

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Perfil

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. (Galicia) es parte del Grupo Financiero Galicia S.A., uno de los principales grupos financieros del país que posee el 100% de las acciones del banco.

Factores relevantes de la calificación

Robusta franquicia. Es uno de los bancos privados líderes por depósitos y préstamos del sistema, con una participación del 8,8% y 11,7% a jun'23. Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada actualmente de 302 sucursales y dependencias y 5.516 empleados, que atiende a una base de 3,7 millones de clientes. Galicia es uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local, considerado por el BCRA.

Muy buena estructura de fondeo y liquidez. Dada su amplia base de clientes, los depósitos son la principal fuente de fondeo (70% del activo), con una elevada participación de captaciones a la vista (51,2%) y apropiada atomización por acreedor, que se complementa con deuda con otras entidades financieras, obligaciones negociables senior y subordinadas, y capital propio. La cobertura de activos líquidos es holgada (62,3% de los depósitos). La Calificadora estima que el exceso de liquidez en los balances de los bancos continuará en el corto plazo hasta tanto no se recomponga la confianza de los agentes económicos que alimente la demanda de crédito.

Buena rentabilidad. La rentabilidad de Galicia se sustenta en su fuerte franquicia que le permite conservar una estructura de fondeo estable y de bajo costo a lo largo del tiempo. A jun'23 el resultado antes de impuestos, ajustado por inflación, del banco registró un incremento de 2,8 veces el resultado percibido a jun'22, consecuencia principalmente de un mayor resultado por títulos públicos, que representan el 50% de los ingresos del banco, y en menor medida por su margen de intermediación, intereses por operaciones de pases y un apropiado control sobre los gastos, que le permite mantener adecuados ratios de eficiencia, sin mayores presiones sobre el resultado del Banco. FIX estima que continúa siendo un desafío para la entidad y el resto del sistema, conservar una adecuada generación de resultados ante un contexto operativo incierto, de baja demanda de crédito, altas niveles de inflación, creciente exposición del sistema al sector público no financiero y volatilidad sobre las variables macroeconómicas y financieras.

Adecuada calidad de activos. A jun'23, la cartera non-performing alcanzaba el 2,6% y refleja principalmente el segmento minorista de consumo con una morosidad de 5%. El nivel de provisiones es holgado. FIX estima probable que la irregularidad del banco aumente marginalmente en su cartera minorista, aunque se prevé que se conserve en niveles saludables dada la política de riesgo de la entidad.

Moderada exposición al sector público. A jun'23 la exposición al sector público representa el 39,9% del activo y 2,3 veces el patrimonio, de no considerarse la posición en títulos emitidos por el BCRA la exposición se reduce al 12,9% del activo y 0,73 veces el patrimonio del banco.

Adecuada capitalización. Por el ajuste del capital en moneda homogénea, la menor demanda de crédito y su adecuada generación de ingresos, la capitalización se conserva en niveles suficientes para soportar el crecimiento de la cartera de crédito ante la potencial recuperación de la demanda o absorber eventos inesperados de pérdida (16,4% de capital tangible).

Sensibilidad de la calificación

Capitalización y liquidez. Un deterioro en su desempeño, que afecte significativamente sus niveles de capitalización y/o un fuerte incremento en su riesgo de liquidez, podrían generar presiones en las calificaciones.

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	30/06/23	30/06/22
Miles de Millones ARS		
Activos (USD, mill.)	16,4	15,5
Activos	4.219,6	3.977,4
Patrimonio Neto	733,9	669,1
Resultado Neto	70,4	18,8
ROAA (%)	3,5	1,0
ROAE (%)	20,4	5,6
PN/Activos	16,3	15,7
Tangibles		

*Tipo de Cambio: \$/USD 256,67 al 30/06/23
 ECCC a moneda homogénea del 30/06/23

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

Informes Relacionados

[Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.](#)

[Estadísticas Comparativas de Argentina, 7 Agosto 2023](#)

