

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)
Obligaciones Negociables Clase IV por U\$S 150 mill. (ampl. a U\$S 300 mill)	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/12/2016	31/12/2015
Activos (USD)	15.145	12.345
Activos (Pesos)	240.058	160.550
Patrimonio Neto (Pesos)	20.256	14.871
Resultado Neto (Pesos)	5.094	3.913
ROA (%)	2,62	3,03
ROE (%)	29,24	30,89
PN / Activos (%)	8,44	9,26

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/16=5,8502 y 31/12/15=5,0050

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 dic'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 dic'16 era el segundo banco privado por depósitos y préstamos (con el 7,7% y 9,3% de participación de mercado respectivamente). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 662 puntos de contacto (considerando subsidiarias). 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 (63% 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 dic'16 la liquidez inmediata del balance individual del banco representaba el 46% de los depósitos del banco.

Capitalización algo limitada ante un escenario de crecimiento acelerado: A dic'16 el capital ajustado representaba el 9.45% de los activos ponderados por riesgo (14.31% capitalización prom. de sus competidores). Dado el posicionamiento de mercado de la entidad y ante la posibilidad de escenario de mediano plazo de acelerado crecimiento 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, aunque el banco cuenta con estrategias del uso de capital que permitirían mitigar esta limitante.

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 (65% de las financiaciones es para Consumo y Vivienda). La cartera irregular representaba el 3.13% del total de financiaciones, con una adecuada cobertura de provisiones.

