

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Factores relevantes de la calificación

Robusta franquicia. Galicia se consolida como líder entre bancos privados por depósitos totales y préstamos al sector privado no financiero del sistema (11,8% y 14,6% de participación en el sistema, respectivamente, a mar'26). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada en 296 sucursales y dependencias y 6.025 empleados, que atiende a una base de +6 millones de clientes. Galicia es uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local, considerado por el BCRA.

Desempeño operativo. La rentabilidad de Galicia se sustenta en su fuerte franquicia que le permite conservar una estructura de fondeo estable y una buena capacidad de generación de ingresos por intereses y por servicios sobre su base de clientes. A mar'26, el banco registró un ROAA operativo de 4,8% (3,1% a dic'25), impulsado principalmente por un margen financiero que evidenció una mejora en el trimestre, favorecido por una disminución en el costo de fondeo promedio y los cargos por incobrabilidad, que si bien continúan ejerciendo presión en el resultado (55,1% del resultado operativo antes de cargos), registraron una caída del 25% t/t (evidenciado en el costo de crédito del trimestre). La entidad consolida la mejora en su eficiencia tras el proceso de fusión, con gastos de estructura equivalentes al 7,8% de los activos (9,9% a dic'25) y una buena cobertura de gastos con ingresos por servicios (39%).

Cartera deteriorada. A mar'26, la cartera *non-performing* alcanzaba el 7,7% (6,9% en dic'25). Los cargos por provisiones representaron el 10,8% de la cartera (11,2% a dic'25). El nivel de cobertura con provisiones es apropiado (87,5%) como así también la atomización de su cartera. Los principales 10 deudores representan un 11% del portafolio de créditos y cuenta con una apropiada diversificación por segmento (individuos representa el 58,9% de los prestamos brutos). FIX prevé que el nivel de morosidad comience a mostrar una gradual mejora en el mediano plazo producto de la prudente política de riesgo de la entidad y las medidas aplicadas para mitigar el crecimiento de la irregularidad.

Buenos niveles de capital. El capital tangible del Banco representaba el 17,4% de los activos tangibles, mientras que el capital ajustado el 24,5% de los activos ponderados por riesgo. Por último, el capital regulatorio de nivel 1 a mar'26 representa el 25,4% de los activos a riesgo.

Estructura de fondeo y buen nivel de liquidez. Los depósitos totales son la principal fuente de fondeo y se mantienen estables respecto a mar'25, representando el 66,0% del activo. La estructura presenta una adecuada atomización, dado que los 10 principales depositantes concentran apenas el 20%. En cuanto a su composición, los depósitos a plazo representan el 38% del total, mientras que los depósitos en moneda extranjera alcanzan el 46%. Por su parte, el capital equivale al 18,5% de los activos, y se complementa con financiamiento de otras entidades financieras y la emisión de obligaciones negociables. En términos de liquidez, la cobertura es considerada adecuada, dado que los activos líquidos equivalen al 24,0% de los depósitos y pasivos con vencimiento menor a 90 días.

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)
Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie I	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie II	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie III	AAA(arg)
Perspectiva	Estable

Resumen Financiero

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		
Miles de Millones ARS	31/03/26	31/12/25
Activos (USD, mill.)	26,0	29,0
Activos	35.965,1	40.113,2
Patrimonio Neto	6.669,0	6.592,4
Resultado Neto	47,7	-76,9
ROAA (%)	0,5	-0,2
ROAE (%)	2,9	-1,2
PN/Activos Tangibles	17,4	15,3

*Tipo de Cambio: \$/USD 1382,7578 al 31/03/26
EECC a moneda homogénea de mar'26

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2024

Informes Relacionados

Perspectivas Sectoriales - Argentina, 18 marzo 2026.

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Analistas

Analista Principal
German Nicolas Di Santo
Analista Semi Senior
german.disanto@fixscr.com
+54 11 5235 8100

