

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)

	31/12/03	31/12/02
Activos	21,384	22,055
Patrimonio Neto	1,353	1,549
Resultado Neto	-199	-1,183
ROA %	-0.92	-5.1
ROE %	-13.71	-51.1
Patrimonio / Activos %	6.33	7.02

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 y el deterioro de su solvencia. 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.
 - Al cierre de dic.'03, el Banco exhibe pérdidas tanto a nivel operativo (\$ 143.7 millones) como en el resultado neto, aunque por montos significativamente inferiores a los registrados el año precedente. Esta tendencia se explica principalmente por las menores pérdidas por intermediación financiera, el recupero de provisiones y la reducción de los gastos administrativos.
 - El 79% 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 \$ 2,890.9 millones y Bonos Compensatorios y Cobertura a recibir por \$ 4,629.6 millones registrados en su activo, con lo que el total de su exposición alcanza al 71.4% 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 30.0% (32% en dic.'02), y la entidad mantiene buenos niveles de cobertura sobre la misma (82.9%).
 - 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. Actualmente el saldo de redescuento asciende a \$ 5,673.8 millones. El indicador de liquidez de la entidad alcanza al 22% en dic.'03, nivel considerado comparativamente aceptable.
 - 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.
 - Con fecha 6 de mayo, el Banco anunció el resultado de la reestructuración de su deuda bancaria y de la oferta de canje efectuada a los tenedores de sus obligaciones negociables. Participaron en la reestructuración acreedores tenedores de deuda de la entidad por USD 1,320.9 millones, monto que representa el 98.2% del capital de la deuda sujeta a reestructuración.
- 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 se redujo en 2,039 personas entre dic.'01 y dic.'03, en tanto que la red de sucursales disminuyó en 64 durante el mismo período y la red Galicia Ahora, que consistía de 112 centros de atención, fue totalmente absorbida por la red de sucursales.

PERFIL

- **La entidad desarrolla sus actividades como banco universal.**
- **El Banco fue una de las entidades que más sufrieron durante la crisis.**
- **Hacia mayo de 2002 el BCRA aprobó el “Plan Galicia de Capitalización y Liquidez”, que contempló la recomposición de la liquidez, la reestructuración de su deuda con acreedores externos, el cierre ordenado de sus unidades operativas en el exterior, un cambio en su estructura organizativa y una reducción de los gastos operativos.**
- **La reestructuración de su deuda con el exterior se concretó finalmente en mayo de 2004.**

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. Posteriormente, en febrero de ese año, se convirtieron compulsivamente a pesos los depósitos originalmente denominados en moneda extranjera y se reprogramaron, por encima de determinado monto, tanto esos depósitos como los depósitos a plazo fijo en pesos, sin posibilidad de traspaso entre bancos y –por lo tanto– de corrida.

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”.

El Plan 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).

En mayo de 2002, con una inyección inicial de fondos en efectivo por \$ 700 millones (en moneda corriente), el Banco logró estabilizar y recomponer su liquidez. Adicionalmente, la recomposición de la misma se logró a través de acciones focalizadas en el recupero de créditos, fundamentalmente de pago

periódico, y de un progresivo aumento de los depósitos a partir del segundo semestre del año 2002.

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”.

Respecto a la estructura actual de los negocios del Banco, la misma se compone de dos grandes sectores: Negocios Minoristas y Mayoristas.

La Dirección de Negocios Minoristas agrupa las áreas que proveen servicios financieros a las personas y que administran los canales de distribución. Los productos y servicios financieros para las personas abarcan desde aquellos que cubren necesidades transaccionales (cuentas corrientes, cajas de ahorro, tarjetas de crédito y de débito, acreditación de haberes, compraventa de moneda extranjera, entre otros), hasta los que satisfacen necesidades vinculadas al ahorro (plazos fijos, fondos de inversión, seguros) y al crédito. Esta dirección es responsable de la administración del riesgo de crédito de la cartera de consumo.

La Dirección de Negocios Mayoristas tiene a su cargo la gestión de los negocios con empresas y la tesorería del Banco. Conforme con su ámbito de acción, esta Dirección abarca las áreas que proveen servicios de banca de empresas y de inversión, mercado de capitales y servicios internacionales a empresas, entidades financieras, fondos de inversión y administradoras de fondos de jubilación y pensión (AFJPs), entre otros, tanto del país como del exterior. También es responsable por la administración del riesgo de crédito de la cartera comercial.

Para el corto plazo, Galicia se ha propuesto medir su gestión en función de ciertos objetivos que reflejen la gradual recomposición de su negocio. Estos comprenden el aumento de su participación en los depósitos del sistema, el mantenimiento de una cobertura de riesgos acorde al aún volátil contexto económico y el incremento de los ingresos por servicios, de manera que la cobertura de los egresos operativos de caja con ingresos por servicios supere los niveles logrados a fines del ejercicio 2002. El logro de estos objetivos se sustenta en una estrategia

de crecimiento orgánico, producto de una segmentación de los clientes, de la redefinición de los segmentos objetivo, tanto en el negocio mayorista como minorista, y del fortalecimiento de ventajas competitivas sostenibles en el tiempo tales como la calidad de servicio, la precisión en las transacciones, la disciplina operativa, el conocimiento de los clientes y la flexibilidad de los recursos humanos.

Finalmente, resta señalar que nuestro análisis de la situación de la Entidad se basa en los estados contables al 31.12.03, con revisión por parte de Price Waterhouse & Co. SRL, quienes no expresan opinión respecto de dichos estados contables, en función del efecto que sobre los mismos podrían tener los eventuales ajustes y reclasificaciones, si los hubiere, que podrían requerirse de la resolución de diferentes situaciones relacionadas con la valuación de ciertos activos del Banco.

DESEMPEÑO

- **Al cierre del ejercicio 2003, el Banco exhibe pérdidas tanto a nivel operativo como en el resultado neto. Sin embargo, los mismos evidencian una mejora respecto del ejercicio anterior.**

La profunda crisis económica del año 2002, afectó seriamente los resultados del Banco, así como del resto del sistema financiero, ocasionando fuertes pérdidas relacionadas con la inflación producto de la derogación de la ley de convertibilidad, la pesificación asimétrica de activos y pasivos, el deterioro de la cartera activa y la suba del costo del fondeo, entre otros factores.

