

ARGENTINA

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Calificación Nacional

Obligaciones Negociables (Yankee bond) por USD 200 millones	D (arg)
Obligaciones Negociables (FRN) por USD 150 millones	D (arg)
Obligaciones Negociables (con garantía MIGA) por USD 62 millones	D (arg)
Programa Global Clase 6 por USD 73 millones	BB (arg)
Programa Global Clase 7 por USD 43 millones	BB (arg)
Perspectiva: Estable	

Información Financiera

(\$ Millones)

	30/09/03	30/09/02
Activos	21,184.3	23,730.4
Patrimonio Neto	1,397.6	1,926.1
Resultado Neto	-154.2	-808.9
ROA %	-0.71	4.46
ROE %	10.46	43.08
Patrimonio / Activos %	6.60	8.12

Analistas

María Fernanda López
(5411) 4327-2444
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Ana M. Gavuzzo
(5411) 4327-2444
ana.gavuzzo@fitchratings.com

M. Fernanda López
Fitch Argentina S.A.

Evaluación

- La calificación refleja la fuerte exposición al Sector Público del Banco, el deterioro de su solvencia, la demorada reestructuración de sus pasivos y la posibilidad de recibir efectos adversos de numerosas situaciones pendientes de resolución. Asimismo, se ha considerado su aceptable nivel de liquidez de corto plazo y la fuerte presencia de la Entidad en el mercado local, a pesar del deterioro de su posicionamiento. Por último, se ha evaluado la vulnerabilidad del sistema financiero en el contexto de la crisis por la que atraviesa el país, entendiendo que eventos relacionados con el soberano podrían influir negativamente en la capacidad de pago de las obligaciones del emisor.
- Al cierre de sep.' 03, el Banco exhibe pérdidas tanto a nivel operativo como en el resultado neto, aunque por montos significativamente inferiores a los registrados el año precedente. Esta tendencia se explica principalmente por la reducción de la pérdida ocasionada por la intermediación financiera y la baja en los cargos por incobrabilidad.
- El 80% de sus préstamos corresponden a asistencias al sector público, el cual se encuentra en default. Además, posee una cartera de Títulos Públicos que asciende a \$M2,800.4 y Bonos Compensatorios y Cobertura a recibir por \$M 4,752 registrados en su activo, con lo que el total de su exposición alcanza al 71.6% de sus activos totales. El valor de estos activos se considera incierto debido al estado de default que mantiene el gobierno respecto de algunos de sus compromisos.
- La calidad de su cartera privada presenta una tendencia levemente positiva, la irregularidad descendió al 33.6% (36.8% en jun.'03), aunque mantiene buenos niveles de cobertura sobre la misma (87.4%).
- La situación de liquidez de Banco de Galicia se vio fuertemente comprometida durante la crisis y debió recurrir a la asistencia del BCRA, que pasó a constituir su principal fuente de fondeo. La entidad actualmente está negociando la reestructuración de sus pasivos en moneda extranjera, que ascienden a USD 1,500 aproximadamente. En noviembre de 2003 alcanzó un acuerdo base no vinculante con sus principales acreedores, estableciendo los principales términos de la propuesta que comprende una combinación de emisiones de bonos a mediano y largo plazo, pagos en efectivo y Bonos del Gobierno 2012.
- La entidad debió presentar al BCRA un plan de regularización y saneamiento, denominado "Plan Galicia de Capitalización y Liquidez", que contempló la recomposición de la liquidez, la reestructuración de su deuda con acreedores del exterior, el cierre ordenado de sus unidades operativas en el exterior, un cambio en su estructura organizativa y una reducción de los gastos operativos. En lo relativo a la renegociación global de la deuda externa, se preveía la incorporación de capital básico y/o complementario, tema que aún se encuentra pendiente.

Soporte / Legal

- Si bien el Banco Central puede actuar como prestamista de última instancia por ciertos plazos, la capacidad de apoyo adicional al sistema financiero se estima limitada. El Seguro de Depósitos garantiza los depósitos hasta un máximo de \$ 30 mil.

