

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Informe de actualización

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	31/03/2017	31/03/2016
Activos (USD)	16.468	12.287
Activos (Pesos)	253.300	179.158
Patrimonio Neto (Pesos)	21.835	16.117
Resultado Neto (Pesos)	1.480	852
ROA (%)	2,43	2,03
ROE (%)	28,52	22,29
PN / Activos (%)	8,62	9,00

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/03/17=5,3818 y 31/03/16=4,5817

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal:

Logiodice Darío
Director
5411 – 5235 - 8136
daño.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 mar'17 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 feb'17 era el segundo banco privado por depósitos y préstamos (con el 7,5% y 9,4% de participación de mercado respectivamente). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 634 puntos de contacto (considerando subsidiarias). En este sentido, el BCRA considera 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 5.72% 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 mar'17 la liquidez inmediata del balance individual del banco representaba un adecuado 43,7% de los depósitos del banco.

Capitalización algo limitada ante un escenario de crecimiento acelerado: A mar'17 el capital ajustado representaba el 9.56% de los activos ponderados por riesgo (15% 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 está desarrollando una estrategia del uso de capital que permitirían mitigar esta limitante.

Apropiada rentabilidad: La rentabilidad de Galicia se sustenta en su fuerte franquicia que lo consolidan como uno de los bancos líderes del sistema financiero, y le provee de 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 (63% de las financiaciones es para Consumo y Vivienda). La cartera irregular representaba el 3.14% del total de financiaciones, con una adecuada cobertura de previsiones.

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.