Durante el año 2003, si bien los resultados acumulados aún observan valores negativos, su composición revela signos positivos. A partir de la estabilización que comenzaron a mostrar los indicadores macroeconómicos, las entidades financieras vieron disminuidas la magnitud de sus pérdidas y empezaron a acomodarse en el nuevo escenario que exhibe el mercado.

Los resultados acumulados de la entidad durante el año 2003 arrojan una pérdida de \$ 199 millones, cifra que contrasta sustancialmente con el quebranto por \$ 1,182.8 millones que había alcanzado la entidad en dic.'02.

La mejora se corresponde fundamentalmente con las menores pérdidas por intermediación financiera, el recupero de provisiones y la reducción de los gastos administrativos, que derivaron en un resultado operativo de -\$ 143.7 millones (dic.'02: -\$ 1,802.8 millones).

Por otra parte, la entidad registró dentro de los Resultados extraordinarios, la Amortización de Diferencias por Resoluciones Judiciales (\$ 77.9 millones).

De esta forma, a diciembre'03 se ha calculado un ROA y ROE del -0.9% y -13.7% respectivamente. Ambos indicadores se colocan en mejor posición que la media del Sistema (-2.6%/-19.9%) y el grupo de Bancos Privados (-2.3%/-16.3%).

Ingresos Operativos: Los ingresos netos por intereses pasaron de -\$ 1,260.2 millones a -\$ 235.4 millones durante el último ejercicio. Si bien el monto de las pérdidas por intermediación financiera es sustancialmente inferior, el valor aún negativo registrado en dic.'03 responde al menor volumen de negocios y a la tenencia de activos más líquidos, que experimentó el mercado financiero luego de la crisis de diciembre'01 y principios del año 2002.

Por lo tanto, el net interest margin mejoró en relación a igual periodo del año anterior, alcanzando a diciembre'03 un valor de -0.1% (dic.'02: -5.4%).

De los intereses cobrados el 30% a intereses por Préstamos Garantizados, 17.4% por documentos, 13.8% por préstamos al sector financiero, 11.4% por créditos hipotecarios, 7.4% por adelantos, y el resto a otros créditos.

Respecto de los intereses pagados, el 42% corresponde a otros intereses, dentro de los cuales se incluyen los intereses devengados por el redescuento por iliquidez otorgado por el B.C.R.A., el 31.3% por otras obligaciones por intermediación financiera, el 25.4% por depósitos a plazo fijo y el resto a otros intereses.

La línea Otros Ingresos Operativos, incluye Ajustes por la Cláusula CER (Coeficiente de Estabilización de Referencia), índice por el cual se ajustan parte de los préstamos y la totalidad de los depósitos en dólares reprogramados. En el caso de Galicia, a diciembre de 2003, computa por este concepto \$ 534.0 millones en ingresos financieros y \$ 187.5 millones dentro de egresos financieros. Asimismo, se incluyen los Ajustes por la Cláusula CVS (Coeficiente de Variación de Salarios), índice por el cual se ajustan parte de los préstamos, y que en Galicia alcanzan a \$ 35.0 millones.

Adicionalmente, la línea Otros Ingresos Operativos incluye -entre otros- pérdidas por diferencia de cambio por \$ 250.2 millones, erogaciones por ajuste de valuación de préstamos al sector público por \$ 198.1, ganancias por títulos por \$ 122.3 millones y comisiones netas por \$ 199.1 millones (\$ 224.0 millones en dic.'02).

Respecto a los gastos administrativos, la Entidad ha llevado adelante una fuerte reducción de personal y de sucursales a lo largo del año 2002, debiendo afrontar fuertes costos de indemnización en el ejercicio precedente, por lo que al cierre de 2003 se muestra una sensible mejora en su eficiencia.

Cargos por Incobrabilidad: los cargos por incobrabilidad exhiben una importante contracción respecto del año precedente, pasaron de \$ 1,304.5 millones en dic.'02 a \$ 64.9 millones en dic.'03. Este monto neto de los créditos recuperados y provisiones desafectadas (\$ 753.7) alcanza valores negativos (- \$ 688.8) y se exhibe en la fila 8 de nuestras planillas.

La reducción de los cargos netos refleja la disminución del nivel de irregularidad de la cartera de la entidad, a partir de la situación más estable que muestra la economía, que permitió efectuar refinanciamientos y lograr cancelaciones de préstamos por parte de los clientes.

Por otra parte, las 'otras provisiones', que se exponen en las planillas anexas en la fila 9, corresponden a los cargos por incobrabilidad de créditos diversos y por otras provisiones, los cuales ascendieron a diciembre'03 a \$ 379.3 millones (\$ 524.0 millones el año anterior).

Gastos no financieros: Hacia dic.'03, los gastos administrativos totales disminuyeron un 45% respecto a igual período del ejercicio anterior. Este descenso, fue resultado de la reestructuración que encaró el Banco, a la luz de la nueva perspectiva de negocios del mercado. Ello implicó una significativa reducción de personal y el cierre de numerosas sucursales, lo que se tradujo en fuertes costos de indemnización y reorganización realizados en ejercicio 2002.

En tal sentido, la dotación total de la entidad se redujo en 2,039 personas entre dic.'01 y dic.'03, en tanto que la red de sucursales disminuyó en 64 durante el mismo período.

Por lo tanto, a dic.'03 las comisiones netas representaban el 49.2% de los costos de estructura (30.5% en dic.'02), y los gastos alcanzaban al 1.9% del activo (3.3% en dic.'02).

Sin embargo, el costo income es significativamente elevado a raíz de los bajos ingresos netos que registra hacia dic.'03 el Banco como consecuencia de los impactos que dejó la crisis.

ADMINISTRACION DE RIESGOS

- **Sin perjuicio del riesgo soberano al que está expuesto el sistema financiero, el principal riesgo del Banco es el riesgo de crédito.**
- **El 79% de sus préstamos corresponden a asistencias al sector público, el cual se encuentra en default.**
- **La entidad presenta una tenue mejora en la calidad de su cartera privada y mantiene buenos niveles de cobertura sobre la misma.**

Riesgo soberano: En el último trimestre de 2001, un monto muy significativo de depósitos fue retirado de las entidades financieras argentinas como resultado de la incertidumbre e inestabilidad política. El gobierno tomó entonces ciertas medidas restrictivas de la disponibilidad de los depósitos, que desencadenaron una serie de acontecimientos políticos que culminaron con la renuncia del Presidente. El nuevo gobierno resolvió a partir de enero de 2002, entre otras medidas, la salida de la Ley de Convertibilidad con la consecuente devaluación del peso, la continuidad en la restricción de los depósitos, la pesificación asimétrica de depósitos y préstamos, etc.. Estas resoluciones provocaron una situación de insolvencia del sistema financiero, compensada parcialmente por la emisión de bonos a fin de paliar la pérdida ocasionada a los bancos por la asimetría en la pesificación.