Analistas

Analista Principal
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

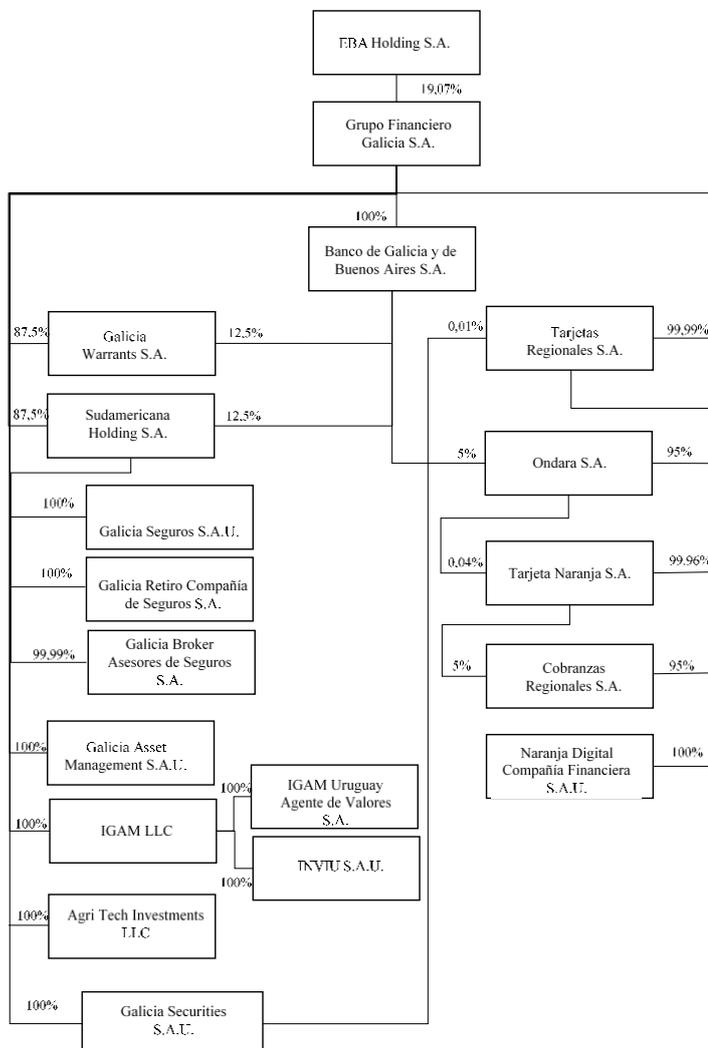
Analista Secundario
 María José Sager
 Associate
mariajose.sager@fixscr.com
 +54 11 5235 8131

Responsable del Sector
 María Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

Perfil

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. es parte del Grupo Financiero Galicia S.A. (Grupo Galicia), uno de los principales grupos financieros de Argentina, que conserva el 100% de las acciones del banco. El Grupo Galicia es controlado por EBA Holding S.A. que mantiene el 100% de las acciones clase A (con derecho a 5 votos por acción, y representan el 19,07% del paquete accionario), con el 54,1% de los votos, y que es propiedad de las familias Escasany, Ayerza y Braun.

Galicia es el principal activo del Grupo Galicia, y constituye uno de los bancos privados líderes de la industria por depósitos y préstamos (con el 8,8% y 10,9% de participación de mercado respectivamente). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 302 sucursales, y cuenta con una dotación cercana a 5.516 empleados, que ofrece una variada oferta de servicios financieros a una base de 3,7 millones de clientes. En línea con lo mencionado, el BCRA designó a Banco Galicia como uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local.



Estrategia

El objetivo del Grupo Galicia es ser la mayor y más valiosa plataforma financiera en Argentina con diseño regional, que ofrezca una experiencia distintiva al cliente y lidere la industria financiera en eficiencia operacional.

Dentro del marco de la estrategia general del Grupo Galicia, el Banco proyecta continuar consolidando su posicionamiento como uno de los bancos universales líderes de Argentina (entre los primeros cinco bancos privados del sistema). En este sentido la entidad, planea continuar creciendo a largo plazo en todos los segmentos de negocios, para lo cual invierte en tecnología para lograr un fuerte nivel de digitalización de todos sus procesos, así como la transformación de su metodología de trabajo y ofertas de productos y servicios.

Desempeño

Entorno Operativo

Luego de la crisis de 2018 y posteriormente la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por preservar acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX estima que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de financiamiento del déficit fiscal mediante emisión monetaria.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se enfocaron en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron su proceso de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un proceso de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica.