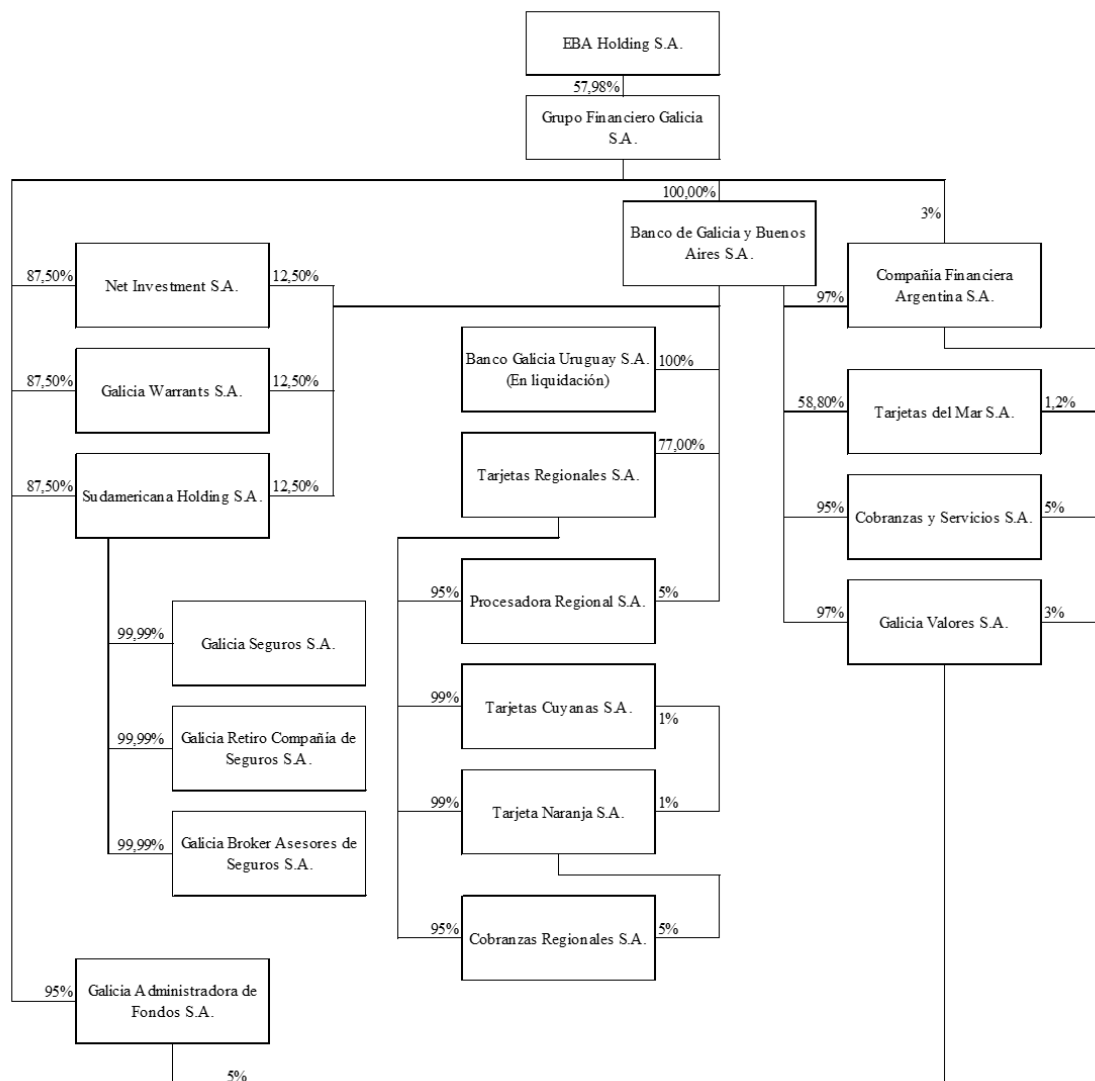
Sensibilidad de la calificación

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 dic'16 era el segundo banco privado por depósitos y préstamos (con el 7.7% y 9.3% de participación de mercado respectivamente). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 279 sucursales. En este sentido, el BCRA designó a Galicia como uno de los cinco Bancos de Importancia Sistemática 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 263 sucursales y 120 de otras dependencias. A dic'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)		209.306.331		190.400.460		18.905.871		5.093.699	
Tarjetas Regionales S.A.	77,00%	6.097.436	2,9%	15.175	0,0%	6.082.261	32,2%	1.693.406	33,2%
Galicia Valores S.A.	99,91%	89.004	0,0%	6.268	0,0%	82.736	0,4%	20.670	0,4%
Tarjetas del Mar S.A.	59,96%	1.296.643	0,6%	1.138.482	0,6%	158.161	0,8%	34.208	0,7%
Tarjeta Naranja S.A. (*)	77,00%	24.997.877	11,9%	20.316.446	10,7%	4.681.431	24,8%	1.445.086	28,4%
Tarjetas Cuyanas S.A. (*)	77,00%	5.592.813	2,7%	4.641.761	2,4%	951.052	5,0%	203.470	4,0%
Cobranzas Regionales S.A. (*)	77,00%	61.374	0,0%	31.082	0,0%	30.292	0,2%	6.869	0,1%
Compañía Financiera Argentina S.A.	97,00%	5.893.851	2,8%	4.678.351	2,5%	1.215.500	6,4%	342.550	6,7%
Cobranzas y Servicios S.A.	99,85%	27.508	0,0%	18.855	0,0%	8.653	0,0%	8.082	0,2%
Procesadora Regional S.A. (*)	78,15%	22.404	0,0%	7.439	0,0%	14.965	0,1%	5.906	0,1%

(*) 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

El 12/01/2017 el banco anuncio publicamente que llegó a un acuerdo de venta de la totalidad del paquete accionario (que incluye la tenencia en manos del Grupo Galicia) de sus subsidiarias CFA y Cobranzas y Servicios S.A. al señor Julio Alfredo Fraomeni y Galeno Capital S.A.U. El perfeccionamiento de la venta está sujeto al previo cumplimiento de las condiciones contenidas en la oferta, entre ellas la aprobación de las autoridades competentes.

A su vez, recientemente (30/03/2017) Galicia realizó una oferta de venta de la totalidad de su participación accionaria en TDM (58,8% del capital) a Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP), la cuál fue aceptada. Además, CFA efectuó una oferta de venta por la totalidad de su tenencia accionaria en TDM (1,2%) al Ingeniero Federico Braun. El precio en conjunto de la operación asciende a la suma de U\$S5 millones y no tendrá un impacto significativo en el patrimonio del banco.

Ambas operaciones están en línea con algunos objetivos estratégicos buscados por la entidad tendientes a mejorar su base de capital regulatorio (de acuerdo a información del banco, de excluirse los activos de CFA a dic'16, el ratio de capital regulatorio representaría el 13,04% de los activos ponderados por riesgo a nivel individual y el 12,31% a nivel consolidado), reasignar capital para soportar el crecimiento de la cartera comercial y de inversión, y equilibrar la exposición crediticia a empresas e individuos, de acuerdo a los niveles de apetito de riesgo definidos por el banco.