Antecedentes

- Banco Galicia, a pesar de la pérdida de posicionamiento, continúa siendo uno de los bancos comerciales más grande del sector privado de la Argentina clasificado en virtud de los depósitos y activos.
- Recientemente efectuó un cambio en su estructura organizativa y una reducción de los gastos operativos, para adecuarlos a niveles de actividad actuales. La dotación total de la entidad descendió un 30.7% a lo largo del ejercicio 2002, mientras que su red de sucursales disminuyó un 21.1% y la red Galicia Ahora, que consistía de 112 centros de atención, fue totalmente absorbida por la red de sucursales.

■ PERFIL

El Banco, que se posicionaba históricamente como la mayor entidad privada por concentración de depósitos, fue sin duda una de las entidades que más sufrieron durante la crisis que afectó el sistema financiero desde diciembre de 2001. Además de la pérdida de depósitos que afectó el sistema financiero en su conjunto, el Banco debió enfrentar a partir de diciembre de 2001 una corrida de depósitos focalizada contra la entidad. La severa crisis de liquidez del Banco y los profundos cambios que se produjeron en el mismo lapso en las reglas de juego para las entidades financieras, llevaron al Banco de Galicia a instrumentar un plan de regularización y saneamiento, denominado "Plan Galicia de Capitalización y Liquidez" que contempló principalmente la recomposición inmediata de la liquidez, la reestructuración de su deuda con acreedores del exterior en el marco de la cual se produciría el incremento de su capitalización, el cierre ordenado de sus unidades operativas en el exterior, un cambio en su estructura organizativa y una reducción de los gastos operativos, para adecuarlos a niveles de actividad significativamente menores a los de la historia reciente (ver más adelante en este informe).

Debido a que la capacidad del sistema financiero de actuar directamente como intermediario entre el ahorro y el crédito se vio fuertemente disminuida por la crisis económica y a que no se preveía el cambio de esta situación en el corto plazo, el Banco concentró sus esfuerzos en el desarrollo de los servicios financieros de banca transaccional, incluyendo la gestión de medios de pago (con énfasis en los medios electrónicos, las tarjetas de débito y la capacidad transaccional on-line), la provisión de cuentas bancarias y la captación de fondos para fines transaccionales, la operatoria con tarjetas de crédito y la compraventa de divisas y "cuasi-monedas".

Finalmente, resta señalar que nuestro análisis de la situación de la Entidad se basa en los estados contables al 30.09.2003, sin opinión por parte de Price Waterhouse & Co. SRL, dado que se trata de una revisión limitada y debido al efecto que pudieran tener los eventuales ajustes y reclasificaciones en función de la permanencia de incertidumbres significativas.

■ PERFORMANCE RECIENTE

Las pérdidas registradas durante los primeros nueve meses del ejercicio resultan muy inferiores a las del mismo período del año anterior. En el tercer trimestre del año el Banco registra una pérdida de \$65.2 millones que sumada a la del primer semestre, arroja un resultado negativo acumulado de \$154.2 millones, lo que implica (anualizando el resultado), un ROE de -10.5% y un ROA de -0.71%. La principal razón de la pérdida del trimestre julio/septiembre se encuentra en el cómputo dentro de pérdidas diversas de cargos por incobrabilidad de créditos diversos.

Los ingresos netos por intereses acumulados a septiembre'03 resultan aún negativos pero reflejan una tendencia positiva vinculada principalmente con la

revaluación de la posición activa neta en moneda extranjera del Banco (debido al aumento del tipo de cambio), y a la mejora de los márgenes de intermediación a raíz de la baja de la tasa de interés.

Los cargos por incobrabilidad disminuyeron con respecto a junio (\$29.7 en el tercer trimestre contra \$53.8 millones en el segundo) y se encuentran en niveles muy inferiores a los del ejercicio anterior. Adicionalmente, cabe aclarar que en el noneste la Entidad acumula cargos por \$127.7 millones y desafectó provisiones por \$663.8 millones, de los cuales \$278 millones responden a reversión de provisiones por mejora en la calidad de cartera, \$26 millones a créditos recuperados y \$264 millones a la reducción de provisiones sobre el patrimonio neto negativo de Galicia Uruguay y Tarjetas Regionales.

Los ingresos netos por comisiones muestran un leve retroceso respecto del trimestre anterior (\$50.1 a junio/\$48.8 en septiembre), producto de los mayores egresos por los descuentos ofrecidos por el Banco sobre las compras efectuadas por los clientes con tarjetas de crédito o débito, pues los ingresos aumentaron debido al incremento del volumen de operaciones.