La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continúe presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico. Finalmente, es posible un proceso de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2023		31 dic 2022		30 jun 2022		31 dic 2021		31 dic 2020	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos								
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	359.974,4	20,81	556.216,3	16,60	245.901,1	15,30	659.275,9	20,42	534.141,9	17,94
2. Otros Intereses Cobrados	508.485,0	29,40	280.955,9	8,39	114.049,0	7,10	n.a.	-	70.878,0	2,38
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	868.459,4	50,21	837.172,2	24,99	359.950,1	22,39	659.275,9	20,42	605.019,8	20,32
5. Intereses por depósitos	575.521,0	33,27	713.772,2	21,30	261.350,5	16,26	468.495,6	14,51	333.763,5	11,21
6. Otros Intereses Pagados	21.904,1	1,27	15.446,4	0,46	8.288,7	0,52	n.a.	-	25.237,7	0,85
7. Total Intereses Pagados	597.425,1	34,54	729.218,6	21,76	269.639,2	16,78	468.495,6	14,51	359.001,2	12,06
8. Ingresos Netos por Intereses	271.034,4	15,67	107.953,6	3,22	90.310,8	5,62	190.780,4	5,91	246.018,6	8,26
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-								
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	78.524,2	4,54	461.723,4	13,78	159.566,4	9,93	265.713,9	8,23	274.046,7	9,20
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	67.586,2	3,91	91.514,8	2,73	43.189,2	2,69	88.306,0	2,74	87.728,0	2,95
14. Otros Ingresos Operacionales	112.336,3	6,49	126.579,2	3,78	53.804,5	3,35	83.786,3	2,60	97.000,7	3,26
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	258.446,7	14,94	679.817,4	20,29	256.560,1	15,96	437.806,2	13,56	458.775,5	15,41
16. Gastos de Personal	52.552,0	3,04	95.062,1	2,84	44.211,6	2,75	86.361,4	2,67	92.369,4	3,10
17. Otros Gastos Administrativos	150.867,9	8,72	251.882,0	7,52	116.385,2	7,24	238.483,8	7,39	226.905,5	7,62
18. Total Gastos de Administración	203.419,9	11,76	346.944,1	10,36	160.596,8	9,99	324.845,2	10,06	319.275,0	10,72
19. Resultado por participaciones - Operativos	-206,3	-0,01	-401,2	-0,01	-164,0	-0,01	205,6	0,01	126,5	0,00
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	325.854,9	18,84	440.425,7	13,15	186.110,1	11,58	303.946,9	9,41	385.645,6	12,95
21. Cargos por Incobrabilidad	25.827,7	1,49	49.676,9	1,48	16.664,7	1,04	33.835,3	1,05	113.123,5	3,80
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-								
23. Resultado Operativo	300.027,2	17,35	390.748,8	11,66	169.445,4	10,54	270.111,6	8,37	272.522,1	9,15
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-								
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-								
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-204.881,9	-11,84	-315.091,8	-9,40	-144.344,5	-8,98	-173.000,7	-5,36	-109.076,7	-3,66
29. Resultado Antes de Impuestos	95.145,3	5,50	75.656,9	2,26	25.100,9	1,56	97.110,9	3,01	163.445,4	5,49
30. Impuesto a las Ganancias	24.756,5	1,43	12.192,8	0,36	6.321,9	0,39	28.726,2	0,89	73.760,0	2,48
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	70.388,8	4,07	63.464,2	1,89	18.779,0	1,17	68.384,7	2,12	89.685,4	3,01
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	283,8	0,02	209,8	0,01	-1.495,6	-0,05
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-								
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-								
36. Otros Ajustes de Resultados	1,5	0,00	n.a.	-	-19,9	0,00	3,1	0,00	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	70.390,3	4,07	63.464,2	1,89	19.043,0	1,18	68.597,6	2,12	88.189,8	2,96
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	70.388,8	4,07	63.464,2	1,89	18.779,0	1,17	68.384,7	2,12	89.685,4	3,01
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	53.606,1	1,66	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-								