Desde entonces, el Gobierno ha venido adoptando una serie de medidas tendientes a mejorar la situación del sistema, pero a la fecha de emisión del presente informe, la situación continúa siendo incierta. Por su parte, la economía nacional muestra actualmente fuertes signos de recuperación.

A raíz de las limitaciones impuestas oportunamente a la devolución de depósitos, persiste una parte de la opinión pública que se muestra adversa hacia las entidades financieras, la que se agrava con la afectación en la solvencia de los bancos, por el incumplimiento en la deuda pública, un deterioro importante en la calidad de morosidad de las carteras crediticias y los efectos patrimoniales negativos como consecuencia de la pesificación asimétrica.

Adicionalmente, el sistema financiero continúa sujeto a incertidumbre, dada la falta de definición respecto de algunas situaciones pendientes de compensación, medidas de reestructuración bancaria, etc.. En tal sentido, la elevada exposición al sector público que observa actualmente el Sistema impacta sobre la situación patrimonial y comercial de las entidades, y podría eventualmente afectar la capacidad de pago de cualquiera de los integrantes del sistema financiero.

Riesgo de la Entidad: El esquema de otorgamiento y análisis crediticio del Banco se aplica en forma centralizada y se basa en el concepto de “oposición de intereses”, que se concreta a partir de la división existente entre las funciones crediticias y comerciales en ambas direcciones de negocios. Recientemente, durante el ejercicio 2004, la Gerencia de Créditos pasó a depender nuevamente del Directorio.

El Departamento de Crédito Minorista tiene como función la definición y aprobación de las políticas de crédito para la banca minorista, en concurrencia con los sectores comerciales y con la Gerencia de Administración del Riesgo. Con respecto al recupero de la cartera morosa, efectúa el seguimiento de la mora de la cartera de individuos, tanto temprana como avanzada, ejerciendo la acción de cobranza directamente o a través de terceros en todo el país. La clasificación de la cartera minorista está basada, de acuerdo a las normas del Banco Central, en el cumplimiento del deudor.

La Gerencia de Banca de Empresas efectúa el control del riesgo de crédito individual de la cartera comercial y los procedimientos asociados. También, clasifica la cartera comercial, define los niveles de provisionamiento y tiene a su cargo su recuperación.

La Auditoría Interna tiene a su cargo la supervisión de la clasificación de la cartera, de acuerdo a las normas del Banco Central al respecto, establecidas en las Comunicaciones “A” 2216 y “A” 2729 y complementarias.

La organización funcional de la Gerencia de Banca de Empresas parte del criterio de especialización con el objeto de optimizar el seguimiento y control del riesgo crediticio. Dicha organización se encuentra conformada por los siguientes departamentos: Recupero Empresas, Crédito Empresas, Reestructuración Empresas y Comercial Empresas.

El departamento Crédito Empresas tiene como misión fundamental el otorgamiento de crédito a todos aquellos clientes corporativos con hasta \$3,5 millones de límite de crédito. En tal proceso, el objetivo central es mantener elevados estándares de calidad crediticia. Asimismo, elabora informes analíticos y reportes con opinión sobre los deudores con un límite de crédito superior a \$3,5 millones, previamente a las presentaciones a los comités de crédito. Además el Departamento Crédito Empresas realiza la clasificación de la cartera normal e irregular de acuerdo con lo establecido por las regulaciones del Banco Central y la política interna del Banco, y coordina las relaciones de la Gerencia con el Banco Central, la auditoría externa y las calificadoras de riesgo. Además, de acuerdo a un cronograma de

revisión establecido en función del mayor o menor riesgo de crédito, revisa todas aquellas empresas cuyas líneas, en conjunto, exceden \$1 millón.

El Departamento Recupero Empresas realiza el seguimiento y control de la mora y el recupero para la totalidad de la cartera comercial, estableciendo procedimientos y actuando proactivamente para recuperar los excesos que se producen sobre las calificaciones otorgadas a los distintos clientes corporativos mediante planes de acción definidos caso por caso. Asimismo, gestiona la recuperación de los créditos con problemas en la cartera de empresas, y reinserta aquellos clientes de mayor atractivo para el Banco. Además, el departamento administra los créditos con dificultades cuyo recupero se encuentra en la instancia judicial o extrajudicial. Dicha administración incluye el control de los juicios llevados a cabo en distintas jurisdicciones del país por los estudios externos contratados al efecto.

Para profundizar el control del riesgo crediticio y el seguimiento de la cartera, funciona el Comité de Créditos con Problemas, integrado por el Gerente del Área y los Gerentes de los Departamentos dependientes de la misma. Su objetivo central es operar con un criterio proactivo, anticipando problemas y discutiendo las distintas estrategias frente a clientes corporativos que ofrecen signos de debilidad.

El despacho de crédito requiere contar con al menos dos firmas de acuerdo con los niveles de facultades vigentes. La estructura de despacho comprende seis niveles numerados de 6 a 1, de menor a mayor nivel de deuda. Para el nivel 1.B (entre \$3,5 millones y \$15 millones) las decisiones se toman en el Comité Senior concurriendo las firmas de un Director, el Gerente de Banca Empresas y el Gerente de Administración del Riesgo, mientras que para el nivel 1.A (Comité de Directorio) la operación debe ser despachada conjuntamente por dos Directores, el Gerente del Área Banca Empresas y el Gerente del Área Administración del Riesgo. En los riesgos mayores a \$3,5 millones, se incorpora la opinión de la Gerencia de Administración del Riesgo.

Los sistemas de información utilizados proporcionan información contable y extra contable sobre los clientes, cuentan con la capacidad de realizar evaluaciones de riesgo automáticas así como proyecciones de estados contables, y generan alertas automáticas de situaciones que pueden significar un incremento del riesgo.