Los gastos de administración por su parte, sufren un leve incremento trimestral debido a erogaciones por propaganda y publicidad. Los índices de eficiencia muestran una tenue mejora, cubriendo con comisiones el 48.5% de los gastos de estructura, mientras que el indicador gastos de administración sobre activos asciende al 1.8% en septiembre'03.

Los resultados diversos netos trimestrales fueron negativos debido a los fuertes cargos por incobrabilidad por créditos diversos efectuados por el Banco.

■ RIESGO DE CREDITO

El riesgo del Banco se encuentra principalmente concentrado en sus préstamos, que al 30.09.2003 ascendían a \$9,434.8 millones. De este total \$7,611 millones (80.7%) corresponden a préstamos al sector público.

Durante el último año, las financiaciones totales han descendido, en moneda constante, un 8.6%. Este comportamiento está justificado por la situación general de iliquidez dentro del sistema durante el año, que obligó a las Entidades a suspender el otorgamiento de préstamos y recuperar gran parte de los existentes para fondar el retiro de depósitos.

A septiembre de 2003 la entidad presentaba el 11.1% de sus financiaciones totales en situación irregular, con una cobertura de provisiones sobre la misma de 87.4%. Sin embargo, como ya mencionamos, el 80% de la cartera activa, corresponde al Sector Público y, de acuerdo con la normativa vigente, esas financiaciones se consideran en situación normal sin perjuicio del estado actual de default soberano. Si analizamos entonces la cartera privada, el ratio de non performing asciende hasta el 33.6% (36.8% en junio '03).

A pesar del aumento de la irregularidad que mostró la cartera del Banco durante el último año, el nivel de compromiso de la cartera irregular neta de provisiones

sobre el patrimonio neto es bajo (11.4% a sep.'03). Obviamente la entidad alcanza este ratio si consideramos – como las normas vigentes- a los créditos al Sector Público clasificados en cumplimiento Normal.

Finalmente, cabe destacar que dentro del riesgo de activos de la entidad, existe una muy significativa exposición total al sector público, que alcanza a \$ 15,164.1 millones (\$ 7,611.4 millones de Préstamos al Sector Público, \$2,800.4 millones de Títulos Públicos y \$ 4,752.3 millones de Compensación a recibir), cifra que representa más de 10 veces el Patrimonio Neto de la entidad y el 71.6% del Activo total. Estos activos están registrados a su valor técnico, en tanto que el Estado Nacional se encuentra en situación de default sobre parte de su deuda, no habiéndose llegado a un acuerdo con los acreedores a la fecha de emisión del presente informe.

Finalmente, resta señalar que el crecimiento que registra el rubro Títulos Públicos durante el trimestre bajo análisis (\$1,511.6 millones a junio'03/ \$2,800.4 millones a septiembre'03) obedece a un aumento en la posición de Lebac, alcanzando un saldo de \$252.1 millones, y a los títulos recibidos en concepto de compensación, que netos de la transferencia efectuada a Banco de Galicia Uruguay S.A., totalizan a sep.'03 \$1,584.4 millones.

■ LIQUIDEZ Y CAPITAL

Históricamente, las fuentes de fondos del Banco se distribuían entre depósitos, líneas de crédito de bancos del exterior y emisión de obligaciones negociables. A la fecha del presente informe, el mix de fondeo de la Entidad ha variado, y se compone principalmente del redescuento del BCRA (28.2%), depósitos (24.3%), fondeo externo (13.7%) y obligaciones negociables no subordinadas (7.7%).

Si consideramos como activo líquido a las disponibilidades, depósitos en el BCRA y depósitos al sector financiero, y como pasivos exigibles a los depósitos y a otras obligaciones que no se incluyan dentro de la reestructuración, Banco Galicia tendría un indicador de liquidez del orden del 20% a septiembre'03. Se debe destacar que esta relación no tiene en cuenta un depósito a plazo fijo por USD 391 millones de Galicia Uruguay en Galicia Cayman, que se encuentra dentro de la reestructuración de los pasivos externos del Banco. La estabilidad del indicador, coloca al Banco en un nivel de liquidez comparativamente aceptable. Sin embargo, el importante monto de pasivos en dólares que la entidad debe reestructurar (cerca de USD 1,500 millones), sumado a la demora que presenta en ese proceso y a la capitalización pendiente, son factores –entre otros- que le colocan a la entidad en un nivel de riesgo e incertidumbre más elevado hacia el largo plazo.