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea 30 jun 2023		Moneda Homogénea 31 dic 2022		Moneda Homogénea 30 jun 2022		Moneda Homogénea 31 dic 2021		Moneda Homogénea 31 dic 2020	
	6 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	6 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	20.756,2	0,49	33.352,5	0,80	37.205,7	0,94	51.028,0	1,25	68.166,5	1,72
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	643.550,5	15,25	683.421,6	16,33	688.596,8	17,31	733.619,7	17,92	816.187,7	20,60
4. Préstamos Comerciales	638.465,4	15,13	589.796,8	14,09	689.281,2	17,33	713.016,7	17,42	740.333,3	18,68
5. Otros Préstamos	159.410,6	3,78	96.240,5	2,30	170.660,0	4,29	165.977,7	4,06	280.767,1	7,09
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	57.068,6	1,35	59.874,8	1,43	67.003,7	1,68	90.520,5	2,21	113.083,0	2,85
7. Préstamos Netos de Provisiones	1.405.114,2	33,30	1.342.936,7	32,08	1.518.739,9	38,18	1.573.121,6	38,43	1.792.371,6	45,24
8. Préstamos Brutos	1.462.182,7	34,65	1.402.811,5	33,51	1.585.743,6	39,87	1.663.642,1	40,65	1.905.454,5	48,09
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	41.765,8	0,99	33.099,4	0,79	37.140,2	0,93	59.119,7	1,44	25.965,1	0,66
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	18.060,7	0,43	19.417,2	0,46	24.897,8	0,63	35.142,9	0,86	61.419,2	1,55
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	439.268,5	10,41	291.265,7	6,96	366.400,0	9,21	659.590,4	16,11	332.999,6	8,40
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	48.439,2	1,15	1.125.807,0	26,90	714.844,3	17,97	654.589,9	15,99	651.872,3	16,45
4. Derivados	9.148,1	0,22	4.731,8	0,11	2.114,6	0,05	4.393,6	0,11	2.291,2	0,06
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8.972,0	0,22	14.970,4	0,38
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1.478.814,5	35,05	499.184,3	11,93	430.064,1	10,81	247.132,8	6,04	74.897,9	1,89
6. Inversiones en Sociedades	6.603,8	0,16	5.215,0	0,12	2.351,5	0,06	1.813,7	0,04	2.009,7	0,05
7. Otras inversiones	54.006,4	1,28	61.870,3	1,48	155.289,1	3,90	9.996,0	0,24	15.654,8	0,40
8. Total de Títulos Valores	2.036.280,4	48,26	1.988.074,2	47,49	1.671.063,6	42,01	1.586.488,4	38,76	1.094.695,9	27,63
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	1.141.823,4	28,71	n.a.	-	741.439,5	18,71
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	75.833,2	1,91	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	33.928,1	0,83	28.937,5	0,73
13. Activos Rentables Totales	3.459.455,3	81,99	3.350.428,1	80,04	3.214.701,4	80,82	3.228.681,0	78,88	2.977.424,2	75,14
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	529.787,3	12,56	617.560,0	14,75	545.532,9	13,72	641.954,0	15,68	720.518,8	18,18
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	476.169,7	12,02
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	161,7	0,00	1,8	0,00	122,6	0,00
4. Bienes de Uso	157.601,4	3,73	147.472,0	3,52	145.816,2	3,67	152.038,7	3,71	159.692,3	4,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-								
6. Otros Activos Intangibles	52.594,6	1,25	49.101,0	1,17	51.201,1	1,29	52.750,4	1,29	53.733,2	1,36
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	3.079,1	0,08	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	26.600,0	0,67
10. Otros Activos	20.161,9	0,48	21.344,9	0,51	16.934,2	0,43	17.618,0	0,43	24.180,3	0,61
11. Total de Activos	4.219.600,5	100,00	4.185.906,0	100,00	3.977.426,5	100,00	4.093.043,9	100,00	3.962.271,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	324.717,2	7,70	405.360,6	9,68	465.699,5	11,71	651.094,3	15,91	429.001,7	10,83
2. Caja de Ahorro	1.185.842,7	28,10	1.263.686,7	30,19	1.053.529,8	26,49	1.108.731,9	27,09	1.315.046,1	33,19
3. Plazo Fijo	1.181.063,3	27,99	1.213.403,1	28,99	1.209.351,4	30,41	1.042.152,4	25,46	922.360,7	23,28
4. Total de Depósitos de clientes	2.691.623,2	63,79	2.882.450,4	68,86	2.728.580,8	68,60	2.801.978,6	68,46	2.666.408,5	67,29
5. Préstamos de Entidades Financieras	12.807,1	0,30	15.840,7	0,38	34.122,7	0,86	34.120,9	0,83	50.761,2	1,28
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3.885,0	0,09	n.a.	-	28.120,2	0,71	897,9	0,02	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	259.431,4	6,15	134.929,3	3,22	86.460,2	2,17	71.823,8	1,75	160.973,8	4,06
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	2.967.746,7	70,33	3.033.220,4	72,46	2.877.283,8	72,34	2.908.821,2	71,07	2.878.143,5	72,64
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	6.586,8	0,16	17.610,3	0,42	24.029,1	0,60	20.351,9	0,50	33.051,3	0,83
10. Deuda Subordinada	65.837,1	1,56	64.574,2	1,54	65.186,8	1,64	72.791,5	1,78	90.545,5	2,29
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	194.130,7	4,88	263.134,3	6,43	170.979,6	4,32
12. Total de Fondos de Largo plazo	72.424,0	1,72	82.184,4	1,96	283.346,6	7,12	356.277,7	8,70	294.576,4	7,43
12. Derivados	6.763,7	0,16	4.174,5	0,10	1.643,2	0,04	1.972,8	0,05	240,2	0,01
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	244.654,1	5,80	215.837,8	5,16	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	3.291.588,6	78,01	3.335.417,1	79,68	3.162.273,7	79,51	3.267.071,7	79,82	3.172.960,1	80,08
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	7.162,2	0,17	111,2	0,00	808,6	0,02	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Provisiones	19.686,0	0,47	28.701,7	0,69	22.845,6	0,57	24.884,3	0,61	31.141,0	0,79
4. Pasivos Impositivos corrientes	4.035,1	0,10	4.439,9	0,11	n.a.	-	14.365,9	0,35	54.488,1	1,38
5. Impuestos Diferidos	25.158,8	0,60	7.786,3	0,19	15.576,8	0,39	10.356,8	0,25	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	138.103,6	3,27	95.624,7	2,28	106.780,5	2,68	83.266,6	2,03	79.181,3	2,00
10. Total de Pasivos	3.485.734,3	82,61	3.472.080,9	82,95	3.308.285,2	83,18	3.399.945,3	83,07	3.337.770,5	84,24
F. Capital Híbrido										
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	733.866,2	17,39	713.818,1	17,05	669.133,0	16,82	693.354,2	16,94	628.154,7	15,85
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	(283,8)	(0,01)	(3.678,8)	(0,09)
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	7,0	0,00	8,4	0,00	28,2	0,00	25,1	0,00
6. Total del Patrimonio Neto	733.866,2	17,39	713.825,1	17,05	669.141,3	16,82	693.098,6	16,93	624.501,0	15,76
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.219.600,5	100,00	4.185.906,0	100,00	3.977.426,5	100,00	4.093.043,9	100,00	3.962.271,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	681.271,6	16,15	664.724,1	15,88	617.940,2	15,54	640.348,2	15,64	544.167,8	13,73
9. Memo: Capital Elegible	681.271,6	16,15	664.724,1	15,88	617.940,2	15,54	640.348,2	15,64	544.167,8	13,73

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.U.

