

Banco Macro S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Subordinada Clase A	AA(arg)
Acciones Ordinarias Clase B	1

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	NIIF	NCP
	31/03/2018	31/03/2017
Activos (USD)	11,500.91	9,947.0
Activos (Pesos)	231,666.21	153,002.7
Patrimonio Neto (Pesos)	50,308.89	23,869.9
Resultado Neto (Pesos)	3,564.54	2,912.4
ROA (%)	6.34	7.67
ROE (%)	30.88	51.8
PN / Activos (%)	21.72	15.60

* Tipo de cambio de referencia del BCRA; 31/03/18: 20.1433 y 31/03/17: 18.7742

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores

Analista principal
 Gustavo Avila
 Director
 5411 – 5235 - 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista secundario
 Darío Logiodice
 Director
 5411 – 5235 - 8100
darío.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector
 María Fernanda Lopez
 Senior Director
 5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Macro (Macro) es un banco universal orientado a los individuos de medios y bajos ingresos, y pequeñas y medianas empresas (PyMEs). Además, al ser uno de los principales bancos del país, posee también buena presencia en el segmento de grandes empresas. Debido a la adquisición en el pasado de bancos provinciales, se desempeña como agente financiero de cuatro gobiernos provinciales y cuenta con una importante cobertura regional.

Factores relevantes de la calificación

Fuerte franquicia y capacidad de crecimiento: Macro (no consolidado) era el tercer banco privado por préstamos y el cuarto por depósitos a mar'18. Es agente financiero de las provincias de Misiones, Salta, Jujuy y Tucumán y cuenta con la mayor red de sucursales entre los bancos privados que, a diferencia de sus competidores, la mayor parte se encuentra en el interior del país.

Sólida capitalización: El nivel de capitalización es muy bueno y se sustenta en su robusta generación de resultados y la reciente ampliación de capital. A mar'18 el indicador de patrimonio sobre activos era del 21.7%, por encima de la media de bancos privados (14.2%) y el ratio de capital tangible/activos tangibles ascendía al 21.4%. En mayo de 2018 Banco Macro anunció recompra de acciones por hasta \$4.500 millones en un plazo de 40 días hábiles. Por otra parte, en julio'18, se autorizó por ley la venta a Macro de las acciones que la Provincia de Tucumán detenta en Banco del Tucumán S.A (10%); como asimismo la continuidad como agente financiero Provincial por 10 años adicionales a partir del vencimiento del contrato y la posibilidad de fusionar ambas entidades.

Se espera que la capitalización de Macro se mantenga adecuada en el mediano plazo apoyada en su buena rentabilidad, a pesar de que el banco continuaría creciendo, orgánicamente o mediante adquisiciones.

Muy buena rentabilidad: Los resultados de Macro muestran un buen desempeño en los últimos años, sustentado en su fuerte crecimiento, sólida generación de ingresos y satisfactorios niveles de eficiencia. Los resultados de la entidad provienen principalmente de su buen margen de intereses, (explicado principalmente por su bajo costo de fondeo) y en menor medida por sus ingresos por comisiones y por títulos. A mar'18 los resultados eran muy buenos y sus retornos se ubican significativamente por encima de la media de bancos privados (Macro: ROA: 6.4% vs. Bcos. Privados: ROA 3.3%).

Satisfactoria calidad de activos: La calidad de la cartera es muy buena. A mar'18, la irregularidad de la cartera de Macro ascendía al 1.1% y su cobertura con provisiones era adecuada: 176.6% y 2% del total de financiaciones. Se estima que la calidad de activos del banco conserve niveles saludables.

Amplia liquidez: El banco cuenta con una amplia liquidez, los activos líquidos (disponibilidades, Lebacs y préstamos de corto plazo al sector financiero), representaban el 42.4% de los depósitos a mar'18. Las captaciones del sector público ascienden al 9.3% de los depósitos totales. Su principal fuente de fondeo son los depósitos, que muestran un sostenido crecimiento y una adecuada atomización.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de cartera y rentabilidad: Un deterioro severo en la calidad de su cartera, o una disminución considerable de los ratios de capitalización podrían generar presiones a las calificaciones del banco.

Franquicia: En tanto, un crecimiento de su franquicia en el mercado local y/o internacional podría subir la calificación de la entidad.