Al respecto, debemos señalar que la asamblea de accionistas del 30.09.2003 aprobó la creación de un programa de emisión de obligaciones negociables no convertibles en acciones por USD 2,000 millones a fin de concretar la reestructuración de la deuda en moneda extranjera. Adicionalmente, los accionistas resolvieron que las obligaciones negociables emitidas bajo el Programa

podían ser subordinadas, a fin de resultar computables como capital a los efectos regulatorios del BCRA y no como capital social.

Por medio de la Resolución Nro. 338, emitida en agosto de 2003, el BCRA aprobó los términos y condiciones de la reestructuración de la deuda externa del Banco, de acuerdo a la propuesta de la entidad presentada al Comité de Acreedores el 5.06.2003, aunque la misma aún se encontraba sujeta a negociación. En noviembre de 2003 el Banco, alcanzó un acuerdo base no vinculante con sus principales acreedores, estableciendo los principales términos de la propuesta, que comprende una combinación de emisiones de bonos a mediano y largo plazo, pagos en efectivo y Bonos del Gobierno 2012.

Por otra parte, la Resolución Nro. 338 aprobó también los términos y condiciones de la reestructuración de la deuda por USD 399.5 millones que el Banco mantenía con Galicia Uruguay, así como también la transferencia a Galicia Uruguay de efectivo por USD 70.2 millones y BODEN 2012 por USD 137 millones de valor nominal, correspondientes al pago de la primer cuota de capital y a los intereses adeudados al 15.08.2003.

Los términos y condiciones para la refinanciación de la deuda del Banco con Galicia Uruguay, aprobados por el BCRA fueron los siguientes:

- Para la amortización del capital, un desembolso de USD 40.9 millones y el pago en BODEN 2012 por un valor nominal de USD 137 millones que fue realizado en agosto de 2003. Para el saldo remanente de aproximadamente USD 222 millones, el pago será realizado en 8 cuotas anuales consecutivas con vencimiento en agosto de cada año.
- Con relación a los intereses, serán pagaderos en agosto de cada año. Con respecto a los intereses pagados en agosto, la Resolución estableció un monto de USD 31.2 millones, resultante de la aplicación de la tasa contractual hasta el 31.12.2002 y de la nueva tasa a aplicar igual a LIBOR más 150 puntos básicos a partir de esa fecha.

Finalmente, la relación entre Patrimonio Neto y Activos totales alcanza a sep.'03 a 6.6%, relación que experimentó una reducción respecto de sep.'02 (8.1%). Se debe resaltar que estos ratios, deben ser considerados en vista de las observaciones realizadas por el Auditor Externo respecto de una significativa sobrevaloración de activos y patrimonio neto. Las incertidumbres regulatorias y macroeconómicas y la falta de un mercado líquido para la comercialización de activos, hacen imposible una exacta definición del valor realizable de los activos de la Entidad. Asimismo, la negociación que enfrenta el Banco a raíz de la reestructuración de gran parte de sus pasivos, podría ocasionar efectos adversos sobre su operatoria y situación financiera. Es claro que el ajuste para llevar el activo del Banco a un valor de realización consistente con el entorno actual, excedería el patrimonio declarado significativamente, una situación que es común con la mayor parte del sistema financiero.

Copyright © 2002 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch 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 con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.

DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 6 de febrero de 2004, ha decidido mantener la **Categoría D (arg)** a las siguientes emisiones del **Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.:**

Obligaciones Negociables (Yankee bond) por USD 200 millones
Obligaciones Negociables (FRN) por USD 150 millones
Obligaciones Negociables (con garantía MIGA) por USD 62 millones

Asimismo, el Consejo de Calificación ha decidido mantener la **Categoría BB (arg) con Perspectiva Estable** a las siguientes emisiones:

Programa Global Clase 6 por USD 73 millones
Programa Global Clase 7 por USD 43 millones

Categoría D (arg): “D (arg)” nacional se asigna a emisores o emisiones que actualmente hayan incurrido en incumplimiento.

Categoría BB (arg): “BB (arg)” nacional implica riesgo crediticio relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago en tiempo y forma es más vulnerable al desarrollo de cambios económicos adversos.