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	30 jun 2023	31 dic 2022	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	51,41	36,65	30,71	39,37	28,52
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	43,15	26,14	19,58	17,40	13,02
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	53,25	26,29	23,21	21,71	21,01
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	37,66	22,98	17,28	14,63	11,57
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,62	3,39	5,82	6,28	8,54
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	15,04	1,83	4,75	5,17	4,61
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	16,62	3,39	5,82	6,28	8,54
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	48,81	86,30	73,96	69,65	65,09
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	38,42	44,04	46,30	51,68	45,30
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,05	8,67	8,16	8,14	8,26
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	94,26	64,34	55,63	46,46	65,82
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	16,10	11,01	9,45	7,61	9,97
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,93	11,28	8,95	11,13	29,33
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	86,79	57,08	50,65	41,29	46,52
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	14,82	9,77	8,61	6,77	7,05
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	26,02	16,12	25,19	29,58	45,13
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	18,96	13,50	13,57	8,70	11,41
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	17,46	11,98	12,35	7,73	8,06
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,36	9,27	5,61	10,45	15,31
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,48	1,59	0,95	1,71	2,32
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,36	9,27	5,69	10,49	15,05
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,48	1,59	0,97	1,72	2,28
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	4,10	1,95	1,37	1,96	2,65
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4,10	1,95	1,39	1,96	2,61
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,66	20,38	22,34	18,33	16,10
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,35	16,07	15,74	15,85	14,02
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	22,17	32,65	44,14	58,95	0,78
5. Total Regulatory Capital Ratio	23,82	35,10	49,03	65,71	0,93
7. Patrimonio Neto / Activos	17,39	17,05	16,82	16,93	15,76
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	78,39	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	78,15	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	19,34	8,89	5,66	2,13	14,36
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	0,80	2,27	(2,82)	3,30	12,75
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4,23	(15,68)	(4,68)	(12,69)	5,60
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,58	2,10	2,11	3,30	1,25
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,52	3,79	3,81	5,05	5,43
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	136,64	180,89	180,41	153,11	435,52
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,09)	(3,75)	(4,46)	(4,53)	(13,95)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,72	3,27	2,10	2,02	6,04
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,58	2,10	2,12	3,30	1,25
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	54,32	48,67	58,12	59,37	71,46
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	141,02	122,58	72,97	103,00	121,00
3. depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	81,94	86,53	86,33	85,82	84,04

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de Galicia se sustenta en su sólida franquicia de mercado que le ha permitido consolidar su liderazgo como banco universal dentro del sistema financiero, así como le provee de una estructura de fondeo estable y de bajo costo a lo largo del tiempo. Los resultados del banco se sustentan en su estable y amplio margen de intermediación, buena generación de ingresos por servicios y adecuada calidad de activos.

A jun'23 el resultado antes de impuestos, ajustado por inflación, se incrementó 2,8 veces el registrado a jun'22, derivado fundamentalmente del resultado por títulos (principalmente Leliqs), el cual registró un importante aumento consecuencia de la suba de tasas ocurrida durante el último año, así como por los intereses percibidos por operaciones de pase y del mayor spread de intermediación, que lograron compensar el mayor ajuste por inflación, dada la fuerte aceleración del IPC en los últimos meses. En este sentido, los ratios de rentabilidad en términos reales (ROAA 3,5%, ROAE 20,4%) se observan superiores a los del año previo, y levemente por encima de la rentabilidad del sistema financiero – ver gráfico #2. Sin embargo, continúa siendo un desafío para la entidad y el resto del sistema, conservar una adecuada generación de resultados ante un contexto operativo incierto, de baja demanda de crédito, altas niveles de inflación, creciente exposición del sistema al Sector Público y volatilidad sobre las variables macroeconómicas y financieras.

Dada su fuerte franquicia y amplia base de clientes, su diversificación de ingresos es amplia y estable a lo largo del tiempo. Al analizar la desagregación de la generación de ingresos por segmento de negocios, se observa que los mismos se derivan mayormente de la banca minorista (52%), producto de que es la banca a la que más asiste el Banco (a jun'23 el 44% de los préstamos y 50% de los depósitos provenían de la banca minorista), mientras que el 31% deriva de la banca mayorista, que incluye a los servicios a grandes clientes. – ver gráfico #3.

Producto de la regulación de tasas de interés de las entidades bancarias por parte del BCRA y la acotada demanda crediticia, la mejora en el margen de intereses del banco proviene fundamentalmente de su posición en títulos públicos (principalmente bonos soberanos duales y ajustados por CER, valuados a costo amortizado) en un 38,9%, mientras que los intereses de la cartera de préstamos al sector privado, que representan un 41% de los ingresos, se incrementaron en un 37%, impulsados los intereses percibidos por tarjetas de crédito (+58%) y documentos (+37%), los cuales en su conjunto representan el 63% de los préstamos del Banco.

Por su parte, la posición de títulos a valor de mercado en balance (mayormente obligaciones negociables y letras ajustables por CER) representa un 7% de los ingresos generados. Los ingresos por servicios representan una parte menor de los flujos recurrentes (6%) y provienen en su mayor medida, de comisiones de gestión de pasivos y vinculadas a las tarjetas de crédito, y en menor medida por comisiones por operaciones de moneda extranjera, vinculadas a valores mobiliarios y de la colocación de créditos y seguros. FIX estima que la generación de ingresos del banco y del resto del sistema continúe impulsada en el corto plazo por la posición de títulos y los recientes incrementos de tasas de interés de la autoridad monetaria, mientras no se observe una sostenida recuperación de la demanda de crédito.