Para el caso de los créditos al consumo, se utilizan sistemas computarizados de evaluación crediticia (“credit scoring”). Asimismo, en la gestión de

recupero del crédito a individuos se utiliza un sistema de seguimiento a través de llamadas telefónicas automáticas.

Riesgo Crediticio: El riesgo crediticio del Banco se encuentra principalmente concentrado en sus financiaciones, que al 31.12.2003 ascendían a \$ 11,553.7 millones. De este total \$7,749.6 millones corresponden a préstamos al sector público. A esa misma fecha, el 89.7% de las financiaciones estaban registradas como cartera comercial, la cual observaba una irregularidad del 9.2%. Por su parte, la cartera de consumo exhibía a diciembre'03 una morosidad del 14.9%.

Durante el ejercicio 2003, las financiaciones han descendido un 4.8%. Este comportamiento se explica en parte por la preferencia de las entidades a mantener una mayor proporción de activos líquidos hacia comienzos del año 2003 y la política de recupero de préstamos encarada por los bancos, y en parte por la baja demanda de créditos que registró el mercado durante el segundo semestre del ejercicio.

A diciembre de 2003 la entidad presentaba el 9.8% de sus financiaciones totales en situación irregular (Privados: 17.3%), con una cobertura de provisiones sobre la misma de 82.9% (Privados: 69.6%). Sin embargo, como ya mencionamos, el 79% 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 29.9% (Privados: 28.2%). La situación de recuperabilidad de la cartera no podrá mejorar hasta tanto no se reestablezcan ciertas condiciones macroeconómicas necesarias que permitan a los deudores proceder al repago de las obligaciones. Al respecto, según se expone en las notas a los estados contables al 31.12.2003, el Banco continúa con el proceso de reestructuración de financiaciones de su cartera del sector privado por aproximadamente \$ 445.0 millones, no pudiendo a la fecha aún prever el impacto que surgirá de las reclasificaciones y provisiones cuando finalice el proceso. Sin embargo, la entidad nos ha informado que cuenta con un elevado monto de provisiones no asignadas constituidas (\$ 313 millones para el Banco consolidado)

A pesar de exhibir un crecimiento respecto al ejercicio anterior, el nivel de compromiso de la cartera irregular neta de provisiones sobre el patrimonio neto continúa exhibiendo un bajo nivel (14.4% a dic.'03/2.4% en dic.'02) y se coloca en mejor posición que el promedio de Bancos Privados (22.8%). Obviamente la entidad alcanza este ratio si

consideramos –como las normas vigentes- a los créditos al Sector Público clasificados en cumplimiento Normal.

Por su parte, los diez principales deudores, a dic.'03, representaban el 75.4% del total de la cartera, ratio que muestra una muy importante concentración – incluye la exposición al sector público-, lo que introduce mayores riesgos en la estructura patrimonial de la Entidad. Respecto a la diversificación del crédito por actividad, no se registraban concentraciones importantes por sector de la economía, en lo que a préstamos privados se refiere.

Finalmente, cabe destacar que dentro del riesgo de activos de la entidad, existe una muy significativa exposición al sector público, que alcanza a \$ 15,269.8 millones (\$ 7,749.6 de Préstamos al Sector Público, \$ 2,890.6 de Títulos Públicos y \$ 4,629.6 de Compensación a recibir), cifra que representa cerca de 11 veces el Patrimonio Neto de la entidad y el 71% del Activo total. El indicador sobre Activos resulta sensiblemente superior al que muestra la media del Sistema Financiero en su conjunto (cercano al 49%) e introduce grandes incertidumbres sobre la recuperabilidad del valor de libros registrado por el Banco. La diferencia entre el valor de mercado y el valor libros de los títulos asciende a dic.'03 a \$ 1,577.2 millones. Por otra parte, debemos señalar que cerca del 50% de dichos activos quedarán afectados en garantía del cumplimiento de obligaciones financieras con el BCRA.

Riesgo de Mercado: La Comisión de Posición Financiera tiene a su cargo analizar la marcha de los negocios del Banco, desde el punto de vista financiero, en cuanto a la captación de recursos y su colocación en distintos activos. Asimismo, tiene a su cargo el seguimiento y el control de los descalces de liquidez, tasas de interés y monedas. Está constituida por cuatro Directores Titulares, el Director de Negocios Minoristas, un director suplente, el Contralor de Gestión y los Gerentes de Administración del Riesgo, de Banca de Empresas y de Finanzas. En todos los casos fija los cursos a seguir en cada materia dentro de las políticas establecidas. Se reúne al menos una vez cada quince días. Sus resoluciones se resumen por escrito.

La medición y el control del riesgo derivado de las fluctuaciones de la tasa de interés constituye una función relevante e integrada en el esquema de gestión del Banco. Con ese fin, la entidad realiza un seguimiento permanente de la estructura de repactación de tasas, utilizando herramientas tales como los análisis de descalces entre activos rentables

y pasivos onerosos (GAP), Reate Shock, Valor Actual Neto, Gap Duration y simulación.

Al 31 de diciembre de 2003 el Banco mantenía en cartera títulos públicos y privados por \$ 2890.6 millones, de los cuales el 86% se encontraba registrado bajo cuentas de inversión (entre ellos BODEN 2012 por \$ 1,610.0 millones), el 11.3% corresponde a tenencias para compra/venta e intermediación, en tanto que el resto se encuentra registrado bajo títulos públicos sin cotización e inversiones en títulos privados con cotización. En función al cese de pagos del gobierno, el valor de mercado de estos papeles ha sufrido un marcado deterioro y la mayor proporción de los mismos no puede considerarse líquidos. Sólo se estima líquida (y se incluye en nuestro análisis de liquidez) la tenencia de Lebac, que al 31.12.2003 alcanzaba a \$ 309.2 millones.

Asimismo, cabe aclarar que dentro del rubro Otros Créditos por Intermediación Financiera la entidad contabiliza el Bono Compensatorio a recibir por estado nacional acrecentado en función de los intereses devengados al 31.12.2003 (\$ 4,629.6 millones) y registra \$ 102.7 millones en concepto de compensación generada por la diferencia en la aplicación, para determinados préstamos pesificados, del CVS y CER.

Riesgo de cambio: Respecto del calce de monedas a diciembre '03, el 38.7% de sus activos y el 31.1% de sus pasivos, corresponden a operaciones en moneda extranjera. De esta forma, la entidad mantenía una posición activa de \$ 2,035 millones. Sin embargo, debe considerarse que cerca del 75% de los activos expresados en moneda extranjera corresponde a los Bonos 2012 y a la compensación pendiente de recepción y por lo tanto generaría un descalce de plazos.