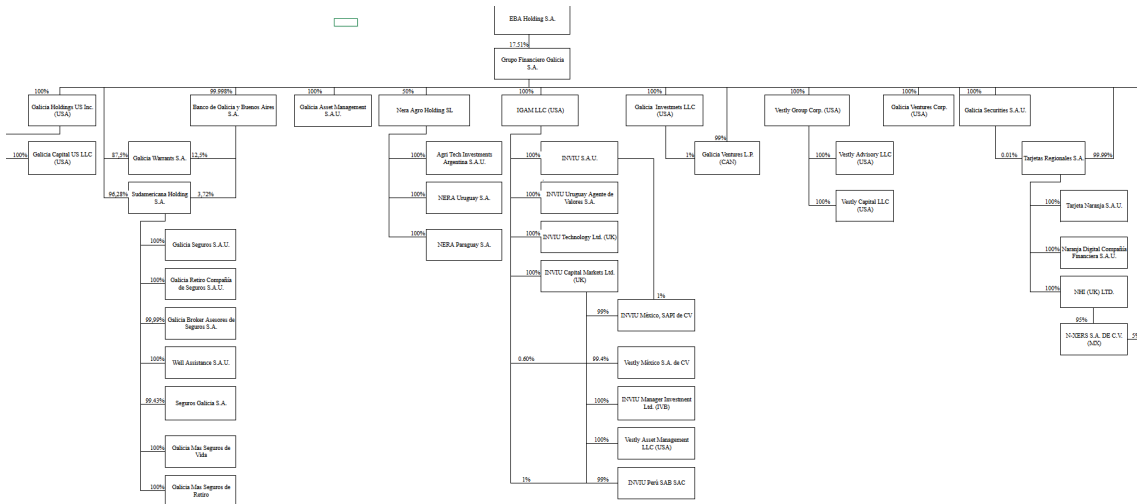
Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+54 11 5235 8136

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. es parte del Grupo Financiero Galicia S.A. (Grupo Galicia), uno de los principales grupos financieros de Argentina, que conserva el 99,998% de las acciones del banco. El Grupo Galicia es controlado por EBA Holding S.A. y que es propiedad de las familias Escasany, Ayerza y Braun.

El banco es el principal activo del Grupo Galicia, y constituye uno de los bancos privados líderes de la industria por depósitos y préstamos (con el 11,8% y 14,6% de participación en el sistema a mar'26, respectivamente). En tanto, dichas participaciones ascienden al 13,9% y 14,4% en el sector privado no financiero. Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 296 sucursales y dependencias y 6.025 empleados, que ofrece una variada oferta de servicios financieros a más de 6 millones de clientes. En línea con lo mencionado, el BCRA designó a Banco Galicia como uno de los 5 Bancos de Importancia Sistemática Local.



Desempeño

Entorno Operativo

Para una lectura más acorta y comprensión de la visión y perspectiva de la Calificadora sobre el contexto operativo de cada una de los sectores e industrias cubiertos por la agencia, recomendamos al lector dirigirse al siguiente link con la publicación del reporte "[Perspectivas Sectoriales – Argentina](#)"

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

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	1.420.357,0	20,67	5.732.063,9	20,35	3.823.839,1	17,27	5.105.335,2	26,52	3.818.345,4	16,60
2. Otros Intereses Cobrados	448.677,0	6,53	2.098.356,5	7,45	5.683.469,4	25,68	8.007.928,4	41,60	1.928.722,1	8,39
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.869.034,0	27,20	7.830.420,4	27,80	9.507.308,4	42,95	13.113.263,7	68,12	5.747.067,4	24,99
5. Intereses por depósitos	616.120,2	8,97	2.946.123,9	10,46	3.360.872,9	15,18	8.243.416,3	42,82	4.899.944,2	21,30
6. Otros Intereses Pagados	69.451,9	1,01	369.712,9	1,31	340.930,7	1,54	286.447,3	1,49	106.037,3	0,46
7. Total Intereses Pagados	685.572,1	9,98	3.315.836,8	11,77	3.701.803,6	16,72	8.529.863,6	44,31	5.005.981,5	21,76
8. Ingresos Netos por Intereses	1.183.461,8	17,22	4.514.583,7	16,03	5.805.504,8	26,23	4.583.400,1	23,81	741.086,0	3,22
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	8.130,4	0,12	347.245,6	1,23	851.120,9	3,85	366.268,7	1,90	3.169.664,7	13,78
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	285.276,5	4,15	1.156.933,7	4,11	888.356,8	4,01	913.293,3	4,74	628.236,3	2,73
14. Otros Ingresos Operacionales	263.517,9	3,83	703.285,1	2,50	729.232,5	3,29	2.676.777,3	13,90	868.947,8	3,78
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	556.924,8	8,10	2.207.464,4	7,84	2.468.710,2	11,15	3.956.339,3	20,55	4.666.848,8	20,29
16. Gastos de Personal	180.003,0	2,62	1.015.854,7	3,61	887.940,1	4,01	788.660,6	4,10	652.587,5	2,84
17. Otros Gastos Administrativos	553.303,8	8,05	2.553.573,1	9,07	2.095.437,5	9,47	2.147.969,9	11,16	1.729.133,8	7,52
18. Total Gastos de Administración	733.306,9	10,67	3.569.427,8	12,67	2.983.377,7	13,48	2.936.630,5	15,25	2.381.721,3	10,36
19. Resultado por participaciones - Operativos	-818,3	-0,01	-1.318,2	0,00	820.630,7	3,71	-2.837,0	-0,01	-2.754,1	-0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.006.261,5	14,64	3.151.302,1	11,19	6.111.468,1	27,61	5.600.271,9	29,09	3.023.459,4	13,15
21. Cargos por Incobrabilidad	554.855,4	8,07	2.009.515,8	7,13	626.772,3	2,83	383.373,3	1,99	341.025,1	1,48
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	451.406,1	6,57	1.141.786,3	4,05	5.484.695,8	24,78	5.216.898,6	27,10	2.682.434,2	11,66
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-407.908,7	-5,94	-1.305.009,4	-4,63	-2.795.213,6	-12,63	-3.841.282,2	-19,95	-2.163.060,2	-9,40
29. Resultado Antes de Impuestos	43.497,4	0,63	(163.223,2)	(0,58)	2.689.482,2	12,15	1.375.616,4	7,15	519.374,1	2,26
30. Impuesto a las Ganancias	-4.155,3	-0,06	-86.281,7	-0,31	779.539,4	3,52	489.082,2	2,54	83.701,7	0,36
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	47.652,7	0,69	(76.941,5)	(0,27)	1.909.942,8	8,63	886.534,2	4,60	435.672,4	1,89
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	47.652,7	0,69	(76.941,5)	(0,27)	1.909.942,8	8,63	886.534,2	4,60	435.672,4	1,89
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	47.652,7	0,69	-76.941,5	-0,27	1.909.942,8	8,63	886.534,2	4,60	435.672,4	1,89
40. Memo: Dividendos relacionados al período	125.734,3	1,83	295.943,6	1,05	799.461,3	3,61	n.a.	-	732.162,1	3,18
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