La estructura de costos operativos de Galicia se compone en un 25,8% en gastos de remuneraciones y beneficios al personal, 35% corresponde a pago de impuestos (principalmente ingresos brutos), 7,9% a depreciaciones y amortizaciones, y el resto a otros gastos operativos. Si bien a jun'23 los costos operativos de la entidad registraron un incremento en términos reales del 22,8% respecto de jun'22 impulsado fundamentalmente por un mayor impuesto a los ingresos brutos, en términos del ingreso, el Banco muestra una mejora (Gastos/ingresos: 38,4% jun'23 vs. 46,3% jun'22), principalmente por la tendencia que mostró el desempeño de la entidad los últimos trimestres.

Como se observa en el Gráfico #4, la dinámica que muestra el total de gastos proviene de los otros costos operativos, es decir de carácter más flexible, mientras que su estructura de personal muestra ganancias de productividad a lo largo del tiempo.

A partir del 01/01/2020 las entidades bancarias del Grupo A, debieron comenzar a aplicar el punto 5.5 (deterioro de valor) de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, a través de la cual los bancos debieron comenzar a contabilizar sus provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad

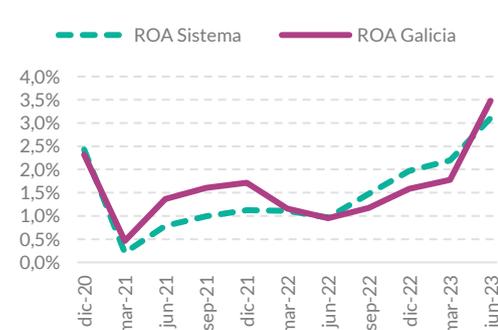
Gráfico #1: Resultados Trimestrales



En moneda homogénea de jun'23

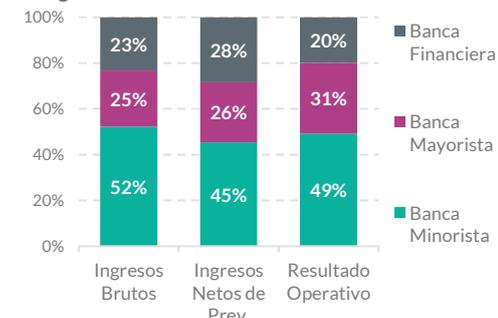
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Gráfico #2: Rentabilidad neta



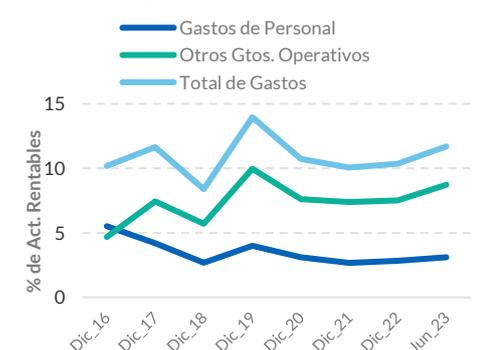
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Gráfico #3: Ingresos por Segmento de Negocios



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

Gráfico #4: Eficiencia



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

de acuerdo a un modelo de pérdida esperada de su cartera de créditos. Esa norma redundó en un incremento significativo de las previsiones durante el ejercicio 2020.

A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron un incremento del 18% i.a., producto del crecimiento de la cartera irregular durante el primer semestre (+12,5%). Sin embargo, la presión de los cargos sobre el resultado operativo se conserva en niveles acotados (7,9% a jun'23), al igual que el costo económico de la cartera (3,7% del stock promedio de las financiaciones). FIX estima que los cargos por previsiones de Galicia tenderán a conservarse en niveles acotados dada la baja exposición al riesgo de crédito del sector privado y la aún limitada demanda de crédito.

Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el de crédito, la cartera de préstamos netos de previsiones representa el 33,3% del activo del banco. El riesgo de tasa es moderado debido al corto plazo de las financiaciones, y a que no realiza operaciones de relevancia en productos derivados y otros productos financieros sofisticados. Los riesgos de mercado y moneda también son limitados por sus políticas de gestión y prudente apetito de riesgo.

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

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos, al igual que en los principales bancos privados del sistema, registra una caída real del 7,8% en el semestre, consecuencia del incierto contexto operativo y acotados niveles de actividad económica que retraen la demanda de crédito. FIX no prevé una rápida recuperación del crédito en el corto plazo, en la medida que se conserven los altos niveles de incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento y empleo a corto y mediano plazo.

El stock de financiaciones conserva una buena atomización, y la concentración por deudor no constituye actualmente un factor de riesgo potencial significativo. A jun'23 los 10 primeros deudores representaban el 7% y los siguientes 50 deudores el 11%. En tanto, la cartera de préstamos corresponde principalmente a cartera de consumo (39,6%) y asimilable a consumo (32,3%).

Al igual que el sistema bancario en general, la calidad de activos del banco se conserva en buenos niveles. La cartera irregular representa el 2,6% del total de financiaciones a jun'23 y la cartera en situación 2 o mayor el 3,8% (2,1 y 3,0% a jun'22 respectivamente). La mayor proporción de la cartera morosa corresponde al segmento minorista de consumo con una morosidad del 5%. FIX considera que la calidad de su cartera se conservará hacia delante en saludables niveles.