Anexo I

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

	31 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 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	7.923,1	16,45	28.728,9	16,94	6.610,2	17,57	20.151,1	16,42	15.976,1	19,03
2. Otros Intereses Cobrados	118,7	0,25	389,1	0,23	75,8	0,20	143,8	0,12	292,7	0,35
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	8.041,9	16,69	29.118,0	17,17	6.686,0	17,77	20.294,9	16,54	16.268,7	19,38
5. Intereses por depósitos	2.695,3	5,60	13.076,4	7,71	3.469,0	9,22	8.538,4	6,96	6.509,9	7,76
6. Otros Intereses Pagados	1.064,2	2,21	3.769,9	2,22	807,5	2,15	2.430,1	1,98	1.962,7	2,34
7. Total Intereses Pagados	3.759,5	7,80	16.846,3	9,93	4.276,5	11,37	10.968,5	8,94	8.472,6	10,09
8. Ingresos Netos por Intereses	4.282,4	8,89	12.271,7	7,24	2.409,5	6,41	9.326,4	7,60	7.796,1	9,29
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	997,1	2,07	5.473,1	3,23	1.323,9	3,52	n.a.	-	2.360,6	2,81
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4.246,3	3,46	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	3.607,7	7,49	11.543,3	6,81	2.387,9	6,35	8.633,4	7,03	6.334,8	7,55
14. Otros Ingresos Operacionales	-415,1	-0,86	-1.364,0	-0,80	18,9	0,05	-851,9	-0,69	-554,1	-0,66
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.189,7	8,70	15.652,4	9,23	3.730,7	9,92	12.027,8	9,80	8.141,3	9,70
16. Gastos de Personal	2.756,8	5,72	9.358,7	5,52	2.014,3	5,36	6.890,9	5,61	5.067,0	6,04
17. Otros Gastos Administrativos	2.239,7	4,65	7.930,0	4,68	1.795,7	4,77	6.056,0	4,93	3.974,3	4,74
18. Total Gastos de Administración	4.996,5	10,37	17.288,7	10,19	3.810,0	10,13	12.946,9	10,55	9.041,3	10,77
19. Resultado por participaciones - Operativos	22,9	0,05	180,3	0,11	26,7	0,07	158,1	0,13	255,3	0,30
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.498,5	7,26	10.815,7	6,38	2.356,9	6,27	8.565,3	6,98	7.151,3	8,52
21. Cargos por Incobrabilidad	1.156,8	2,40	3.533,3	2,08	617,6	1,64	2.214,2	1,80	2.411,3	2,87
22. Cargos por Otras Provisiones	22,3	0,05	167,5	0,10	56,6	0,15	n.a.	-	208,5	0,25
23. Resultado Operativo	2.319,4	4,81	7.114,9	4,19	1.682,8	4,47	6.351,1	5,18	4.531,5	5,40
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	307,5	0,64	1.782,1	1,05	n.a.	-	1.100,5	0,90	873,3	1,04
26. Egresos No Recurrentes	259,7	0,54	682,1	0,40	149,9	0,40	1.008,3	0,82	344,5	0,41
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	2.367,2	4,91	8.214,8	4,84	1.532,9	4,08	6.443,2	5,25	5.060,3	6,03
30. Impuesto a las Ganancias	887,4	1,84	3.121,1	1,84	681,3	1,81	2.530,3	2,06	1.901,9	2,27
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.479,9	3,07	5.093,7	3,00	851,5	2,26	3.912,9	3,19	3.158,4	3,76
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	1.479,9	3,07	5.093,7	3,00	851,5	2,26	3.912,9	3,19	3.158,4	3,76
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	1.479,9	3,07	5.093,7	3,00	851,5	2,26	3.912,9	3,19	3.158,4	3,76
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 mar 2017		31 dic 2016		31 mar 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	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	1.971,8	0,78	2.178,2	0,91	2.038,0	1,14	2.098,8	1,31	1.661,1	1,57
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	91.874,5	36,27	88.755,5	36,97	68.790,1	38,40	66.006,2	41,11	44.843,7	42,32
4. Préstamos Comerciales	34.875,3	13,77	35.361,5	14,73	30.323,1	16,93	31.300,7	19,50	20.290,5	19,15
5. Otros Préstamos	21.100,4	8,33	14.736,0	6,14	5.566,1	3,11	2.714,8	1,69	3.285,5	3,10
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	5.361,9	2,12	4.911,9	2,05	4.058,4	2,27	3.767,8	2,35	2.814,0	2,66
7. Préstamos Netos de Provisiones	144.460,0	57,03	136.119,4	56,70	102.658,9	57,30	98.352,8	61,26	67.266,8	63,48
8. Préstamos Brutos	149.821,9	59,15	141.031,3	58,75	106.717,2	59,57	102.120,6	63,61	70.080,8	66,14
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	5.204,6	2,05	4.742,6	1,98	3.594,3	2,01	3.237,8	2,02	2.505,1	2,36
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.769,7	1,09	2.098,0	0,87	1.274,1	0,71	761,5	0,47	192,5	0,18
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	22.763,2	8,99	10.625,8	4,43	27.767,2	15,50	13.655,5	8,51	9.414,6	8,88
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	1.659,9	0,66	1.922,5	0,80	1.580,3	0,88	1.389,6	0,87	316,8	0,30
6. Inversiones en Sociedades	187,3	0,07	181,4	0,08	150,4	0,08	128,6	0,08	93,0	0,09
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	0,6	0,00	n.a.	-	0,4	0,00
8. Total de Títulos Valores	24.610,5	9,72	12.729,6	5,30	29.498,6	16,47	15.173,7	9,45	9.824,8	9,27
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	20.849,6	8,23	18.660,6	7,77	17.029,8	9,51	8.437,2	5,26	6.647,2	6,27
13. Activos Rentables Totales	192.689,7	76,07	169.607,6	70,65	150.461,4	83,98	122.725,2	76,44	83.931,3	79,21
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	50.205,4	19,82	61.132,0	25,47	19.890,5	11,10	30.828,1	19,20	16.951,2	16,00
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	1.285,6	0,51	1.218,9	0,51	869,7	0,49	799,3	0,50	404,0	0,38
4. Bienes de Uso	3.057,0	1,21	2.809,3	1,17	2.092,8	1,17	2.032,2	1,27	1.517,5	1,43
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	2.633,7	1,04	2.543,2	1,06	2.088,0	1,17	2.006,0	1,25	1.774,6	1,67
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	3.428,5	1,35	2.746,6	1,14	3.755,7	2,10	2.159,0	1,34	1.383,0	1,31
11. Total de Activos	253.300,0	100,00	240.057,6	100,00	179.158,1	100,00	160.549,9	100,00	105.961,6	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	26.733,4	10,55	26.995,1	11,25	20.134,0	11,24	19.150,9	11,93	15.303,5	14,44
2. Caja de Ahorro	49.704,4	19,62	53.728,4	22,38	29.129,8	16,26	27.455,6	17,10	16.899,7	15,95
3. Plazo Fijo	61.790,4	24,39	49.713,7	20,71	52.705,3	29,42	50.933,4	31,72	29.527,2	27,87
4. Total de Depósitos de clientes	138.228,1	54,57	130.437,2	54,34	101.969,1	56,92	97.539,9	60,75	61.730,3	58,26
5. Préstamos de Entidades Financieras	4.844,9	1,91	4.158,3	1,73	2.199,0	1,23	1.415,9	0,88	1.134,9	1,07
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	20.017,2	7,90	20.784,2	8,66	5.620,6	3,14	2.221,3	1,38	2.691,9	2,54
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	163.090,3	64,39	155.379,7	64,73	109.788,8	61,28	101.177,0	63,02	65.557,1	61,87
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	16.768,4	6,62	15.929,1	6,64	11.902,5	6,64	11.248,7	7,01	8.524,4	8,04
10. Deuda Subordinada	3.864,7	1,53	4.065,3	1,69	3.652,7	2,04	3.300,5	2,06	2.065,8	1,95
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	20.633,1	8,15	19.994,4	8,33	15.555,2	8,68	14.549,2	9,06	10.590,2	9,99
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	41.411,9	16,35	38.799,9	16,16	32.996,0	18,42	25.450,0	15,85	15.693,5	14,81
15. Total de Pasivos Onerosos	225.135,3	88,88	214.174,0	89,22	158.339,9	88,38	141.176,2	87,93	91.840,9	86,67
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	436,6	0,17	352,4	0,15	347,7	0,19	455,6	0,28	352,4	0,33
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	5.892,6	2,33	5.275,5	2,20	4.353,9	2,43	4.046,8	2,52	3.125,0	2,95
10. Total de Pasivos	231.464,5	91,38	219.801,8	91,56	163.041,5	91,00	145.678,6	90,74	95.318,2	89,96
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	20.385,7	8,05	18.905,9	7,88	14.958,4	8,35	13.812,2	8,60	9.899,3	9,34
2. Participación de Terceros	1.449,7	0,57	1.349,9	0,56	1.158,2	0,65	1.059,1	0,66	744,1	0,70
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	21.835,5	8,62	20.255,8	8,44	16.116,6	9,00	14.871,2	9,26	10.643,4	10,04
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	253.300,0	100,00	240.057,6	100,00	179.158,1	100,00	160.549,9	100,00	105.961,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	19.201,8	7,58	17.712,6	7,38	14.028,6	7,83	12.865,2	8,01	8.868,8	8,37
9. Memo: Capital Elegible	19.201,8	7,58	17.712,6	7,38	14.028,6	7,83	12.865,2	8,01	8.868,8	8,37