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

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2026		31 dic 2025		31 dic 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	1.089.165,2	3,03	1.195.522,3	2,98	469.323,3	1,50	118.871,5	0,44	228.959,9	0,80
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	6.738.505,9	18,74	8.826.364,0	22,00	5.798.975,8	18,57	3.451.587,8	12,69	4.691.591,7	16,33
4. Préstamos Comerciales	8.960.697,2	24,91	8.876.924,9	22,13	5.552.854,0	17,78	2.797.704,8	10,29	4.048.870,9	14,09
5. Otros Préstamos	3.896.336,7	10,83	2.080.535,0	5,19	1.506.943,4	4,83	826.612,5	3,04	660.677,2	2,30
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.538.892,4	4,28	1.504.900,0	3,75	452.344,9	1,45	259.722,0	0,96	411.031,7	1,43
7. Préstamos Netos de Previsiones	19.145.8125	53,23	19.474.4462	48,55	12.875.7516	41,23	6.935.054,6	25,50	9.219.068,0	32,08
8. Préstamos Brutos	20.684.7050	57,51	20.979.3462	52,30	13.328.0965	42,68	7.194.776,7	26,46	9.630.099,7	33,51
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.757.858,0	4,89	1.639.411,7	4,09	280.112,6	0,90	201.619,1	0,74	227.222,7	0,79
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	391.839,0	1,09	605.942,7	1,51	211.519,4	0,68	85.645,2	0,31	133.296,2	0,46
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.255.176,8	3,49	1.485.816,7	3,70	1.104.181,1	3,54	4.615.577,9	16,97	1.999.497,6	6,96
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.043.350,3	2,90	860.527,8	2,15	1.401.024,1	4,49	1.450.217,0	5,33	7.728.503,7	26,90
4. Derivados	158.416,1	0,44	70.721,0	0,18	2.110,0	0,01	110.575,3	0,41	32.483,4	0,11
4. Títulos Valores disponibles para la venta	3.650.340,5	10,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1.146.809,9	3,19	5.390.969,5	13,44	4.559.498,6	14,60	5.630.245,1	20,71	3.426.828,8	11,93
6. Inversiones en Sociedades	124.253,6	0,35	132.707,4	0,33	1.392.002,9	4,46	39.469,5	0,15	35.800,2	0,12
7. Otras inversiones	573.467,9	1,59	144.345,3	0,36	589.515,2	1,89	384.797,4	1,42	424.731,1	1,48
8. Total de Títulos Valores	7.951.815,1	22,11	8.085.087,6	20,16	9.048.331,9	28,97	12.230.882,2	44,98	13.647.844,6	47,49
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Activos Rentables Totales	27.489.466,7	76,43	28.165.476,5	70,21	22.135.602,9	70,88	19.251.582,0	70,80	23.000.208,8	80,04
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	6.390.805,7	17,77	9.930.545,4	24,76	7.608.451,2	24,36	6.030.424,2	22,18	4.239.461,3	14,75
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.202.115,4	3,34	1.201.859,6	3,00	1.005.239,4	3,22	1.005.609,2	3,70	1.012.373,9	3,52
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	346.274,8	0,96	360.877,8	0,90	329.830,3	1,06	322.480,6	1,19	337.071,1	1,17
7. Créditos Impositivos Corrientes	153.182,5	0,43	110.592,0	0,28	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	140.123,4	0,39	168.924,2	0,42	n.a.	-	404.985,1	1,49	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	243.155,4	0,68	174.932,8	0,44	151.284,5	0,48	176.265,4	0,65	146.529,9	0,51