La cobertura de previsiones es apropiada. El stock de previsiones representa el 3,5% del total de financiaciones y cubre con holgura la cartera irregular (136,6%).

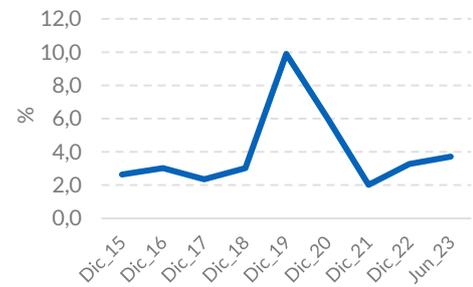
La exposición total al sector público de Galicia es razonable y acorde a lo observado en las principales entidades privadas del sistema. A fines de julio 2023 la exposición al sector público representaba el 39,9% del activo y 2,3 veces el patrimonio, niveles que se consideran moderados. Asimismo, el 67,8% de la exposición total correspondía a letras del BCRA, que conserva para el manejo de la liquidez del banco.

Riesgo de mercado

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

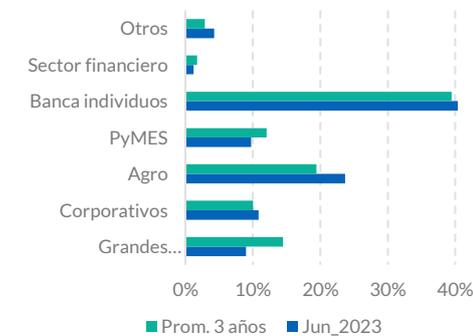
Para la gestión y control del riesgo de mercado (monedas spot y futuros, renta fija y derivados de tasa de interés), el banco utiliza modelos Var, establecimiento de límites de exposición,

Gráfico #5: Costo Económico de la cartera



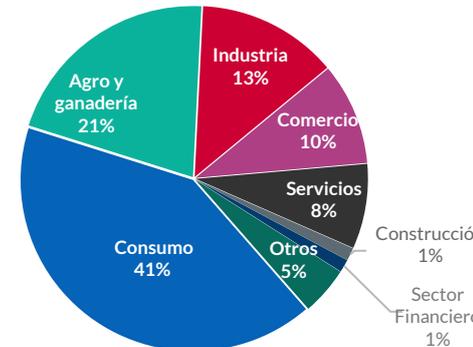
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Gráfico #6: Portafolio de prestamos por segmento de clientes



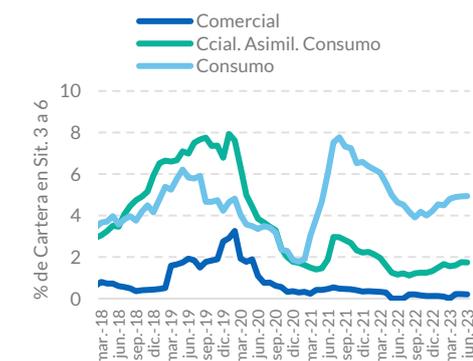
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Gráfico #7: Préstamos por sector



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

Gráfico #8: Irregularidad por Cartera de Préstamos



Fuente: BCRA

pruebas de stress y un plan de contingencia. Para el Var utiliza un modelo paramétrico con un nivel de confianza del 99%, para una volatilidad considerada de 252 ruedas de negociación, y un período de tenencia que varía de acuerdo con el instrumento.

A la fecha de análisis, la entidad exhibía un razonable calce de plazos, con descálces acumulados negativos producto de su estructura de fondeo principalmente a través de depósitos, los cuales son de corto plazo - ver gráfico #9. Además, se destaca el elevado porcentaje de depósitos en cajas de ahorro minoristas, los cuales evidencian una mayor estabilidad.

A jun'23 el banco mantenía dentro del balance una posición global negativa neta en moneda extranjera de \$5.276 millones, equivalente al 0,8% de la RPC del mes anterior, lo cual se encuentra muy alejado del límite normativo (30%). Los límites de riesgo del banco en cuanto al descálce de moneda están dentro de los límites establecidos por la actual regulación.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

La estructura de fondeo del banco es robusta, altamente atomizada y estable. La principal fuente de recursos son los depósitos que representan el 70% del activo, con una buena mezcla entre depósitos a la vista (55%) y a plazo (45%) y una adecuada atomización por cliente (los primeros 10 depositantes representan el 22% del total de depósitos y los 50 siguientes el 13%). El 17% del stock de depósitos es en moneda extranjera.

Si bien el sistema bancario conserva una alta liquidez en moneda local, la evolución real del stock de depósitos se conserva estable durante los últimos meses. FIX espera que la alta liquidez de depósitos en pesos continúe en el corto plazo, mientras que la liquidez en dólares del sistema continuará restringida en la medida que continúe la falta de previsibilidad del esquema de política económica del gobierno.

La emisión de obligaciones negociables es una fuente de recursos para alimentar la operatoria del banco (en el caso de las emisiones subordinadas y seniors del banco), que representan el 2% del activo, aunque a la fecha de análisis no posee emisiones senior vigentes. Actualmente el banco tiene vigente un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta U\$S 2.100 millones (o en su moneda equivalente) por un plazo de 5 años.