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Ratios

	31 mar 2017	31 dic 2016	31 mar 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,79	24,55	25,32	24,04	25,50
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	8,14	11,77	14,10	11,23	11,88
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,00	19,08	19,85	19,19	21,63
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,94	9,77	11,58	9,73	10,30
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,59	8,04	7,15	8,82	10,36
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,00	5,73	5,32	6,72	7,16
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,59	8,04	7,15	8,82	10,36
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	49,45	56,05	60,76	56,33	51,08
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	58,98	61,91	62,05	60,63	56,73
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,21	8,88	9,10	10,01	9,59
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	67,42	62,09	61,69	67,63	80,15
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,75	5,55	5,63	6,62	7,58
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	33,70	34,22	28,60	25,85	36,63
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	44,70	40,85	44,05	50,14	50,79
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,81	3,65	4,02	4,91	4,81
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,49	37,99	44,45	39,27	37,58
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,06	5,81	6,25	6,14	7,62
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,68	3,82	4,46	4,55	4,83
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	28,52	29,24	22,29	30,89	35,40
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,43	2,62	2,03	3,03	3,35
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	28,52	29,24	22,29	30,89	35,40
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,43	2,62	2,03	3,03	3,35
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	2,99	2,73	2,26	2,80	3,37
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,99	2,73	2,26	2,80	3,37
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,56	9,51	9,17	9,22	9,45
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	7,66	7,46	7,92	8,11	8,51
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	8,93	8,84	8,56	8,46	9,16
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,68	11,82	9,86	10,18	11,37
7. Patrimonio Neto / Activos	8,62	8,44	9,00	9,26	10,04
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	27,49	25,15	21,43	26,31	29,67
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	5,52	49,52	56,05	51,52	28,88
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	6,23	38,10	40,34	45,72	20,99
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,14	3,01	2,98	2,81	3,17
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,23	3,11	3,37	3,27	3,57
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	103,02	103,57	112,91	116,37	112,33
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,72)	(0,84)	(2,88)	(3,56)	(2,90)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,23	3,02	2,40	2,64	3,85
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,56)	(0,13)	0,68	0,13	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,88	3,75	3,68	3,48	3,67
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	108,39	108,12	104,66	104,70	113,53
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	57,17	50,45	57,94	53,79	16,97
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	61,40	60,90	64,40	69,09	67,21

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 julio 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**.
- 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.

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.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables al 31.03.2017, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 24 de abril de 2017, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido

cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

* 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 público y privado:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2017), 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 o su equivalente en pesos (ampliable hasta USD 300 millones)

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

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

Las obligaciones están denominadas en pesos. Podían 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 e informado en el aviso de resultados), a opción del inversor, a través de: i) débito en cuentas bancarias locales en pesos; ii) transferencias en pesos a una cuenta en Argentina; y/o iii) transferencia en dólares en cuentas del exterior.

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 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 determinado en el proceso de licitación pública.

En ningún caso, la tasa de interés puede ser inferior a la tasa mínima del 15% nominal anual, que fue 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.

Las Obligaciones Clase IV se emitieron el 18/05/2017 por un valor de \$ 2.000.000 (tipo de cambio de integración de 15,5347 pesos por dólares estadounidenses). Las obligaciones devengan una tasa de interés variable de Badlar Privada más 2,98% de margen. La tasa de interés mínima de las obligaciones es de 15% nominal anual. La amortización del capital se realizará en un pago el 18/05/2020 (fecha de vencimiento de la emisión).

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.