11. Total de Activos	35.965.1238	100,00	40.113.2084	100,00	31.230.4082	100,00	27.191.3465	100,00	28.735.6449	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.252.608,4	6,26	2.863.244,1	7,14	2.014.218,3	6,45	2.023.424,7	7,44	2.782.742,2	9,68
2. Caja de Ahorro	11.843.4208	32,93	14.879.2680	37,09	12.180.8007	39,00	10.948.9163	40,27	8.675.028,2	30,19
3. Plazo Fijo	8.920.576,4	24,80	9.467.677,1	23,60	5.584.232,0	17,88	3.558.518,4	13,09	8.329.838,5	28,99
4. Total de Depósitos de clientes	23.016.6056	64,00	27.210.1891	67,83	19.779.2510	63,33	16.530.8593	60,79	19.787.6089	68,86
5. Préstamos de Entidades Financieras	987.828,5	2,75	854.272,0	2,13	119.986,0	0,38	145.124,7	0,53	108.744,2	0,38
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	57.369,2	0,16	475.499,1	1,19	263.952,8	0,85	73.193,9	0,27	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	723.242,2	2,01	337.333,2	0,84	761.607,0	2,44	844.729,5	3,11	926.270,3	3,22
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	24.785.0455	68,91	28.877.2934	71,99	20.924.7968	67,00	17.593.9073	64,70	20.822.6235	72,46
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.021.833,8	2,84	1.253.967,4	3,13	983.750,1	3,15	48.709,8	0,18	120.891,9	0,42
10. Deuda Subordinada	484.971,4	1,35	564.835,8	1,41	383.124,4	1,23	651.442,4	2,40	443.292,4	1,54
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.506.805,2	4,19	1.818.803,2	4,53	1.366.874,6	4,38	700.152,2	2,57	564.184,3	1,96
12. Derivados	36.075,2	0,10	17.333,6	0,04	2.408,0	0,01	58.626,0	0,22	28.657,5	0,10
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.242.091,8	6,23	1.698.271,3	4,23	1.584.668,7	5,07	2.088.327,5	7,68	1.481.695,4	5,16
15. Total de Pasivos Onerosos	28.570.0176	79,44	32.411.7015	80,80	23.878.7481	76,46	20.441.0130	75,17	22.897.1606	79,68
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	37.768,8	0,11	59.442,2	0,15	n.a.	-	155.142,8	0,57	763,7	0,00
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	172.535,6	0,48	224.184,3	0,56	333.817,5	1,07	78.164,4	0,29	197.033,1	0,69
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	117.450,1	0,38	740.220,8	2,72	30.479,0	0,11
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	6.377,2	0,02	n.a.	-	53.452,0	0,19
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Pasivos no onerosos	515.759,8	1,43	825.496,0	2,06	550.798,6	1,76	591.377,5	2,17	656.449,7	2,28
8. Total de Pasivos	29.296.0818	81,46	33.520.8240	83,57	24.887.1915	79,69	22.005.9185	80,93	23.835.3381	82,95
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	6.669.042,0	18,54	6.592.384,3	16,43	6.343.216,7	20,31	5.185.428,0	19,07	4.900.259,0	17,05
2. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	47,8	0,00
3. Total del Patrimonio Neto	6.669.042,0	18,54	6.592.384,3	16,43	6.343.216,7	20,31	5.185.428,0	19,07	4.900.306,8	17,05
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	35.965.1238	100,00	40.113.2084	100,00	31.230.4082	100,00	27.191.3465	100,00	28.735.6449	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	6.182.643,8	17,19	6.062.582,3	15,11	6.013.386,4	19,25	4.457.962,4	16,39	4.563.235,7	15,88
6. Memo: Capital Elegible	6.182.643,8	17,19	6.062.582,3	15,11	6.013.386,4	19,25	4.457.962,4	16,39	4.563.235,7	15,88