La calificación refleja la fuerte exposición al Sector Público del Banco, el deterioro de su solvencia, la demorada reestructuración de sus pasivos y la posibilidad de recibir efectos adversos de numerosas situaciones pendientes de resolución. Asimismo, se ha considerado su aceptable nivel de liquidez de corto plazo y la fuerte presencia de la Entidad en el mercado local, a pesar del deterioro de su posicionamiento. Por último, se ha evaluado la vulnerabilidad del sistema financiero en el contexto de la crisis por la que atraviesa el país, entendiéndose que eventos relacionados con el soberano podrían influir negativamente en la capacidad de pago de las obligaciones del emisor.

Asimismo la Calificadora ha considerado la abstención de opinión por parte del auditor externo sobre los estados contables al 30.09.2003, quienes no expresan manifestación alguna sobre los mismos debido a su revisión limitada y al efecto que pudieran tener los eventuales ajustes y reclasificaciones en función de la permanencia de incertidumbres significativas.

Descripción de la Calificación

OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES POR USD 200 MILLONES. Los títulos fueron emitidos el 8.11.93 a 10 años de plazo, tienen una tasa del 9.00% y pagaban intereses por semestre vencido. La emisión fue autorizada por la Comisión Nacional de Valores el 8.10.93. Actualmente la emisión ha incumplido en el pago de intereses.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES POR USD 150 MILLONES. Estas obligaciones fueron emitidas en agosto de 1997 a un plazo de 1825 días, en las fechas de pago de intereses que correspondan al mes de agosto de 2001 o con anterioridad se pagó una tasa Libor más 1.625%. A la fecha, la emisión se encuentra vencida.

OBLIGACIONES NEGOCIABLES POR USD 62 MILLONES. Corresponde a dos Series dentro de un Programa de USD 1,000 millones, una por un valor nominal de USD 50 millones y otra por USD 12 millones, las cuales fueron emitidas en diciembre de 2000 y junio de 2001 a un plazo original de 1825 días y 1653 días respectivamente. Actualmente presentan cuotas de capital e intereses vencidos.

CLASE 6 POR USD 73 MILLONES Y CLASE 7 POR USD 43 MILLONES. Ambas Clases de encuentran en el marco del Programa de Títulos por hasta un monto de USD 1,000 millones.

Las Obligaciones de la Clase 6 surgen del canje de Títulos de Deuda a una tasa de 7.875% con vencimiento en agosto de 2002 emitidos por Banco de Galicia y Bs.As. S.A. a través de la Sucursal Nueva York. La nueva emisión es a tasa fija (7.875% nominal anual), con pago de intereses semestrales desde febrero de 2003. El capital se amortiza en tres cuotas iguales anuales a partir del 3 de agosto de 2005, mientras que el vencimiento final es el 3 de agosto de 2007.

Por otra parte, las Obligaciones de la Clase 7 surgen del canje de Títulos de Deuda a una tasa flotante US Libor a 6 meses + 1.70% con vencimiento en agosto de 2002 emitidos por Banco de Galicia y Bs.As. S.A. a través de la Sucursal Nueva York. La nueva emisión es a tasa flotante (Libor de 6 meses más 4%), con pago de intereses semestrales desde febrero de 2003. El capital se amortiza en tres cuotas iguales anuales a partir del 3 de agosto de 2005, mientras que el vencimiento final es el 3 de agosto de 2007.

Fuentes de Información.

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha suministrado entre otra, la siguiente información:

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2003)
- Balance General Auditado (último 31.12.2002)
- Información sobre calidad de activos
- Prospecto de emisión.