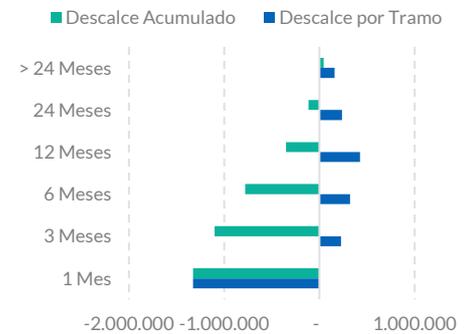
Para la administración del riesgo de liquidez, la entidad monitorea en forma permanente la estructura de depósitos (en cuanto a concentraciones, composición por moneda, plazo y por costo), métricas de liquidez de stock y flujo de acuerdo con parámetros establecidos por el Directorio, Pruebas de Stress y Planes de Contingencia. A jun'23, el ratio de liquidez ácida [Efectivo y equivalente a efectivo/ (depósitos + pasivos financieros < 1 año)] del banco alcanzaba el 62,3%. La Calificadora estima que el exceso de liquidez en los balances de los bancos continuará en el corto plazo hasta tanto no se recomponga la confianza de los agentes económicos que alimente la demanda de crédito.

Capital

La capitalización de Galicia se conserva en adecuados niveles - a jun'23 el capital tangible del Banco representaba el 16,4% de los activos tangibles, y el capital regulatorio total el 23,8% de los activos ponderados por riesgo - los cuales se sustentan en la sostenida generación de flujo y baja demanda de crédito.

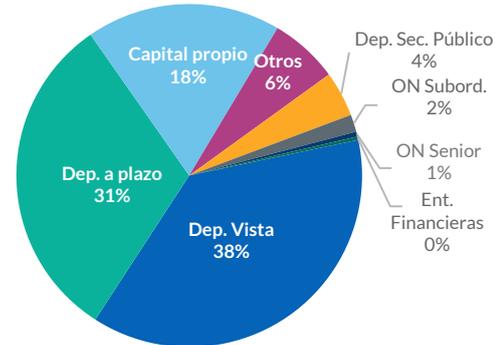
FIX estima que la capitalización del banco permanecerá en niveles confortables en el corto plazo, los cuales podrían registrar una disminución ante la autorización por parte del BCRA para distribuir dividendos (en abril 2023 se autorizó a distribuir \$74.993 millones, que representan un 10,2% del patrimonio a la fecha de análisis).

Gráfico #9: Descalce de Plazos



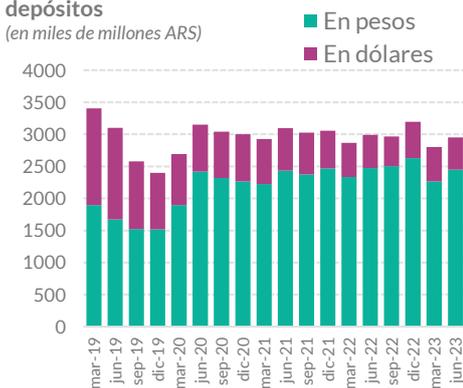
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.

Gráfico #10: Fondeo
(% del total del fondeo)



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

Gráfico #11: Evolución real de los depósitos
(en miles de millones ARS)



Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.
Valores ajustados a moneda homogénea de Jun'23

Anexo I

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 10 de octubre de 2023 confirmó* las siguientes calificaciones del Banco de Galicia de Buenos Aires S.A.U.:

- Endeudamiento de largo plazo: **AAA(arg) con Perspectiva Estable**.
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.

Categoría AAA(arg): Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Galicia se fundamentan en su fuerte franquicia dentro del sistema financiero local que lo ubica como uno 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 participación en el financiamiento a personas, le permiten conservar apropiados y recurrentes niveles de rentabilidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.22, 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.U. consolidan sus operaciones con las de Galicia Valores S.A. y Fideicomiso Saturno Créditos.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco presenta diferencias con las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA aplicable a las entidades financieras comprendidas en el Grupo A de la Comunicación “A” 6847 y modificatorias del BCRA, excluye del alcance de aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” a los instrumentos de deuda del sector público no financiero, y que la valuación de las inversiones en instrumentos de patrimonio (ver nota 26 de los estados financieros del Banco), medidas al valor razonable estimado por la entidad, contienen una previsión por desvalorización requerida por el BCRA. El Banco sólo ha cuantificado las diferencias relacionadas con la aplicación de la NIIF 9, en nota 2.a.i. y 2.a.iii. de sus estados financieros.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios consolidados (o estados financieros) al 30.06.23 con revisión limitada, auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

(*) 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 información de carácter privado, así como la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último 31.12.2022), disponible en www.cnv.gov.ar.

- Estados financieros condensados intermedios consolidados auditados (último 30.06.2023), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

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.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- NCP: Normas Contables Profesionales.
- RECPAM: Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda.

Las calificaciones incluidas en este informe 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 calificadoras-, ha recibido 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica 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 fáctica 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 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 que pueden suceder y 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 confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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 200.000 (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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.