Anexo I

Banco Macro S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	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	9.159,4	19,11	27.037,5	14,83	5.327,0	17,55	21.416,0	18,87	15.059,4	18,49
2. Otros Intereses Cobrados	2.177,3	4,54	525,1	0,29	100,4	0,33	255,5	0,23	92,3	0,11
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	11.336,8	23,65	27.562,6	15,12	5.427,4	17,88	21.671,5	19,09	15.151,7	18,60
5. Intereses por depósitos	3.009,6	6,28	9.312,9	5,11	1.933,8	6,37	10.373,6	9,14	6.773,1	8,31
6. Otros Intereses Pagados	386,1	0,81	1.047,1	0,57	-24,2	-0,08	430,2	0,38	241,9	0,30
7. Total Intereses Pagados	3.395,7	7,08	10.360,1	5,68	1.909,7	6,29	10.803,7	9,52	7.015,0	8,61
8. Ingresos Netos por Intereses	7.941,1	16,57	17.202,5	9,43	3.517,7	11,59	10.867,7	9,57	8.136,7	9,99
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.	-	6.417,4	3,52	789,1	2,60	6.222,8	5,48	3.985,9	4,89
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	249,2	0,52	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	1.650,6	3,44	7.304,3	4,01	1.483,5	4,89	5.364,9	4,73	4.400,5	5,40
14. Otros Ingresos Operacionales	1.451,7	3,03	-451,8	-0,25	54,5	0,18	-1.241,0	-1,09	-437,7	-0,54
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.351,5	6,99	13.269,9	7,28	2.327,1	7,67	10.346,7	9,11	7.948,7	9,76
16. Gastos de Personal	2.017,7	4,21	7.706,4	4,23	675,6	2,23	6.039,0	5,32	4.324,1	5,31
17. Otros Gastos Administrativos	3.594,0	7,50	5.370,1	2,95	1.045,4	3,44	4.146,6	3,65	3.320,3	4,08
18. Total Gastos de Administración	5.611,8	11,71	13.076,5	7,17	1.721,0	5,67	10.185,7	8,97	7.644,3	9,38
19. Resultado por participaciones - Operativos	75,4	0,16	224,5	0,12	179,6	0,59	44,5	0,04	33,7	0,04
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	5.756,2	12,01	17.620,4	9,66	4.303,5	14,18	11.073,2	9,75	8.474,8	10,40
21. Cargos por Incobrabilidad	566,8	1,18	1.595,2	0,87	316,1	1,04	1.073,1	0,95	877,1	1,08
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	719,2	0,39	65,4	0,22	203,3	0,18	185,7	0,23
23. Resultado Operativo	5.189,4	10,83	15.306,0	8,39	3.921,9	12,92	9.796,9	8,63	7.411,9	9,10
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	681,3	0,37	134,7	0,44	554,0	0,49	375,5	0,46
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	814,4	0,45	70,8	0,23	332,7	0,29	293,3	0,36
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	5.189,4	10,83	15.173,0	8,32	3.985,9	13,13	10.018,2	8,83	7.494,1	9,20
30. Impuesto a las Ganancias	1.624,8	3,39	5.784,2	3,17	1.073,5	3,54	3.477,4	3,06	2.485,7	3,05
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	3.564,5	7,44	9.388,8	5,15	2.912,4	9,60	6.540,8	5,76	5.008,4	6,15
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-90,3	-0,19	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	107,3	0,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	-8,5	-0,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	3.573,0	7,45	9.388,8	5,15	2.912,4	9,60	6.540,8	5,76	5.008,4	6,15
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	3.564,5	7,44	9.388,8	5,15	2.912,4	9,60	6.540,8	5,76	5.008,4	6,15
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	701,5	0,62	643,0	0,79
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Macro S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	10.418,0	4,50	8.057,5	3,59	4.214,2	2,75	4.158,6	2,68	3.508,5	3,34
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	84.239,2	36,36	76.498,8	34,11	48.207,0	31,51	50.921,4	32,85	40.177,5	38,28
4. Préstamos Comerciales	31.157,1	13,45	26.101,4	11,64	20.670,5	13,51	20.036,6	12,93	11.258,0	10,73
5. Otros Préstamos	20.748,7	8,96	21.319,3	9,51	13.574,4	8,87	13.330,4	8,60	9.096,2	8,67
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	2.986,2	1,29	2.677,7	1,19	2.073,6	1,36	2.074,8	1,34	1.744,3	1,66
7. Préstamos Netos de Previsiones	143.576,8	61,98	129.299,2	57,66	84.592,5	55,29	86.372,3	55,72	62.295,9	59,36
8. Préstamos Brutos	146.563,0	63,26	131.976,9	58,85	86.666,0	56,64	88.447,0	57,06	64.040,3	61,02
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	1.690,8	0,73	1.463,6	0,65	1.323,1	0,86	1.048,4	0,68	1.010,6	0,96
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	4.042,0	1,74	3.271,8	1,46	1.855,1	1,21	1.730,6	1,12	227,4	0,22