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

A partir del cambio de paradigma macroeconómico, el 2016 se configuró como un año de transición. A lo largo de este año, la nueva administración planteó como objetivos prioritarios el reacomodamiento de precios relativos, la normalización del mercado cambiario y monetario, de las relaciones con el mercado financiero internacional y un proceso de ajuste gradual del desequilibrio fiscal. Como consecuencia de este proceso que derivó en una caída de la actividad económica, suba de las tasas de interés y un salto en la tasa de inflación, el sistema financiero argentino registró una marcada desaceleración en el crecimiento de los préstamos, producto de la retracción de la demanda del sector privado.

Para 2017, FIX estima una gradual recuperación de la actividad económica que impulsará la demanda crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities. 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 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.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de bajo niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, Fix estima que las entidades financieras enfrentarán un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación en el que el desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la entidad

Buen desempeño

(%)	2016	2015	2014	2013
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	8,04	8,82	10,36	11,29
Gastos de Administración / Total de Ingresos	61,91	60,63	56,73	61,85
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	34,22	25,85	36,63	42,87
Resultado Operativo / Activos Prom.	3,65	4,91	4,81	3,74
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,82	4,55	4,83	3,46
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	29,24	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 del último lustro 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 5 ejercicios (30.6%) ha estado en línea con su *peer group* (31.34%) -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 (3,65%).

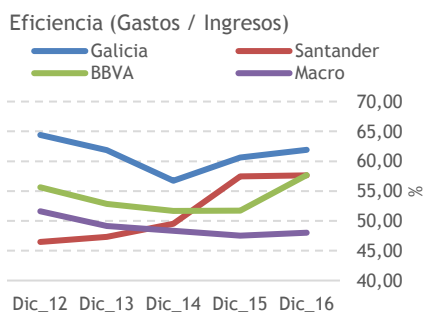
A dic'16 la rentabilidad de las principales entidades financieras se ha visto reducida respecto de los últimos años producto de la menor demanda de crédito como consecuencia de la caída en la actividad económica, aunque la tendencia muestra un cambio en la segunda mitad del año. En este sentido, Galicia 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 financiamientos es la principal fuente recurrente de ingresos. En este sentido el spread implícito de la cartera en 2016, se ha visto algo afectado por el incremento del costo de fondeo debido a la suba de la tasa de referencia del BCRA, que impacto sobre las tasas de interés del mercado, aunque se conserva en buenos niveles.

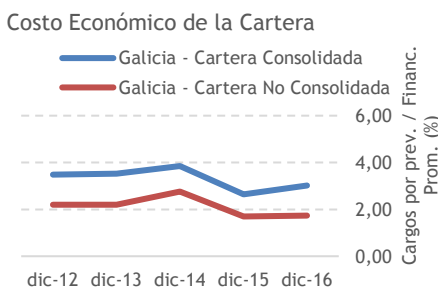
Los ingresos por servicios, dependen en su mayor medida, de la operatoria de tarjetas de crédito (propia y de sus subsidiarias). En este sentido, el potencial cambio de la ley de tarjetas de crédito (para las tarjetas de crédito no bancarias) y la reciente Comunicación A 6.212 del BCRA (para tarjetas de crédito bancarias), podrían 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 5 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 59,5% respecto del ejercicio anterior, como consecuencia del incremento en la morosidad de la cartera de consumo de las subsidiarias consolidadas que explican el 56% de los cargos por provisiones del período (de un total de \$3.533 mill., \$2.007 mill. provienen de TR, CFA y TDM) y registraron un crecimiento del 74% 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 (34,22%) y el mayor costo económico promedio (3,02%) de su cartera de financiamientos, 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 (20,34%) y el costo económico de los préstamos (1,74%) es acorde a los niveles observados en sus competidores (20,96% y 1,69% respectivamente).



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



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

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 56,7% 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 y prudente apetito de riesgo.

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

(%)	2016	2015	2014	2013
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	38,10	45,72	20,99	29,26
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	3,01	2,81	3,17	3,17
Previsiones / Préstamos Brutos	3,11	3,27	3,57	3,38
Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(0,84)	(3,56)	(2,90)	(1,90)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	3,02	2,64	3,85	3,52

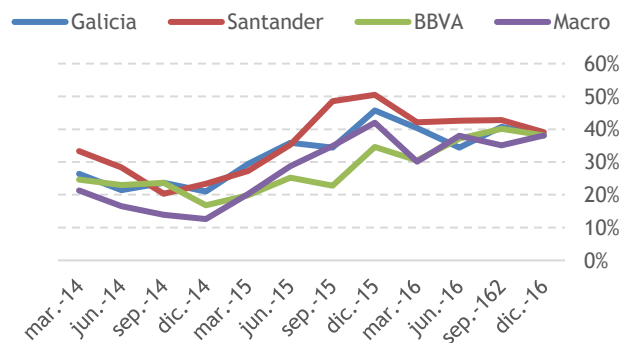
*Ytd: Year-to-date

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 dic'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

Crecimiento de la cartera de préstamos



Fuente: Información Pública de las entidades mencionadas

de crédito de 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.