FONDEO Y CAPITAL

- **El Banco sufrió una fuerte caída de depósitos que lo condujo, a principios del año 2002, a presentar un plan de regularización y saneamiento.**
- **La situación de capitalización del Banco se ha deteriorado.**
- **Recibió un importante redescuento del BCRA, que actualmente constituye su principal fuente de fondeo.**
- **Recientemente el Banco ha logrado reestructurar su deuda externa.**

Fondeo y Liquidez: Históricamente, las fuentes de fondos del Banco se distribuían entre depósitos, líneas de crédito de bancos del exterior y emisión de obligaciones negociables. A partir de la crisis, el mix de fondeo de la Entidad ha variado, y principalmente

se compone en un 27.9% por el redescuento del BCRA, 25% por depósitos, 13.7% por fondeo externo, 7.4% por obligaciones negociables no subordinadas y 0.7% por financiación de entidades financieras locales.

La fuerte corrida de depósitos que sufrió el sistema financiero en su conjunto desde el último trimestre del año 2001, sumada a la crisis de confianza contra la entidad, provocó una disminución de las captaciones del Banco del 58.6% si comparamos diciembre '02 contra diciembre '01, aunque cabe aclarar aquí, que una parte de esta disminución (aprox. \$693 millones), se explica por depósitos reprogramados que han sido canjeados por bonos durante el Canje I, finalizado en el mes de junio '02.

Posteriormente se sucedieron la implementación del Canje II y la liberación del "corralón". El Banco ha logrado retener el 75% de los fondos liberados. Al cierre de dic.'03 la entidad registra depósitos reprogramados (CEDROS) por \$ 301.8 millones en concepto de capital.

Por otra parte, el drenaje de fondos determinado por las acciones judiciales de amparo acumuló un monto importante, mientras que al 31.12.2003, bajo el rubro Bienes intangibles, se registran \$ 487.0 millones, saldo que surge de la diferencia entre el valor pesificado y el valor a dólar libre abonado por el Banco. Si bien todas las entidades han optado por activar el saldo que surge de estas acciones, aún el gobierno no se ha expedido sobre una compensación al respecto.

Ante la fuerte pérdida de depósitos que sufría hacia principios del año 2002, el Banco debió presentar ante el BCRA un plan de regularización y saneamiento, denominado "Plan Galicia de Capitalización y Liquidez". El fortalecimiento de la liquidez provino de las siguientes fuentes:

- a) La securitización (y/o venta) de cartera hipotecaria y comercial mediante la instrumentación de fideicomisos o cesiones de créditos por un total de \$ 400 millones-, que fueron suscriptos por entidades financieras durante el mes de abril de 2002.
- b) Un préstamo de SEGUROS DE DEPOSITOS S.A. (SEDESA) por la suma de dólares estadounidenses equivalentes a \$200 millones (valor a mayo de 2002), convertidos al tipo de cambio del día anterior al del desembolso, a cinco años de plazo y tasa LIBOR a 180 días más 300 puntos básicos, suscripto con fecha 21 de marzo de 2002.
- c) Un préstamo del Fondo Fiduciario de Asistencia a Entidades Financieras y de Seguros (FFAEFyS) por la suma de dólares estadounidenses equivalentes a

\$100 millones (valor a mayo de 2002), convertidos al tipo de cambio del día anterior al del desembolso, a tres años de plazo y tasa LIBOR más 400 puntos básicos, con un piso del 8,07%, suscrito con fecha 30 de abril de 2002.

Adicionalmente, se refinanció a tres años una deuda existente con el Fondo de Liquidez Bancaria, por \$574 millones (valor a mayo de 2002), cancelada con asistencia del BCRA en condiciones idénticas a las del endeudamiento original con fecha 9 de mayo de 2002.

Finalmente, el Plan incluyó también, un cambio en la estructura organizativa y una reducción de gastos operativos, que fue mencionada en párrafos precedentes del informe.

En lo relativo a la renegociación global de la deuda, con fecha 6 de mayo el Banco anunció la reestructuración de su deuda bancaria y de la oferta de canje efectuada a los tenedores de sus Obligaciones Negociables al 9% con Vencimiento en 2003 y sus Obligaciones Negociables con Tasa de Interés Flotante Creciente con Vencimiento en 2002 llevadas a cabo en forma concurrente.

Para llevar a cabo la reestructuración, el Banco ofreció a sus acreedores la posibilidad de canjear la deuda existente en poder de aquellos, en una primera etapa, por unidades, a la par, y en una segunda etapa optativa del canje, por efectivo, Bonos del Gobierno Nacional con vencimiento el 3 de agosto de 2012 emitidos por la República Argentina (Boden 2012), nuevos títulos valores o acciones preferidas de Grupo Financiero Galicia S.A., en cada caso, sujeto a prorrateo y otras condiciones. Participaron en la reestructuración acreedores tenedores de un monto de capital total de deuda del Banco de USD 1.320,9 millones, monto que representa el 98,2% del monto total de capital de la deuda sujeta a la reestructuración.

Con base en los montos finales validamente ofrecidos en canje, en la fecha de la liquidación (estimada para el 18 de mayo de 2004) el Banco emitirá los siguientes instrumentos de deuda:

USD 635,7 millones de instrumentos de deuda de largo plazo, de los cuales USD 452,1 millones serán Obligaciones Negociables con vencimiento en 2014 denominadas en dólares estadounidenses.

USD 400,0 millones de instrumentos de deuda de mediano plazo, de los cuales USD 349,8 millones serán Obligaciones Negociables con Vencimiento en 2010 denominadas en dólares estadounidenses.

USD 225,9 millones de instrumentos de deuda subordinada, de los cuales USD 214,2 millones serán

Obligaciones Negociables con Vencimiento en 2019 denominadas en dólares estadounidenses.

Asimismo, como parte de este proceso de reestructuración, se preveía el cierre de unidades operativas en el exterior. En este sentido, el Banco logró finalizar a mediados de 2002 la reestructuración de los pasivos de su sucursal en Nueva York y comenzar el cierre voluntario y ordenado de la misma, de acuerdo al plan acordado con la Oficina de Contralor de Moneda del Tesoro de los EE.UU. Esta sucursal fue cerrada el 30 de enero pasado. Durante la segunda parte del año 2002, el Banco cerró también sus oficinas de representación en San Pablo (Brasil) y en Londres (Reino Unido) así como también la sociedad controlada Galicia y Buenos Aires Securities (UK) Ltd., constituida en el Reino Unido.