M. Fernanda López
Fitch Argentina S.A.

Banco de Galicia y Bs. As.	Sep-03			Sep-02		Dic-02		Dic-01	
	9	Como %	Promedio	9	Como %	Anual	Como %	Anual	Como %
	Miles \$	del Activo	Miles \$	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro
A. PRESTAMOS									
1. Préstamos Comerciales	1.190.916	5,6%	2.509.902	1.525.763	6,4%	1.352.720	6,1%	3.828.888	15,5%
2. Sector Público	7.611.418	35,9%	8.127.799	7.724.616	32,6%	7.619.766	34,5%	8.644.181	35,0%
3. Garantizados	655.744	3,1%	1.994.383	787.921	3,3%	822.117	3,7%	3.333.022	13,5%
4. Préstamos de Consumo	50.182	0,2%	716.977	352.129	1,5%	330.016	1,5%	1.383.772	5,6%
5. Otros	815.638	3,9%	677.885	656.735	2,8%	575.271	2,6%	540.132	2,2%
6. (Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad)	1.070.510	5,1%	1.002.129	1.311.120	5,5%	1.395.770	6,3%	933.748	3,8%
TOTAL A	9.253.388	43,7%	13.024.817	9.736.044	41,0%	9.304.120	42,2%	16.796.246	68,0%
B. Otros Activos Rentables									
1. Depósitos en Bancos	684.900	3,2%	728.972	371.208	1,6%	426.461	1,9%	773.044	3,1%
2. Títulos Públicos	2.800.436	13,2%	1.514.443	4.224.008	17,8%	1.791.261	8,1%	228.450	0,9%
3. Otras Inversiones	6.370.598	30,1%	4.950.964	7.876.549	33,2%	8.978.613	40,7%	3.531.329	14,3%
4. Inversiones en Sociedades	116.202	0,5%	506.374	118.642	0,5%	129.582	0,6%	896.546	3,6%
TOTAL B	9.972.136	47,1%	7.700.753	12.590.407	53,1%	11.325.917	51,4%	5.429.370	22,0%
C. TOTAL DE ACTIVOS RENTABLES (A+B)	19.225.524	90,8%	20.725.570	22.326.451	94,1%	20.630.037	93,5%	22.225.616	90,0%
D. ACTIVOS FIJOS	1.310.233	6,2%	1.224.735	971.868	4,1%	931.630	4,2%	1.139.236	4,6%
E. ACTIVOS NO RENTABLES									
1. Efectivo y Oro	293.246	1,4%	400.554	175.673	0,7%	232.315	1,1%	507.863	2,1%
2. Otros	355.304	1,7%	584.240	256.419	1,1%	261.015	1,2%	813.175	3,3%
F. TOTAL DE ACTIVOS	21.184.307	100,0%	22.935.099	23.730.411	100,0%	22.054.996	100,0%	24.685.890	100,0%
G. DEPOSITOS Y FONDOS DE CORTO PLAZO									
1. Cuentas Corrientes	1.095.509	5,2%	1.493.131	875.537	3,7%	749.247	3,4%	1.890.754	7,7%
2. Cajas de Ahorro	624.099	2,9%	1.758.814	329.137	1,4%	345.060	1,6%	2.893.529	11,7%
3. Plazos Fijos	2.304.665	10,9%	4.054.161	1.784.640	7,5%	2.209.663	10,0%	5.803.656	23,5%
4. Interbancarios	10.887.782	51,4%	8.165.504	11.481.480	48,4%	11.474.038	52,0%	5.443.226	22,0%
5. Otros	2.186.151	10,3%	3.059.897	3.910.945	16,5%	2.595.833	11,8%	3.933.642	15,9%
TOTAL G	17.098.206	80,7%	18.531.507	18.381.738	77,5%	17.373.840	78,8%	19.964.807	80,9%
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS									
1. Obligaciones Negociables	1.515.920	7,2%	1.473.537	1.927.054	8,1%	1.762.957	8,0%	1.431.154	5,8%
2. Deuda Subordinada	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3. Otros	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
I. Otros (Que no Devengan Interés)	68.804	0,3%	105.591	89.531	0,4%	93.066	0,4%	142.378	0,6%
J. PREV. POR RIESGO DE INCOB. (ver Préstamos)				0		0		0	
K. OTRAS RESERVAS	1.103.825	5,2%	584.865	1.406.035	5,9%	1.276.130	5,8%	65.905	0,3%
L. PATRIMONIO NETO	1.397.552	6,6%	2.239.599	1.926.053	8,1%	1.549.002	7,0%	3.081.646	12,5%
M. TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	21.184.307	100,0%	22.935.099	23.730.411	100,0%	22.054.996	100,0%	24.685.890	100,0%