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 (59,8%, según el anexo B del balance) dentro de su portafolio de total de financiaciones, 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 \$157.712 millones, \$32.844 millones provienen de la consolidación de CFA, TR y TDM (20,8% de la cartera). De considerarse sólo la cartera del banco (sin consolidar) las financiaciones al consumo y vivienda representaría aproximadamente el 50,6% 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 dic'16 los 10 primeros deudores representaban el 8% y los siguientes 50 deudores el 12%. De considerarse la cartera en términos consolidados las concentraciones se reducirían aún más (6,25% y 9,6 % 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 1,7%). A dic'16 la cartera en situación 3, 4 y 5 representaba el 3,01% 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 (1.33%), 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 3,11% 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 (3,02% vs 1,68 % promedio del resto del grupo de comparación).

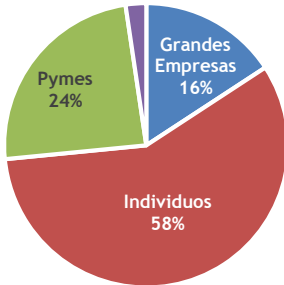
La exposición total al sector público de Galicia es razonable y acorde a lo observado en las principales entidades privadas del sistema. Al 31/12/16 la exposición al sector público representaba el 5,3% del activo consolidado y 0,62 veces el patrimonio, niveles que se consideran moderados. Sin embargo, el 60% 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).

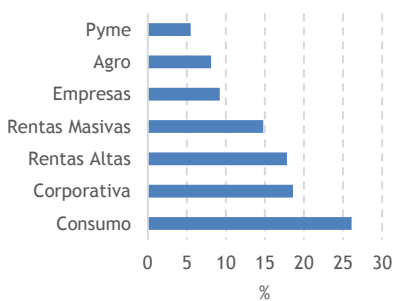
Para la gestión y control del riesgo de mercado (monedas spot y futuros, renta fija y derivados de tasa de interés), el banco utiliza modelos Var, establecimiento de límites de exposición, pruebas de stress y un plan de contingencia. Para el Var utiliza un modelo paramétrico con un nivel de confianza 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.

Distribución de préstamos por tipo de cliente



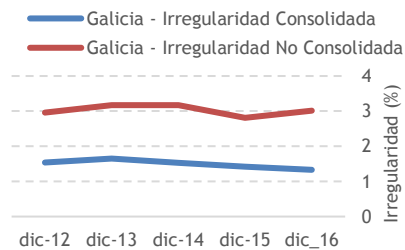
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Préstamos por Segmento



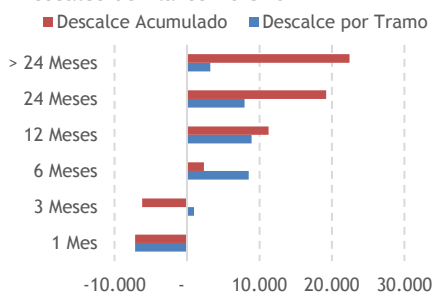
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Cartera Irregular



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

Descalce de Plazos - dic'16



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

El descalce de moneda representaba el 9.4% de la RPC Consolidada al 31/12/16. Los límites de riesgo del banco en cuanto al descalce de moneda están dentro de los límites establecidos por la actual regulación.