Adicionalmente, el Banco debió afrontar los efectos sobre su subsidiaria Banco Galicia Uruguay S.A. ("Galicia Uruguay") de los eventos ocurridos en la Argentina a fines de 2001 y, sobre todo, del establecimiento del "corralito" en diciembre de ese año. Estos acontecimientos tuvieron un impacto negativo en la confianza de los depositantes en el sistema financiero uruguayo, generando desde mediados de diciembre una corrida masiva sobre los depósitos de Galicia Uruguay. A principios de febrero de 2002 se decidió solicitar la suspensión de pagos al Banco Central del Uruguay al agotarse la liquidez. El 13 de febrero de 2002, el Banco Central del Uruguay resolvió intervenir preventivamente Galicia Uruguay, con suspensión total de sus actividades. A los efectos de lograr un acuerdo homologado por la Justicia Comercial del Uruguay y en el marco de una moratoria provisional solicitada a la misma, el 10 de junio de 2002, Galicia Uruguay presentó al Banco Central del Uruguay una propuesta de reestructuración de sus depósitos. Los términos de la propuesta fueron: un pago inicial en dólares y en efectivo, equivalente al 3% de las acreencias de cada titular y, por el resto y a opción del cliente, un depósito a plazo fijo u obligaciones negociables emitidas por Banco Galicia Uruguay SA, ambos con vencimiento final en el año 2011, con amortización en nueve cuotas anuales consecutivas, las dos primeras por el 15% del saldo, y las siguientes por el 10%, con una tasa de interés fija del 2% anual.

El grado de aceptación de la propuesta por parte de los depositantes superó el 79% y, por consiguiente, el mínimo del 75% requerido por la legislación del Uruguay para lograr un concordato preventivo extrajudicial. Ello permitió la homologación del acuerdo logrado por parte de la Justicia del Uruguay,

el 23 de diciembre de 2002. A principios de 2003, Galicia Uruguay comenzó con el programa de pagos.

Entre junio y julio de 2003 Banco Galicia Uruguay SA abrió un período de recepción de expresiones de interés por distintas alternativas de canje de depósitos reprogramados en el año 2002 (como depósitos a plazo fijo u obligaciones negociables) por distintas proporciones de Boden 2012 y/o nuevas obligaciones negociables a ser emitidas por la sociedad².

Por otra parte, la Resolución Nro. 338 del BCRA aprobó 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.

Entre dic.'03 y feb.'04, Banco Galicia Uruguay S.A. anunció el comienzo de un nuevo período para la recepción de expresiones de interés para realizar un canje voluntario. En la oferta de canje están comprendidos la totalidad de los depósitos reprogramados, las obligaciones negociables y los créditos de los que es titular Banco de Galicia (Cayman) Limited. Esta nueva alternativa de canje

voluntario contempló un adelanto en efectivo, equivalente a anticipar la cuota que correspondería abonar en septiembre de 2004, y complementariamente por el saldo la entrega de BODEN 2012³.

La situación de Banco Galicia Uruguay S.A. afectó a su subsidiaria Banco de Galicia (Cayman) Limited (en liquidación Provisional) debido al hecho que uno de sus principales activos era un depósito de U\$S 79,5 millones en Banco Galicia Uruguay S.A.. Consecuentemente, el 18 de julio de 2002 y a solicitud de dicha subsidiaria, las autoridades de las Islas Cayman designaron un liquidador provisional con el objetivo de lograr un acuerdo voluntario de reestructuración entre ésta y sus acreedores, como alternativa a la liquidación de la Sociedad. A fines de mayo de 2003, Banco de Galicia (Cayman) Limited junto al liquidador provisional finalizaron una propuesta de reestructuración de la sociedad y, con la autorización de la Corte de las Islas Cayman, procedieron a presentarla a todos los acreedores para su consideración. El plan de reestructuración estará vigente hasta el 30 de abril de 2012. Mientras subsista dicho plan los activos de las subsidiarias serán administrados por los liquidadores en beneficio de los acreedores. Con fecha 29 de mayo de 2003 se presentó ante la Corte la propuesta de reestructuración formulada a los acreedores.

El 10 de julio de 2003 se celebró la Junta de Acreedores con el propósito de considerar y aprobar total o parcialmente el plan de repago propuesto. Los términos de la propuesta fueron los siguientes: un pago inicial en efectivo por el 5% del monto de la deuda en concepto de capital e intereses adeudados al 18 de julio de 2002, más un certificado de deuda transferible por el 95% del monto de la deuda en concepto de capital e intereses adeudado al 18 de julio de 2002. Las condiciones del certificado son las siguientes: (i) amortización del capital en 9 cuotas anuales (las dos primeras del 15% del capital y las siguientes del 10%) pagaderas a partir del vigésimo primer día posterior al 1 de septiembre de cada año; (ii) interés del 2% anual; (iii) el certificado comienza a devengar intereses el mismo día del acuerdo; y (iv) los intereses serán pagaderos anualmente junto con el capital y se calcularán sobre saldos de deuda. Una vez que se haya cancelado la deuda con todos los acreedores Clase A, el remanente de los activos de Banco de Galicia (Cayman) Limited se aplicará al pago de la deuda con Galicia Pension Fund Ltd. (una

² Banco Galicia Uruguay SA recibió expresiones de interés de sus clientes, por un total de USD 185 millones, las que implicaron que aquéllos optaron, en total, por recibir Boden 2012 por USD 137 millones, además de nuevas obligaciones negociables a ser emitidas por Banco Galicia Uruguay SA.

³ De acuerdo a lo informado por el Banco, Galicia Uruguay SA recibió expresiones de interés de sus clientes, por un total de USD 206 millones.

subsidiaria de Banco de Galicia (Cayman) Limited por US\$ 2,9 millones la que se encuentra subordinada a la cancelación de la deuda con la totalidad de los acreedores Clase A. Asimismo, Grupo Financiero Galicia SA, accionista controlante de la Entidad, otorgó un préstamo subordinado por US\$ 1,2 millones, que será cancelado una vez que se haya amortizado la deuda con todos los acreedores de acuerdo a la propuesta.