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

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2026	31 dic 2025	31 dic 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	3 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,27	32,08	41,79	57,12	36,65
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	9,95	12,86	20,97	46,33	26,14
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	27,24	29,92	49,22	60,56	26,29
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	9,12	11,63	18,08	40,03	22,98
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,25	17,25	30,05	21,17	3,39
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,16	9,57	26,81	19,40	1,83
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,25	17,25	30,05	21,17	3,39
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	32,00	32,84	29,84	46,33	86,30
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	42,13	53,10	36,06	34,39	44,04
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,82	9,87	10,96	10,69	8,67
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	61,55	48,41	108,39	114,09	64,34
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,73	8,71	22,45	20,38	11,01
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	55,14	63,77	10,26	6,85	11,28
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	27,61	17,54	97,28	106,28	57,08
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,81	3,16	20,14	18,99	9,77
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(9,55)	52,86	28,98	35,55	16,12
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,18	12,42	17,13	26,17	13,50
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,26	4,50	15,37	24,38	11,98
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	2,91	(1,18)	33,88	18,06	9,27
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,51	(0,21)	7,01	3,23	1,59
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	2,91	(1,18)	33,88	18,06	9,27
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,51	(0,21)	7,01	3,23	1,59
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	0,77	(0,30)	5,35	4,14	1,95
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,77	(0,30)	5,35	4,14	1,95
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	24,52	23,89	16,85	20,83	20,38
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	17,43	15,32	19,46	16,85	16,07
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	25,41	27,43	30,16	70,72	2,24
5. Total Regulatory Capital Ratio	25,52	27,57	30,46	74,43	2,41
7. Patrimonio Neto / Activos	18,54	16,43	20,31	19,07	17,05
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	263,86	(384,63)	41,86	n.a.	168,05
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	263,86	(384,63)	41,86	n.a.	168,05
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	(4,75)	(5,66)	17,51	17,10	(6,05)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(10,34)	28,44	14,85	(5,37)	2,27
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1,40)	57,41	85,25	(25,29)	(15,68)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	7,68	6,90	1,83	2,28	2,10
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,72	6,34	2,95	2,94	3,79
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	87,54	91,80	161,49	128,82	180,89
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3,28	2,04	(2,72)	(1,12)	(3,75)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	10,80	11,25	6,85	4,29	3,27
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	7,68	6,90	1,83	2,28	2,10
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	89,87	77,10	67,38	43,52	48,67
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	39,67	70,93	176,29	59,01	122,58
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	80,66	84,00	82,84	81,10	86,53

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 mar'26, Banco Galicia registró un ROA operativo de 4,8% (3,1% a dic'25). La mejora trimestral se explica principalmente por una reducción del 25% t/t en los cargos por incobrabilidad que, junto con menores egresos por intereses (reflejando una disminución en el costo de fondeo) compensaron la leve caída de los ingresos por intereses trimestrales. En este contexto, el margen financiero evidenció una recuperación respecto del trimestre previo, aunque aún se mantiene por debajo de los niveles registrados a mar'25.

Los ingresos netos por intereses representaron el 17,2% de los activos rentables, mientras que los ingresos netos por servicios alcanzaron el 4,1%, disminuyendo un 1% interanual. Estos últimos se encuentran vinculados principalmente a comisiones asociadas a gestión de pasivos y tarjetas de crédito, y en menor medida a operaciones de moneda extranjera, valores mobiliarios, colocación de créditos y seguros.

Los egresos por intereses disminuyeron un 7% interanual como consecuencia de los menores costos asociados a depósitos y obligaciones negociables, en línea con la baja de las tasas de interés de referencia.

Los gastos operativos se componen principalmente de remuneraciones y beneficios al personal (24,5%) e impuestos sobre los ingresos brutos (22%). A mar'26, los costos operativos registraron una caída real del 11,7% interanual, favoreciendo una mejora en los indicadores de eficiencia. Así, el ratio Gastos de Administración/Ingresos descendió a 42,3% desde 53,1% a dic'25, mientras que la incidencia de los costos fijos anualizados sobre los activos promedio representaron el 7,8% (9,9% a dic'25), reflejando la ganancia de escala y eficiencia de la entidad en el último período luego del proceso de fusión.

Los cargos por incobrabilidad disminuyeron un 25% respecto del trimestre previo; sin embargo, aún presentan un incremento interanual del 69%, asociado al crecimiento de la cartera irregular, lo que continúa ejerciendo presión sobre la rentabilidad de la entidad. A mar'26, los mismos representaron el 55,1% del resultado operativo antes de provisiones, mientras que el costo económico de la cartera ascendió al 10,8% del stock promedio de financiaciones. FIX estima que los cargos por provisiones se mantendrán elevados en el corto plazo, aunque tenderían a moderarse hacia el cierre del ejercicio a partir de las medidas implementadas para contener la irregularidad y de una mayor maduración de la cartera.

Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el de crédito, la cartera de préstamos al sector privado no financiero representa el 98% del total de financiaciones y un 53% 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 netos de Banco Galicia registró un crecimiento interanual de 17%, impulsado principalmente por el aumento de las financiaciones al sector privado no financiero (+18% respecto de mar'25). La cartera mantiene una adecuada diversificación por producto, con predominio del descuento de documentos, que representan el 37% de las financiaciones privadas (+17% interanual). Por su parte, las tarjetas de crédito explican el 20% del total del portafolio de créditos (con una contracción real del 11% interanual) y los préstamos

Gráfico #1: Rentabilidad neta

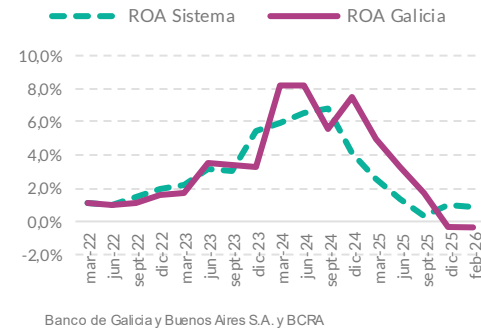


Gráfico #2: Ingresos por Intereses

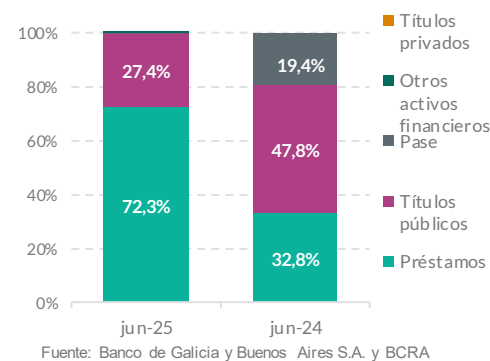
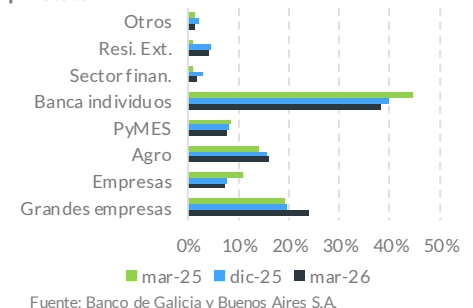


Gráfico #3: Préstamos por tipo de prestatario



personales el 10% (+2% interanual). Se destaca además el dinamismo de la cartera hipotecaria, que representa el 5% de los préstamos totales y aumentó un 55% interanual.

Se observa un fuerte crecimiento de las financiaciones en moneda extranjera (+58% respecto de mar'25), que representan el 39% del total de préstamos, así como de los préstamos UVA (+97%). Aproximadamente el 52% de la cartera posee vencimiento menor a tres meses, en línea con la elevada participación de financiaciones de consumo y capital de trabajo. En términos de segmentación por cliente, los créditos a individuos representan el 43% de la cartera bruta, mientras que los préstamos a grandes compañías explican el 24%, con un crecimiento del 48% interanual; por su parte, los créditos a pymes representan el 15% y el segmento agropecuario el 16%.

FIX considera que la cartera conserva una adecuada atomización y que la concentración por deudor no constituye actualmente un riesgo significativo. A mar'26, los 10 principales deudores representaban el 11% de la cartera y los siguientes 50 clientes el 16%. No obstante, el crecimiento de la cartera y el deterioro observado en algunos segmentos minoristas continúan siendo factores relevantes de seguimiento en términos de riesgo crediticio y evolución de la calidad de activos.

Al igual que el sistema bancario en general, se observó un deterioro en la calidad de activos del banco. La cartera irregular representa a mar'26 el 7,7% del total de financiaciones (2,7% mar'25) y la cartera en situación 2 o mayor el 10,2 %. El incremento se debe a la estrategia agresiva de originaciones que se llevó a cabo durante 2024 y 1Q25. Sin embargo, el banco ejecutó una serie de medidas para controlar el deterioro de su cartera y se espera que los niveles de irregularidad conserven la actual tendencia, pero muestren una gradual mejora hacia el cierre del ejercicio.

Se destaca que el banco cuenta con un apropiado nivel de cobertura con provisiones, siendo que el mismo representa el 6,7% del total de financiaciones y cubre el 87,5% de la cartera irregular. Por su parte, del total del NPL (non performing loans por sus siglas en inglés), el 92% es sin garantías.