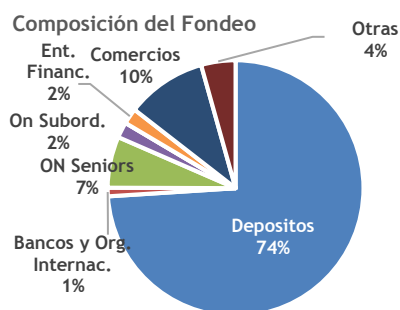
Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Holgada Liquidez

(%)	2016	2015	2014	2013
Préstamos / Depósitos de Clientes	108,12	101,93	108,30	112,67
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	50,45	53,79	16,97	43,21
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	60,90	69,09	67,21	67,44

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



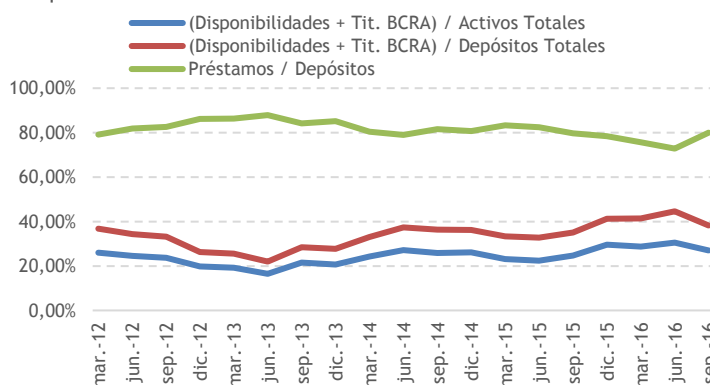
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires

La estructura de fondeo del banco es robusta, altamente atomizada y estable. La principal fuente de recursos son los depósitos que representan el 63% del activo, con una buena mezcla entre depósitos a la vista (53,7%) y a plazo (46,3%) y una conveniente atomización por deudor (los primeros 10 depositantes representan el 6% del total de depósitos y los 50 siguientes el 4%). Cabe mencionar, que al igual que los principales bancos privados del sistema, el crecimiento de la base de depósitos del banco (+51,4 anual), estuvo impulsada por una mayor dolarización de las carteras de los clientes y el Regimen de Sinceramiento Fiscal de 2016 que resultaron en que los depósitos en dólares del banco aumentasen un 254,5% respecto de dic'15 (los depósitos en pesos crecieron un 16,8%) y pasasen a representar el 33,9% del total de depósitos (14,5% a dic'15)

La deuda con comercios representa el 8,7% 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 seniors del banco) y el segmento de banca consumo (emisiones de las subsidiarias), que representan el 7,2% del activo. Actualmente el

Liquidez Individual



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

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 Stress y Planes de Contingencia. A dic'16 la liquidez individual de Galicia era muy holgada, las disponibilidades + títulos del BCRA representaban el 51,1% de los depósitos del banco, producto del ingreso sobre fin del ejercicio de los depósitos correspondientes al Régimen de Sinceramiento Fiscal que derivó en un fuerte incremento de las disponibilidades en el activo del banco. 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

(%)	2016	2015	2014	2013
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,51	9,22	9,45	7,67
Capital Tangible / Activos Tangibles	7,46	8,11	8,51	7,27
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	8,84	8,46	9,15	7,61
Patrimonio Neto / Activos	8,44	9,26	10,04	8,87
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	25,15	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 dic'16 el capital ajustado representaba el 9,51% de los activos ponderados por riesgo (14,3% capitalización prom. de sus competidores) y el exceso de integración sobre la exigencia de capital alcanzaba al 44,5%. Dado el posicionamiento de mercado de la entidad y ante un posible escenario de mediano plazo de un acelerado crecimiento 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