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	5.316,4	2,29	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	605,2	0,26	35.956,4	16,03	20.631,5	13,48	17.956,1	11,58	13.258,3	12,63
4. Derivados	4,6	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	34.074,0	14,71	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	671,7	0,29	425,1	0,19	163,6	0,11	1.570,7	1,01	1.005,7	0,96
6. Inversiones en Sociedades	398,2	0,17	128,8	0,06	2.864,4	1,87	11,4	0,01	10,9	0,01
7. Otras inversiones	3.055,0	1,32	243,2	0,11	n.a.	-	319,5	0,21	1.127,4	1,07
8. Total de Títulos Valores	44.125,1	19,05	36.753,5	16,39	23.659,4	15,46	19.857,6	12,81	15.402,3	14,68
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	13.017,4	5,81	11.285,8	7,38	5.553,9	3,58	3.538,3	3,37
13. Activos Rentables Totales	191.743,9	82,77	182.341,9	81,31	121.392,8	79,34	113.514,4	73,24	81.463,9	77,62
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	29.440,8	12,71	34.267,6	15,28	25.916,0	16,94	36.089,2	23,28	19.402,8	18,49
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	3.018,8	1,35	2.146,4	1,40	1.980,7	1,28	1.405,2	1,34
4. Bienes de Uso	7.233,7	3,12	1.622,2	0,72	1.392,9	0,91	1.460,1	0,94	1.181,0	1,13
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	19,2	0,01	20,6	0,01	30,7	0,03
6. Otros Activos Intangibles	947,3	0,41	883,8	0,39	708,5	0,46	643,5	0,42	464,4	0,44
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	33,4	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.267,2	0,98	2.108,4	0,94	1.426,8	0,93	1.290,5	0,83	1.004,0	0,96
11. Total de Activos	231.666,2	100,00	224.242,7	100,00	153.002,7	100,00	154.999,0	100,00	104.952,0	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	20.381,7	8,80	20.778,6	9,27	16.753,9	10,95	17.686,2	11,41	14.062,9	13,40
2. Caja de Ahorro	43.307,7	18,69	44.531,9	19,86	25.638,4	16,76	27.896,0	18,00	15.507,9	14,78
3. Plazo Fijo	66.906,9	28,88	61.702,3	27,52	44.546,9	29,12	47.652,4	30,74	34.719,8	33,08
4. Total de Depósitos de clientes	130.596,2	56,37	127.012,8	56,64	86.939,2	56,82	93.234,5	60,15	64.290,5	61,26
5. Préstamos de Entidades Financieras	580,2	0,25	1.076,6	0,48	79,8	0,05	176,6	0,11	99,3	0,09
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	9,2	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	18.921,1	8,17	17.088,8	7,62	16.873,8	11,03	18.315,6	11,82	11.645,8	11,10
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	150.106,7	64,79	145.178,2	64,74	103.892,8	67,90	111.726,6	72,08	76.035,7	72,45
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	4.790,7	2,07	4.830,9	2,15	510,2	0,33	2.090,0	1,35	2.026,5	1,93
10. Deuda Subordinada	8.257,8	3,56	7.589,9	3,38	6.322,3	4,13	6.407,8	4,13	1.957,6	1,87
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	13.048,4	5,63	12.420,8	5,54	6.832,5	4,47	8.497,8	5,48	3.984,2	3,80
12. Derivados	13,7	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	9.093,9	3,93	16.777,6	7,48	14.725,2	9,62	8.651,6	5,58	5.996,8	5,71
15. Total de Pasivos Onerosos	172.262,7	74,36	174.376,7	77,76	125.450,5	81,99	128.876,1	83,15	86.016,6	81,96
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	12,8	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	734,6	0,32	694,9	0,31	267,8	0,18	335,0	0,22	259,5	0,25
4. Pasivos Impositivos corrientes	4.072,1	1,76	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	357,9	0,15	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	3.917,2	1,69	5.866,0	2,62	3.414,4	2,23	3.499,2	2,26	2.671,5	2,55
10. Total de Pasivos	181.357,3	78,28	180.937,6	80,69	129.132,7	84,40	132.710,3	85,62	88.947,6	84,75
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	50.085,7	21,62	43.130,5	19,23	23.869,9	15,60	22.105,9	14,26	15.876,1	15,13
2. Participación de Terceros	223,2	0,10	174,6	0,08	n.a.	-	182,8	0,12	128,3	0,12
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	50.308,9	21,72	43.305,1	19,31	23.869,9	15,60	22.288,7	14,38	16.004,4	15,25
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	231.666,2	100,00	224.242,7	100,00	153.002,7	100,00	154.999,0	100,00	104.952,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	49.328,2	21,29	42.421,3	18,92	23.142,3	15,13	21.624,6	13,95	15.509,3	14,78
9. Memo: Capital Elegible	49328,2	21,29	42421,281	18,92	23142,282	15,13	21624,625	13,95	15509,288	14,78