Riesgo de mercado

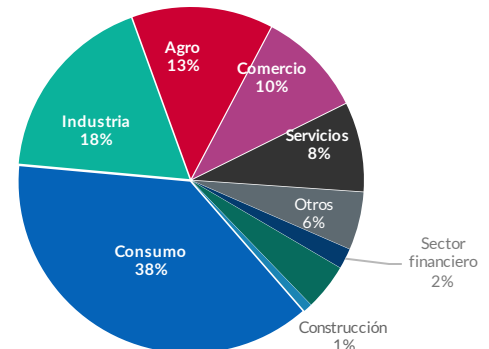
El riesgo de tasa de la entidad se estima limitado por el adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y la buena gestión del margen financiero de la entidad sustentado en su fuerte franquicia, lo que le permite conservar un atomizado y bajo costo de fondeo, a la vez que le provee una flexibilidad y poder de fijación de precios en algunos segmentos de negocio (dentro de los límites que impone la competencia de los principales bancos). Asimismo, los pasivos en moneda extranjera representan el 48% del total del fondeo (equivalente al 39% de los activos). En este sentido, los depósitos en moneda extranjera crecieron un 14% interanual y explican el 46% de los depósitos totales (40% a mar'25), reflejando una mayor participación relativa de este tipo de fondeo dentro de la estructura del banco y un desafío para la generación de ganancias por intermediación.

Para la gestión y control del riesgo de mercado (monedas spot y futuros, renta fija y derivados de tasa de interés), el banco utiliza modelos Var, establecimiento de límites de exposición, pruebas de stress y un plan de contingencia. Para el Var utiliza un modelo paramétrico con un nivel de confianza del 99%, para una volatilidad considerada de 252 ruedas de negociación, y un período de tenencia que varía de acuerdo con el instrumento.

A la fecha de análisis, la entidad exhibía un razonable calce de plazos (considerando disponibilidades y financiaciones sobre el total de pasivos), con descálces acumulados negativos producto de su estructura de fondeo principalmente sustentada en depósitos de corto plazo —ver gráfico #6—. Asimismo, se destaca la elevada participación de depósitos a la vista. En tanto, los límites de riesgo del banco respecto al descalce de moneda se mantienen dentro de los parámetros establecidos por la regulación vigente.

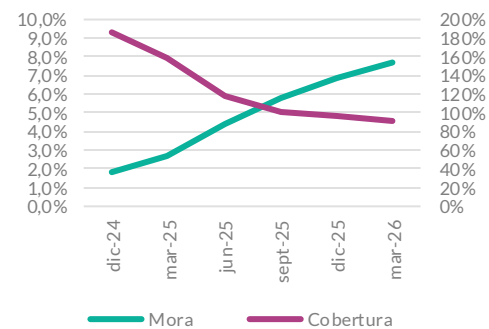
A mar'26, el banco presenta una exposición al sector público (excluyendo depósitos en BCRA) equivalente al 17% del activo y al 94% del patrimonio neto. Se destaca una reducción respecto de mar'25 (20% de los activos), explicada principalmente por una menor exposición a títulos públicos, mayormente valuados a costo amortizado.

Gráfico #4: Préstamos por sector



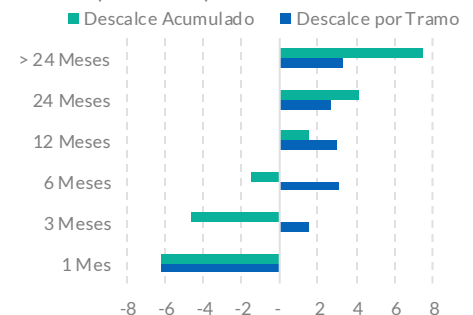
Fuente: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Gráfico #5: Calidad de la cartera (%)



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

Gráfico #6: Descalce de Plazos - mar'26 (miles de mill)



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

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

La estructura de fondeo de Banco Galicia es robusta, altamente atomizada y estable. Los depósitos constituyen su principal fuente de financiamiento y representan el 66% de los activos totales. Dentro de ellos, los depósitos del sector privado no financiero explican prácticamente la totalidad del stock y exhiben una adecuada diversificación entre depósitos a bajo costo (cajas de ahorro 50,8% y cuentas corrientes 9,7%) y depósitos a plazo (38%). Asimismo, muestra una adecuada atomización por cliente (los primeros 10 depositantes representan el 20% del total de depósitos y los siguientes 50 el 9%). Por último, se destaca además la elevada participación de depósitos en moneda extranjera, que equivalen al 46,3% del total y registraron un crecimiento de 14,2% respecto de mar'25.

Por su parte, la segunda fuente de fondeo es el capital propio (18,5%) y se complementa con financiamiento de otras entidades financieras y la emisión de obligaciones negociables. Se destaca que el banco tiene un buen acceso al mercado de capitales (actualmente posee un programa global de emisión de obligaciones negociables y un registro de emisor frecuente por hasta U\$S 1.000 millones) y se espera que pueda recurrir a nuevas emisiones en el corto plazo.