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual 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	28.728,9	16,94	20.151,1	16,42	15.976,1	19,03	11.288,1	17,16	7.861,2	15,33
2. Otros Intereses Cobrados	389,1	0,23	143,8	0,12	292,7	0,35	165,0	0,25	95,5	0,19
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	29.118,0	17,17	20.294,9	16,54	16.268,7	19,38	11.453,0	17,41	7.956,7	15,51
5. Intereses por depósitos	13.076,4	7,71	8.538,4	6,96	6.509,9	7,76	3.756,4	5,71	2.194,0	4,28
6. Otros Intereses Pagados	3.769,9	2,22	2.430,1	1,98	1.962,7	2,34	1.182,9	1,80	833,0	1,62
7. Total Intereses Pagados	16.846,3	9,93	10.968,5	8,94	8.472,6	10,09	4.939,3	7,51	3.026,9	5,90
8. Ingresos Netos por Intereses	12.271,7	7,24	9.326,4	7,60	7.796,1	9,29	6.513,7	9,90	4.929,7	9,61
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	5.473,1	3,23	n.a.	-	2.360,6	2,81	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	949,3	1,44	938,6	1,83
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	4.246,3	3,46	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	11.543,3	6,81	8.633,4	7,03	6.334,8	7,55	4.766,2	7,25	3.577,9	6,98
14. Otros Ingresos Operacionales	-1.364,0	-0,80	-851,9	-0,69	-554,1	-0,66	-471,5	-0,72	-642,8	-1,25
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	15.652,4	9,23	12.027,8	9,80	8.141,3	9,70	5.244,0	7,97	3.873,6	7,55
16. Gastos de Personal	9.358,7	5,52	6.890,9	5,61	5.067,0	6,04	4.197,4	6,38	3.143,0	6,13
17. Otros Gastos Administrativos	7.930,0	4,68	6.056,0	4,93	3.974,3	4,74	3.074,4	4,67	2.526,7	4,93
18. Total Gastos de Administración	17.288,7	10,19	12.946,9	10,55	9.041,3	10,77	7.271,8	11,06	5.669,7	11,05
19. Resultado por participaciones - Operativos	180,3	0,11	158,1	0,13	255,3	0,30	149,8	0,23	135,0	0,26
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10.815,7	6,38	8.565,3	6,98	7.151,3	8,52	4.635,7	7,05	3.268,6	6,37
21. Cargos por Incobrabilidad	3.533,3	2,08	2.214,2	1,80	2.411,3	2,87	1.776,3	2,70	1.347,3	2,63
22. Cargos por Otras Previsiones	167,5	0,10	n.a.	-	208,5	0,25	211,1	0,32	165,0	0,32
23. Resultado Operativo	7.114,9	4,19	6.351,1	5,18	4.531,5	5,40	2.648,3	4,03	1.756,3	3,42
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	1.782,1	1,05	1.100,5	0,90	873,3	1,04	621,8	0,95	520,1	1,01
26. Egresos No Recurrentes	682,1	0,40	1.008,3	0,82	344,5	0,41	254,9	0,39	185,8	0,36
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	8.214,8	4,84	6.443,2	5,25	5.060,3	6,03	3.015,2	4,58	2.090,7	4,08
30. Impuesto a las Ganancias	3.121,1	1,84	2.530,3	2,06	1.901,9	2,27	1.178,3	1,79	789,6	1,54
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	5.093,7	3,00	3.912,9	3,19	3.158,4	3,76	1.836,9	2,79	1.301,1	2,54
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	5.093,7	3,00	3.912,9	3,19	3.158,4	3,76	1.836,9	2,79	1.301,1	2,54
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	5.093,7	3,00	3.912,9	3,19	3.158,4	3,76	1.836,9	2,79	1.301,1	2,54
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