Banco Macro S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	26,31	25,37	24,34	29,26	28,11
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,48	8,79	8,71	13,29	12,75
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	24,58	19,04	18,74	21,70	21,11
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,95	7,02	6,09	10,22	9,60
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	17,22	11,88	12,15	10,88	11,34
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	15,99	10,78	11,05	9,81	10,12
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,22	11,88	12,15	10,88	11,34
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	29,68	43,55	39,82	48,77	49,42
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	49,69	42,91	29,44	48,01	47,52
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,98	7,06	4,53	7,95	8,59
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	49,87	53,18	75,62	57,92	63,02
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,24	9,51	11,33	8,65	9,52
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	9,85	13,13	8,87	11,53	12,54
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	44,96	46,19	68,92	51,24	55,12
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,23	8,26	10,33	7,65	8,32
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,31	38,12	26,93	34,71	33,17
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,87	11,15	15,11	8,82	8,08
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,70	9,68	13,77	7,80	7,07
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	30,88	28,33	51,18	34,21	37,24
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,34	5,07	7,67	5,11	5,62
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	30,96	28,33	51,18	34,21	37,24
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,36	5,07	7,67	5,11	5,62
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	7,35	5,94	10,23	5,21	4,77
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,37	5,94	10,23	5,21	4,77
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,09	26,83	20,03	17,22	14,78
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	21,38	18,99	15,20	14,01	14,85
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	22,43	24,26	16,63	16,38	13,99
5. Total Regulatory Capital Ratio	27,28	29,77	17,29	22,13	14,59
7. Patrimonio Neto / Activos	21,72	19,31	15,60	14,38	15,25
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	10,7	12,8
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	10,7	12,8
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	28,73	21,68	49,48	26,20	27,28
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	23,38	44,67	19,55	47,69	39,94
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	38,33	49,22	20,10	38,11	41,99
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,11	1,07	1,35	1,14	1,52
4. Provisiones / Total de Financiaciones	1,96	1,96	2,12	2,26	2,62
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	176,62	182,96	156,72	197,90	172,60
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(2,58)	(2,80)	(3,14)	(4,60)	(4,58)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,65	1,50	1,46	1,47	1,64
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,22	0,32	0,35	0,48
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,11	3,21	3,47	3,24	3,55
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	112,23	103,91	99,69	94,87	99,61
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	696,71	303,90	2.324,59	980,18	229,02
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	75,82	72,84	69,30	72,34	74,74

Anexo II Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 reunido el 11 de julio de 2018, decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco Macro S.A.

- Endeudamiento de Largo Plazo: AA+(arg) Perspectiva Estable.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg).
- Acciones Ordinarias Clase B: Categoría 1.
- Obligaciones Negociables Subordinadas Clase A por hasta USD 400 millones: AA(arg) Perspectiva Estable.

Categoría AA(arg): Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica la más 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.

Categoría 1: Acciones de calidad superior. Se trata de acciones que cuentan con una alta liquidez y cuyos emisores presentan una muy buena capacidad de generación de fondos

La calificación del Banco refleja su importante franquicia, la sólida generación de resultados, buena calidad de sus activos, satisfactoria liquidez y capitalización.

En tanto, la calificación de las ON Subordinadas contemplan que, en caso de que el banco quebrara, estas obligaciones negociables tendrán menor preferencia que las obligaciones no subordinadas del banco.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.2017, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, en cuyo dictamen establece que los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la entidad, y su situación patrimonial consolidada, con sus sociedades controladas, y los respectivos resultados de sus operaciones y flujos de su efectivo y sus equivalentes por el ejercicio finalizado al 31.12.17, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

Asimismo, se consideraron los estados financieros auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, al 31.03.18 con revisión limitada que establecen que nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros no estén preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de abril de 2018, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber

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

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se presenta en el presente dictamen.

Acciones

Son objeto de la calificación las Acciones Ordinarias Clase B. Al 31.12.2018, el capital social de la entidad estaba representado por 669.7 millones de acciones, de las cuales 658.4 millones son Clase B y el resto Clase A.

Las acciones ordinarias Clase B presentan una **liquidez alta**; prueba de esto último es que, durante el período de doce meses finalizado el 31.03.18, la acción estuvo presente en la totalidad de las ruedas, representando el 4.3% del volumen operado en el mercado de acciones, mientras que la rotación ascendió al 5.3%.