Dicho plan fue aprobado sin modificaciones por acreedores que en cantidad y acreencias representan el 99,7% del total de los votos emitidos. El grado de aceptación excedió las mayorías legales requeridas, iguales al 50% más uno de la cantidad de acreedores y al 75% de las acreencias correspondientes a los votos emitidos. Con la homologación de la propuesta por parte de la Corte y su registración en el Registro de Compañías de esa plaza, ambas efectuadas el 16 de julio de 2003, el plan propuesto comenzó a regir a partir de dicha fecha y es efectivo y obligatorio para todos los acreedores. El pago inicial se realizó el 8 de agosto de 2003. La primera cuota del 15% se hizo efectiva a mediados del mes de septiembre de 2003.

Finalmente, respecto de los ratios de liquidez, si consideramos como activo líquido a las disponibilidades, depósitos en el BCRA, los depósitos al sector financiero y las Lebac, 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 22% a diciembre'03. La estabilidad del indicador, coloca al Banco en un nivel de liquidez comparativamente aceptable.

Por último, los depósitos del Banco al 31.12.2003 muestran una buena atomización. En este sentido, si bien en el anexo al balance auditado los mayores diez

clientes representan el 19% del total de depósitos, este porcentaje se reduce cuando neteamos las captaciones de Galicia Uruguay en Galicia Cayman, que se incluyeron dentro de la reestructuración.

Capital: Tal como se mencionó precedentemente, la Entidad debió presentar ante el BCRA un plan de regularización y saneamiento, denominado "Plan Galicia de Capitalización y Liquidez". En lo relativo a la capitalización, Banco Galicia en el mes de mayo de 2004 consiguió reestructurar su deuda externa.

La relación entre Patrimonio Neto y Activos totales alcanza a dic.'03 a 6.3%, relación que experimentó una reducción respecto de dic.'02 (7.0%). A su vez, el indicador Patrimonio Neto y Activos de Riesgo alcanzó, en el periodo bajo análisis, un valor del 7.0%, exhibiendo también una disminución anual (7.5% en dic.'02) debido al descenso del patrimonio por las pérdidas registradas. Ambos ratios resultan inferiores a la media de Bancos Privados (13.3% y 16.1% respectivamente).

Además, se debe resaltar que estos indicadores, deben ser considerados en vista de las observaciones realizadas por el Auditor Externo, que se abstiene de emitir opinión sobre los Estados Contables de la Entidad bajo estudio, debido a 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. 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 14 de mayo 2004, ha decidido confirmar 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 confirmar 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 y el deterioro de su solvencia. 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.

A su vez, la Calificadora ha considerado la abstención de opinión por parte del auditor externo sobre los estados contables al 31.12.2003, quienes no expresan manifestación alguna sobre los mismos debido al efecto que pudieran tener los eventuales ajustes y reclasificaciones en función de la permanencia de incertidumbres significativas.

Por otra parte, dado que el balance de la entidad a marzo '04 se publicó 2 días antes de la reunión del consejo de calificación, se ha efectuado una revisión global de la información contenida en los mismos, estimando que este análisis no afectaría

significativamente la calificación asignada y basada en los estados contables al 31.12.03.

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 31.12.2003)
- Información sobre calidad de activos
- Prospecto de emisión.

M. Fernanda López
Fitch Argentina S.A.

Banco de Galicia y Bs. As.	Dic-03			Dic-02		Dic-01		Dic-00	
	Annual	Como %	Promedio	Annual	Como %	6 Como %	Annual	Como %	
APRESTAMOS	Miles \$	del Activo	Miles \$	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro
1. Préstamos Comerciales	1.256.114	5,9%	3.634.352	1.352.720	6,1%	3.828.888	15,5%	6.012.590	17,1%
2. Sector Público	7.749.598	36,2%	6.508.500	7.619.766	34,5%	8.644.181	35,0%	5.267.403	14,9%
3. Garantizados	636.527	3,0%	2.284.110	822.117	3,7%	3.333.022	13,5%	3.931.693	11,2%
4. Préstamos de Consumo	55.175	0,3%	795.701	330.016	1,5%	1.383.772	5,6%	1.536.227	4,4%
5. Otros	847.812	4,0%	933.563	575.271	2,6%	540.132	2,2%	1.019.314	2,9%
6. (Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad)	892.131	4,2%	696.333	1.395.770	6,3%	933.748	3,8%	500.535	1,4%
TOTAL A	9.653.095	45,1%	13.459.894	9.304.120	42,2%	16.796.246	68,0%	17.266.692	49,0%
B. Otros Activos Rentables									
1. Depósitos en Bancos	588.247	2,8%	1.128.026	426.461	1,9%	773.044	3,1%	1.667.804	4,7%
2. Títulos Públicos	2.890.634	13,5%	1.528.559	1.791.261	8,1%	228.450	0,9%	166.485	0,5%
3. Otras Inversiones	6.111.245	28,6%	9.587.387	8.978.613	40,7%	3.531.329	14,3%	13.063.529	37,1%
4. Inversiones en Sociedades	107.272	0,5%	408.269	129.582	0,6%	896.546	3,6%	709.266	2,0%
TOTAL B	9.697.398	45,3%	12.652.241	11.325.917	51,4%	5.429.370	22,0%	15.607.084	44,3%
C. TOTAL DE ACTIVOS RENTABLES (A+B)	19.350.493	90,5%	26.112.134	20.630.037	93,5%	22.225.616	90,0%	32.873.776	93,3%
D. ACTIVOS FIJOS	1.293.466	6,0%	1.114.043	931.630	4,2%	1.139.236	4,6%	934.620	2,7%
E. ACTIVOS NO RENTABLES									
1. Efectivo y Oro	388.612	1,8%	582.270	232.315	1,1%	507.863	2,1%	775.927	2,2%
2. Otros	351.367	1,6%	503.762	261.015	1,2%	813.175	3,3%	656.156	1,9%
F. TOTAL DE ACTIVOS	21.383.938	100,0%	28.312.209	22.054.996	100,0%	24.685.890	100,0%	35.240.480	100,0%
G. DEPOSITOS Y FONDOS DE CORTO PLAZO									
1. Cuentas Corrientes	1.172.570	5,5%	1.263.096	749.247	3,4%	1.890.754	7,7%	1.353.621	3,8%
2. Cajas de Ahorro	742.306	3,5%	1.656.520	345.060	1,6%	2.893.529	11,7%	2.570.733	7,3%
3. Plazos Fijos	2.342.336	11,0%	8.600.222	2.209.663	10,0%	5.803.656	23,5%	14.858.108	42,2%
4. Interbancarios	10.868.382	50,8%	6.555.213	11.474.038	52,0%	5.443.226	22,0%	2.242.044	6,4%
5. Otros	2.208.178	10,3%	5.388.390	2.595.833	11,8%	3.933.642	15,9%	8.568.601	24,3%
TOTAL G	17.333.772	81,1%	23.463.440	17.373.840	78,8%	19.964.807	80,9%	29.593.108	84,0%
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS									
1. Obligaciones Negociables	1.480.753	6,9%	1.955.003	1.762.957	8,0%	1.431.154	5,8%	2.429.253	6,9%
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)	81.626	0,4%	172.531	93.066	0,4%	142.378	0,6%	263.437	0,7%
J. PREV. POR RIESGO DE INCOB. (ver Préstamos)				0		0		0	
K. OTRAS RESERVAS	1.135.034	5,3%	582.503	1.276.130	5,8%	65.905	0,3%	29.973	0,1%
L. PATRIMONIO NETO	1.352.753	6,3%	2.138.731	1.549.002	7,0%	3.081.646	12,5%	2.924.708	8,3%
M. TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	21.383.938	100,0%	28.312.209	22.054.996	100,0%	24.685.890	100,0%	35.240.480	100,0%

