounidenses. Podrán ser suscriptas e integradas en dólares estadounidenses y/o en pesos al tipo de cambio aplicable, a opción del inversor.

El pago del capital, intereses, montos adicionales y de cualquier monto con relación a las obligaciones negociables será realizado en pesos y/o en dólares estadounidenses en montos determinados en referencia al monto de capital en pesos de las obligaciones negociables pendiente de pago, dependiendo donde tenga la tenencia cada tenedor en la fecha de determinación. Es decir, aquellos tenedores que tengan depositados sus obligaciones negociables en las cuentas de Clearstream y/o Euroclear en CVSA, el pago se realizará en dólares estadounidenses y aquellos tenedores que tengan depositados sus obligaciones negociables en el resto de las cuentas de CVSA, el pago se realizará en pesos.

El tipo de cambio aplicable para los pagos de capital e intereses corresponde al promedio aritmético simple de los últimos 3 (tres) días hábiles previos a la fecha de cálculo del tipo de cambio aplicable (fecha de registro) correspondiente al tipo de cambio determinado y publicado por el BCRA mediante la Comunicación "A" 3.500. La fecha de cálculo será en cada fecha de registro, que será el tercer (3) día hábil previo a cada fecha de pago. Los pagos de las obligaciones negociables se realizarán a los tenedores registrados en CVSA en esta fecha de registro.

Las obligaciones negociables serán amortizadas en un único pago en la fecha de vencimiento en pesos y/o en dólares estadounidenses. En caso que el pago se realice en dólares estadounidenses, el agente de cálculo convertirá a dólares estadounidenses el proporcional correspondiente al valor nominal del monto de capital en pesos al tipo de cambio aplicable en la fecha de cálculo del tipo de cambio aplicable.

Las obligaciones negociables devengarán, en forma trimestral a período vencido, un interés a una tasa variable anual equivalente a la suma de: (i) tasa Badlar Privada aplicable al período de devengamiento de Intereses en cuestión; más (ii) el margen aplicable que será determinado en el proceso de licitación pública. La tasa de interés será calculada para cada fecha de pago por el agente de cálculo. Cada pago de intereses que deba ser realizado en dólares estadounidenses será calculado por el agente de cálculo en base al monto de capital en pesos de las obligaciones negociables al tipo de cambio aplicable en la fecha de cálculo del tipo de cambio aplicable. En ningún caso, la tasa de interés podrá ser inferior a la tasa de interés mínima que será informada en un aviso complementario al aviso de suscripción.

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.

Spread: Diferencia de tasas entre operaciones activas y pasivas.

Commodities: Productos primarios cuyo precio se fija en los mercados internacionales por el libre juego de la oferta y demanda.

Peer Group: Grupo de comparación

Las calificaciones antes señaladas 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, 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 futuros 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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 150.000 (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 mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.