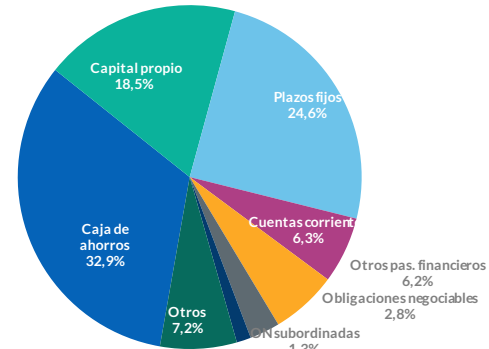
Para la administración del riesgo de liquidez, la entidad monitorea en forma permanente la estructura de depósitos (en cuanto a concentraciones, composición por moneda, plazo y por costo), métricas de liquidez de stock y flujo de acuerdo con parámetros establecidos por el Directorio, Pruebas de Stress y Planes de Contingencia. A mar'26, los activos líquidos del banco alcanzaban el 24% de los depósitos y pasivos menores a 90 días. En tanto, el efectivo y títulos de deuda a valor razonable en moneda extranjera cubren aproximadamente el 49,2% de los depósitos denominados en esa moneda. FIX estima que la liquidez del banco se mantendrá en niveles saludables.

Capital

La capitalización de Galicia se conserva en adecuados niveles. El capital tangible del Banco representaba el 17,4% de los activos tangibles (15,3% a dic'25) mientras que y el capital ajustado el 24,5% de los activos ponderados por riesgo (23,9% a dic'25). Por último, el Tier 1 a mar'26 es de 25,4%

FIX estima que la capitalización del banco permanecerá en niveles confortables en el corto plazo.

Gráfico #7: Fondeo
(% del total del fondeo - mar'26)



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

Gráfico #8: Capital Regulatorio



Fuente: FIX en base a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9, reunido el 02 de junio de 2026 **asignó** las siguientes calificaciones de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.:

- ON Clase XXXII Serie I por hasta USD 100 millones (1): **A1+(arg)**.
- ON Clase XXXII Serie II por hasta USD 100 millones (1): **AAA(arg)**.
- ON Clase XXXII Serie III por hasta USD 100 millones (1): **AAA(arg)**.

Asimismo, **confirmó (*)** las siguientes calificaciones.:

- Endeudamiento de Largo Plazo en **AAA(arg)**, con **Perspectiva Estable**;
- Endeudamiento de Corto Plazo en **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 niveles de rentabilidad operativa.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.25, 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.

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 31.03.2026 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 la siguiente información de carácter público:

- Balance General Auditado (último 31.12.2025), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros condensados intermedios revisados (último 31.03.2026), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta USD 2.100 millones, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Prospecto de Emisor Frecuente por hasta USD 1.000 millones, disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplemento de precios de las Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie I, Serie II y Serie III, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Programa Global de Obligaciones Negociables	Por hasta USD 2.100 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 25/04/2025	5 años	Según las condiciones	establecidas en cada emisión	individual			
Prospecto de Emisor Frecuente de Obligaciones Negociables	Por hasta USD 1.000 millones	Según las condiciones establecidas en cada emisión individual	Última actualización 29/04/2026	n.a.	Según las condiciones	establecidas en cada emisión	individual			
Obligaciones Negociables Clase II	US\$ 250.000.000	Dólares	13/07/2016	19/07/2026	Tasa de interés fija. Pago Semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXVIII	US\$ 31.296.051	Dólares	23/05/2025	29/05/2026	Tasa de interés fija. Pago Semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XV	US\$325.000.000	Dólares	10/10/2024	10/10/2028	Tasa de interés fija. Pago semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares o Especie	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXIX	US\$ 110.914.898	Dólares	12/08/2025	31/08/2026	Tasa de interés fija. Pago semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares o Especie	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXX	US\$ 144.323.518	Dólares	12/11/2025	30/11/2026	Tasa de interés fija. Pago semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares o Especie	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXXI	US\$ 71.863.952	Dólares	18/12/2025	30/12/2026	Tasa de interés fija. Pago semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares o Especie	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie I	Por hasta US\$ 100.000.000 (1)	Pesos	n.a.	12 meses	Tamar + margen. Pago trimestral.	Al vencimiento	Efectivo en Pesos	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie II	Por hasta US\$ 100.000.000 (1)	Dólares	n.a.	24 meses	Tasa de interés fija. Pago semestral.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables Clase XXXII Serie III	Por hasta US\$ 100.000.000 (1)	Dólares	n.a.	18 meses	Tasa de interés fija. Pago al vencimiento.	Al vencimiento	Efectivo en Dólares	n.a.	n.a.	n.a.
(1)En forma conjunta										
n.a.: no aplica										

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.
- Activos líquidos: (Disponibilidades + Tit. Púb. Soberanos + call a 30 días)
- SPNF: Sector Privado no Financiero

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 –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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 asegurado o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre 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.