Banco de Galicia y Bs. As.	Dic-03		Dic-02		Dic-01		Dic-00	
	Resultados Miles \$	Como % de vs Act. Rentables	Resultados Miles \$	Como % de vs Act. Rentabl	Resultados Miles \$	Como % de vs Act. Rentabl	Resultados Miles \$	Como % de vs Act. Rentable
1. Intereses Cobrados	731.178	3,78%	1.157.779	5,61%	1.506.437	6,78%	1.343.184	4,09%
2. Intereses Pagados	966.585	5,00%	2.417.971	11,72%	964.231	4,34%	772.295	2,35%
3. INGRESOS NETOS POR INTERESES	-235.407	-1,22%	-1.260.192	-6,11%	542.206	2,44%	570.889	1,74%
4. Otros Ingresos Operativos	225.928	1,17%	2.190.776	10,62%	181.411	0,82%	483.104	1,47%
5. Otros Ingresos / Egresos	-39.045	-0,20%	-186.728	-0,91%	34.385	0,15%	-48.483	-0,15%
6. Gastos de Personal	175.431	0,91%	412.310	2,00%	258.807	1,16%	276.355	0,84%
7. Otros Gastos Administrativos	229.294	1,18%	326.325	1,58%	233.079	1,05%	245.129	0,75%
8. Cargos por Incobrabilidad	-688.838	-3,56%	1.284.066	6,22%	537.787	2,42%	174.540	0,53%
9. Otras provisiones	379.273	1,96%	523.993	2,54%	40.935	0,18%	19.505	0,06%
10. RESULTADO OPERATIVO	-143.684	-0,74%	-1.802.839	-8,74%	-312.607	-1,41%	289.982	0,88%
11. Resultados extraordinarios	-51.219	-0,26%	1.730.825	8,39%	371.041	1,67%	10.507	0,03%
12. Corrección Monetaria	-4071	-0,02%	-1.110.786	-5,38%	0	0,00%	0	0,00%
13. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-198.974	-1,03%	-1.182.800	-5,73%	58.434	0,26%	300.489	0,91%
14. Impuesto a las Ganancias	0	0,00%	0	0,00%	10.591	0,05%	88.666	0,27%
15. RESULTADO NETO	-198.974	-1,03%	-1.182.800	-5,73%	47.843	0,22%	211.823	0,64%
I. RENTABILIDAD (Anualizados)								
1. Resultado Neto / Patrimonio (prom.)	-13,71%		-51,09%		1,55%		12,94%	
2. Resultado Neto / Activos (prom.)	-0,92%		-5,06%		0,19%		1,30%	
3. Resultado antes de Impuestos / Activos Totales (prom.)	-0,92%		-12,83%		0,24%		1,89%	
4. Resultado Operativo / Activos Totales (prom.)	-0,66%		-7,71%		-2,53%		0,97%	
5. Gastos de Administración / Ingresos	-4269,70%		79,37%		67,98%		49,48%	
6. Gs. Administración / Activos Totales (prom.)	1,86%		3,16%		3,99%		1,74%	
7. Ingresos Financieros Netos / Activos Totales (prom.)	-1,08%		-5,39%		4,39%		1,91%	
II. CAPITALIZACION								
1. Generación Interna de Capital	-14,71%		-76,36%		1,55%		7,24%	
2. Patrimonio Neto / Activos Totales	6,33%		7,02%		12,48%		8,30%	
3. Patrimonio Neto / Préstamos	14,01%		16,65%		18,35%		16,94%	
4. Exceso de Capital Integrado / Capital Exigido por el BCRA	49,37%		n/d		n/d		n/d	
III. LIQUIDEZ								
1. Activos Líquidos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	40,89%		55,47%		24,10%		52,40%	
2. Act. LÍq. más Títulos con Cotización / Dep. y Fondos de C. P.	57,57%		65,78%		25,25%		52,96%	
3. Préstamos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	55,69%		53,55%		84,13%		58,35%	
4. Exceso de Liquidez / Exigencia de Liquidez								
IV. CALIDAD DE ACTIVOS								
1. Cargos por Incobrabilidad / Préstamos Brutos	-6,53%		12,00%		3,03%		0,98%	
2. Cargos por Incob. / Rdo. Antes de Prev. e Impuestos	77,59%		1268,01%		90,20%		36,74%	
3. Provisiones / Préstamos en Situación Irregular	82,87%		97,45%		73,28%		71,92%	
4. Provisiones / Préstamos Netos de Provisiones	2,82%		13,28%		5,08%		2,37%	
5. Préstamos en Situación Irregular / Préstamos Brutos	9,83%		12,03%		6,60%		3,23%	
6. Préstamos en Sit. Irreg. Netos / Patrimonio Neto	14,38%		2,41%		11,21%		6,99%	
7. Préstamos Dados de Baja en el Período / Préstamos Brutos	0,86%							