Banco de Galicia y Bs. As.	Sep-03		Sep-02		Dic-02		Dic-01	
	Resultados Miles \$	Como % de Act. Rentables	Resultados Miles \$	Como % de Act. Rentabl	Resultados Miles \$	Como % de Act. Rentabl	Resultados Miles \$	Como % de Act. Rentable
1. Intereses Cobrados	588.189	3,06%	853.864	3,82%	1.157.779	5,61%	1.506.437	6,78%
2. Intereses Pagados	754.340	3,92%	1.631.588	7,31%	2.417.971	11,72%	964.231	4,34%
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	-166.151	-0,86%	-777.724	-3,48%	-1.260.192	-6,11%	542.206	2,44%
4. Otros Ingresos Operativos	65.820	0,34%	2.063.077	9,24%	2.190.776	10,62%	181.411	0,82%
5. Otros Ingresos / Egresos	-28.524	-0,15%	-204.166	-0,91%	-186.728	-0,91%	34.385	0,15%
6. Gastos de Personal	125.765	0,65%	281.867	1,26%	412.310	2,00%	258.807	1,16%
7. Otros Gastos Administrativos	171.968	0,89%	251.262	1,13%	326.325	1,58%	233.079	1,05%
8. Cargos por Incobrabilidad	-536.043	-2,79%	1.184.525	5,31%	1.284.066	6,22%	537.787	2,42%
9. Otras provisiones	228.178	1,19%	667.939	2,99%	523.993	2,54%	40.935	0,18%
10. RESULTADO OPERATIVO	-118.723	-0,62%	-1.304.405	-5,84%	-1.802.839	-8,74%	-312.607	-1,41%
11. Resultados extraordinarios	-31.381	-0,16%	1.737.477	7,78%	1.730.825	8,39%	371.041	1,67%
12. Corrección Monetaria	-4071	-0,02%	-1.230.667	-5,51%	-1.110.786	-5,38%	0	0,00%
13. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-154.175	-0,80%	-797.595	-3,57%	-1.182.800	-5,73%	58.434	0,26%
14. Impuesto a las Ganancias	0	0,00%	11.349	0,05%	0	0,00%	10.591	0,05%
15. RESULTADO NETO	-154.175	-0,80%	-808.944	-3,62%	-1.182.800	-5,73%	47.843	0,22%
I. RENTABILIDAD (Anualizados)								
1. Resultado Neto / Patrimonio (prom.)	-13,95%		-43,08%		-51,09%		1,55%	
2. Resultado Neto / Activos (prom.)	-0,95%		-4,46%		-5,06%		0,19%	
3. Resultado antes de Impuestos / Activos Totales (prom.)	-0,95%		-14,40%		-12,83%		0,24%	
4. Resultado Operativo / Activos Totales (prom.)	-0,73%		-7,18%		-7,71%		-1,27%	
5. Gastos de Administración / Ingresos	-296,75%		41,48%		79,37%		67,98%	
6. Gs. Administración / Activos Totales (prom.)	1,84%		2,94%		3,16%		1,99%	
7. Ingresos Financieros Netos / Activos Totales (prom.)	-1,02%		-4,28%		-5,39%		2,20%	
II. CAPITALIZACION								
1. Generación Interna de Capital	-11,03%		-42,00%		-76,36%		1,55%	
2. Patrimonio Neto / Activos Totales	6,60%		8,12%		7,02%		12,48%	
3. Patrimonio Neto / Préstamos	15,10%		19,78%		16,65%		18,35%	
4. Exceso de Capital Integrado / Capital Exigido por el BCRA	n/d		n/d		n/d		n/d	
III. LIQUIDEZ								
1. Activos Líquidos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	42,98%		45,82%		55,47%		24,10%	
2. Act. LÍq. más Títulos con Cotización / Dep. y Fondos de C. P.	59,36%		68,80%		65,78%		25,25%	
3. Préstamos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	54,12%		52,97%		53,55%		84,13%	
4. Exceso de Liquidez / Exigencia de Liquidez								
IV. CALIDAD DE ACTIVOS								
1. Cargos por Incobrabilidad / Préstamos Brutos	-5,19%		10,72%		12,00%		3,03%	
2. Cargos por Incob. / Rdo. Antes de Prev. e Impuestos	77,66%		306,13%		1268,01%		90,20%	
3. Provisiones / Préstamos en Situación Irregular	87,36%		96,80%		97,45%		73,28%	
4. Provisiones / Préstamos Netos de Provisiones	2,70%		10,67%		11,72%		4,83%	
5. Préstamos en Situación Irregular / Préstamos Brutos	11,11%		11,02%		12,03%		6,60%	
6. Préstamos en Sit. Irreg. Netos / Patrimonio Neto	11,41%		2,28%		2,41%		11,21%	
7. Préstamos Dados de Baja en el Período / Préstamos Brutos								