	31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	2.178,2	0,91	2.098,8	1,31	1.661,1	1,57	1.803,4	2,19	1.158,8	1,85
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	88.755,5	36,97	66.006,2	41,11	44.843,7	42,32	35.920,1	43,69	26.872,8	42,81
4. Préstamos Comerciales	35.361,5	14,73	31.300,7	19,50	20.290,5	19,15	16.671,4	20,28	13.557,4	21,60
5. Otros Préstamos	14.736,0	6,14	2.714,8	1,69	3.285,5	3,10	3.529,5	4,29	3.224,1	5,14
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	4.911,9	2,05	3.767,8	2,35	2.814,0	2,66	2.224,0	2,71	1.813,1	2,89
7. Préstamos Netos de Provisiones	136.119,4	56,70	98.352,8	61,26	67.266,8	63,48	55.700,3	67,75	43.000,0	68,50
8. Préstamos Brutos	141.031,3	58,75	102.120,6	63,61	70.080,8	66,14	57.924,3	70,45	44.813,1	71,39
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.742,6	1,98	3.237,8	2,02	2.505,1	2,36	2.085,3	2,54	1.517,3	2,42
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.098,0	0,87	761,5	0,47	192,5	0,18	632,8	0,77	356,6	0,57
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	10.625,8	4,43	13.655,5	8,51	9.414,6	8,88	2.737,1	3,33	2.755,6	4,39
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	1.922,5	0,80	1.389,6	0,87	316,8	0,30	1.137,0	1,38	824,2	1,31
6. Inversiones en Sociedades	181,4	0,08	128,6	0,08	93,0	0,09	117,7	0,14	87,3	0,14
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	0,4	0,00	30,4	0,04	0,2	0,00
8. Total de Títulos Valores	12.729,6	5,30	15.173,7	9,45	9.824,8	9,27	4.022,2	4,89	3.667,3	5,84
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	18.660,6	7,77	8.437,2	5,26	6.647,2	6,27	5.410,8	6,58	4.263,1	6,79
13. Activos Rentables Totales	169.607,6	70,65	122.725,2	76,44	83.931,3	79,21	65.766,2	79,99	51.287,1	81,70
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	61.132,0	25,47	30.828,1	19,20	16.951,2	16,00	12.557,3	15,27	8.338,7	13,28
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	1.218,9	0,51	799,3	0,50	404,0	0,38	232,5	0,28	184,2	0,29
4. Bienes de Uso	2.809,3	1,17	2.032,2	1,27	1.517,5	1,43	1.362,1	1,66	1.163,7	1,85
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	2.543,2	1,06	2.006,0	1,25	1.774,6	1,67	1.420,5	1,73	1.075,4	1,71
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	2.746,6	1,14	2.159,0	1,34	1.383,0	1,31	878,3	1,07	722,2	1,15
11. Total de Activos	240.057,6	100,00	160.549,9	100,00	105.961,6	100,00	82.217,0	100,00	62.771,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	26.995,1	11,25	19.150,9	11,93	15.303,5	14,44	11.994,5	14,59	9.504,5	15,14
2. Caja de Ahorro	53.728,4	22,38	27.455,6	17,10	16.899,7	15,95	11.803,0	14,36	9.476,8	15,10
3. Plazo Fijo	49.713,7	20,71	50.933,4	31,72	29.527,2	27,87	24.883,3	30,27	18.877,7	30,07
4. Total de Depósitos de clientes	130.437,2	54,34	97.539,9	60,75	61.730,3	58,26	48.680,7	59,21	37.859,0	60,31
5. Préstamos de Entidades Financieras	4.158,3	1,73	1.415,9	0,88	1.134,9	1,07	1.464,6	1,78	1.141,2	1,82
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	20.784,2	8,66	2.221,3	1,38	2.691,9	2,54	2.638,2	3,21	1.925,9	3,07
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	155.379,7	64,73	101.177,0	63,02	65.557,1	61,87	52.783,4	64,20	40.926,1	65,20
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	15.929,1	6,64	11.248,7	7,01	8.524,4	8,04	6.325,8	7,69	4.740,7	7,55
10. Deuda Subordinada	4.065,3	1,69	3.300,5	2,06	2.065,8	1,95	1.656,3	2,01	1.188,0	1,89
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	11.413,4	13,88	8.462,5	13,48
12. Total de Fondos de Largo plazo	19.994,4	8,33	14.549,2	9,06	10.590,2	9,99	19.395,5	23,59	14.391,3	22,93
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	38.799,9	16,16	25.450,0	15,85	15.693,5	14,81	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	214.174,0	89,22	141.176,2	87,93	91.840,9	86,67	72.178,9	87,79	55.317,3	88,13
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	352,4	0,15	455,6	0,28	352,4	0,33	432,3	0,53	461,8	0,74
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	5.275,5	2,20	4.046,8	2,52	3.125,0	2,95	2.310,1	2,81	1.653,7	2,63
10. Total de Pasivos	219.801,8	91,56	145.678,6	90,74	95.318,2	89,96	74.921,4	91,13	57.432,8	91,50
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	18.905,9	7,88	13.812,2	8,60	9.899,3	9,34	6.740,8	8,20	4.903,9	7,81
2. Participación de Terceros	1.349,9	0,56	1.059,1	0,66	744,1	0,70	554,8	0,67	434,6	0,69
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	20.255,8	8,44	14.871,2	9,26	10.643,4	10,04	7.295,6	8,87	5.338,5	8,50
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	240.057,6	100,00	160.549,9	100,00	105.961,6	100,00	82.217,0	100,00	62.771,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	17.712,6	7,38	12.865,2	8,01	8.868,8	8,37	5.875,1	7,15	4.263,1	6,79
9. Memo: Capital Elegible	17.712,6	7,38	12.865,2	8,01	8.868,8	8,37	5.875,1	7,15	4.263,1	6,79

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Ratios

	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	24,55	24,04	25,50	22,36	20,35
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	11,77	11,23	11,88	8,87	6,70
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	19,08	19,19	21,63	19,85	17,14
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	9,77	9,73	10,30	7,93	6,04
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	8,04	8,82	10,36	11,29	10,62
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,73	6,72	7,16	8,21	7,72
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,04	8,82	10,36	11,29	10,62
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	56,05	56,33	51,08	44,60	44,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	61,91	60,63	56,73	61,85	64,40
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,88	10,01	9,59	10,27	10,00
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	62,09	67,63	80,15	74,68	70,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,55	6,62	7,58	6,54	5,76
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	34,22	25,85	36,63	42,87	46,27
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	40,85	50,14	50,79	42,66	37,84
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,65	4,91	4,81	3,74	3,10
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,99	39,27	37,58	39,08	37,77
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,81	6,14	7,62	6,05	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,82	4,55	4,83	3,46	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	29,24	30,89	35,40	29,59	28,03
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,62	3,03	3,35	2,59	2,29
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	29,24	30,89	35,40	29,59	28,03
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,62	3,03	3,35	2,59	2,29
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	2,73	2,80	3,37	2,40	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,73	2,80	3,37	2,40	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,51	9,22	9,45	7,67	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,46	8,11	8,51	7,27	6,91
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	8,84	8,46	9,16	7,61	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,82	10,18	11,37	10,11	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	8,44	9,26	10,04	8,87	8,50
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	25,15	26,31	29,67	25,18	24,37
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	49,52	51,52	28,88	30,98	23,91
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	38,10	45,72	20,99	29,26	38,12
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,01	2,81	3,17	3,17	2,96
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,11	3,27	3,57	3,38	3,54
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	103,57	116,37	112,33	106,65	119,50
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,84)	(3,56)	(2,90)	(1,90)	(5,54)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,02	2,64	3,85	3,52	3,49
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,13)	0,13	n.a.	0,84	0,67
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,75	3,48	3,67	3,51	3,31
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	108,12	104,70	113,53	118,99	118,37
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	50,45	53,79	16,97	43,21	31,25
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	60,90	69,09	67,21	67,44	68,44

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 24 de abril de 2017 ha decidido **confirmar*** 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**.

Además, el Consejo **asignó** la siguiente calificación,

- Obligaciones Negociables Clase IV por hasta U\$S 150 millones (ampliable a U\$S 300 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 31.12.16, 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..

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

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 IV, provisto por el emisor el 21/04/2017.

Y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), 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.
- Suplemento de precios 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, son 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 ascendía a los USD 550 millones.

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

Las obligaciones negociables están denominadas en dólares estadounidenses. Podían 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 corresponde al tercer (3) día hábil previo a cada fecha de pago. Los pagos de las obligaciones negociables son realizados a los tenedores registrados en CVSA en la fecha de registro.

Las obligaciones negociables se amortizan 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.

Las obligaciones negociables devengan, 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 determinado en el proceso de licitación pública. La tasa de interés es calculada para cada fecha de pago por el agente de cálculo. Cada pago de intereses que deba ser realizado en dólares estadounidenses es 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 fue informada en aviso complementario al de suscripción.

Las Obligaciones Clase III se emitieron el 17/02/2017 por un valor de U\$S 150.537.000 a un tipo de cambio inicial de 15,6796 pesos por dólares estadounidenses. Las obligaciones devengan una tasa de interés variable de Badlar Privada más 2,96% de margen. La tasa de interés mínima

de las obligaciones es de 16% nominal anual. La amortización del capital se realizará en un pago el 17/02/2020 (fecha de vencimiento de la emisión).

Obligaciones Negociables Clase IV por el equivalente a USD 150 millones (ampliable hasta USD 300 millones)

Las obligaciones negociables clase IV, 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 150 millones ampliables hasta USD 300 millones o su equivalente en pesos, que serán emitidas en el marco del programa global de obligaciones negociables por un valor nominal de U\$S 1.100 millones.

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

Las obligaciones negociables estarán denominadas en pesos. Podrán ser suscriptas e integradas en pesos o en dólares estadounidenses al tipo de cambio de integración (tipo de cambio determinado y publicado por el BCRA mediante la Comunicación "A" 3500 previo al último día del período de subasta y que será informado en el aviso de resultados), 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 en referencia al monto de capital en pesos de las obligaciones negociables pendiente de pago.

Las obligaciones negociables serán amortizadas en un único pago en la fecha de vencimiento en pesos.

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.

En ningún caso, la tasa de interés podrá ser inferior a una tasa mínima, que será informada en un aviso complementario al aviso de suscripción. Es decir, en caso que la tasa variable aplicable sea inferior a la tasa mínima, los intereses para dicho período de devengamiento serán devengados conforme a esta última.

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 afirmó 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.