Asimismo, la **capacidad de generación de fondos** de la entidad es **muy buena**, en línea con la calificación de riesgo crediticio otorgada por FIX a Banco Macro S.A. (Endeudamiento de Largo Plazo, AA+(arg) Perspectiva Estable, Endeudamiento de Corto plazo, A1+(arg)).

La calificación de las Acciones ordinarias Clase B en categoría 1 responde a la combinación de una alta liquidez de las mismas y una muy buena generación de Fondos por parte de la entidad.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, y la siguiente información pública:

- Estados financieros trimestrales auditados (último 31.03.2018) disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Balance General Auditado (último 31.12.2017) disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplementos de Precios disponibles en www.cnv.gob.ar.

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Subordinadas Reajustables Clase A por hasta USD 400 millones

Las Obligaciones Negociables son obligaciones negociables subordinadas reajustables por un monto total de hasta U\$S 400.000.000 con vencimiento en 2026.

Las Obligaciones Negociables serán emitidas de conformidad con los términos y condiciones aplicables establecidos por las normas del Banco Central para que las Obligaciones Negociables califiquen como Capital Regulatorio Nivel 2.

Las Obligaciones Negociables constituirán Obligaciones Negociables no convertibles en acciones en virtud de la Ley de Obligaciones Negociables, subordinadas y con garantía común del Banco, y tendrán el siguiente rango: (i) estarán subordinadas en su derecho de pago a todas las demás Obligaciones Senior del Banco existentes y futuras, incluyendo montos adeudados al Banco Central; (ii) pari passu con respecto a los derechos de pagos de todas las futuras Obligaciones de Paridad del Banco; (iii) tendrán preferencia en su derecho de pago con respecto a las Obligaciones Junior del Banco existentes y futuras, con renuncia expresa a cualesquiera privilegios generales o especiales.

Las Obligaciones Negociables devengarán un interés a la tasa anual fija que se informó en el Aviso de Resultados, desde la Fecha de Emisión hasta, pero excluyendo, la Fecha de Reajuste. Desde y después de la Fecha de Reajuste y hasta la Fecha de Vencimiento o la fecha de rescate anticipado de las Obligaciones Negociables (exclusive), devengan intereses a la tasa anual equivalente a la suma de (i) la Tasa de Reajuste Benchmark en la Fecha de Reajuste más (ii) un margen que fue determinado con anterioridad a la Fecha de Emisión e informado en el Aviso de Resultados, que es calculada por el Banco de Inversión Independiente. En cada caso, en el supuesto en que el Banco no cumpla con el pago del capital, intereses u otros montos que sean exigibles con respecto a las Obligaciones Negociables, el Banco pagará intereses sobre el capital vencido, si existiera, a la tasa devengada por las Obligaciones Negociables más 2% anual, y pagará intereses a la misma tasa sobre las cuotas vencidas de intereses en la medida en que sea legal. El pago del capital y los intereses de las Obligaciones Negociables estarán sujetos a la limitación descrita en "Absorción de Pérdidas, Reducción Permanente de Capital/Interés".

Sujeto a la autorización previa de la SEFC o cualquier otra Autoridad Gubernamental Argentina, de ser necesaria, y respetando el trato igualitario entre los inversores así como el principio de transparencia consagrado en la normativa vigente, de ser aplicable el Banco tendrá el derecho de rescatar, a su opción, las Obligaciones Negociables, en su totalidad pero no parcialmente, en la Fecha de Reajuste, sujeto a ciertas condiciones.

De acuerdo a lo establecido en la comunicación "A" 5580 del BCRA, las Obligaciones Negociables no otorgarán el derecho de declarar la caducidad de plazos en caso de incumplimiento de cualquiera de los compromisos asumidos por el Banco, incluyendo sin limitación el incumplimiento en el pago de capital y los intereses bajo las Obligaciones Negociables.

En caso de que ocurran determinados eventos, el Banco llevará a cabo acciones de absorción de pérdidas que implicarán la reducción permanente de capital/interés de las obligaciones negociables, sin que dicha reducción de capital e interés constituya un supuesto de incumplimiento bajo las Obligaciones Negociables.

La emisión se realizó el 04/11/2016 por USD400 millones con vencimiento el 04/11/2026. Durante los primeros 5 años la tasa será fija del 6.75% anual y a partir del 4/11/2021 devengará intereses a una tasa anual igual a la suma de una tasa de reajuste que se determinará en la fecha de reajuste (calculada en función a la tasa de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de 5 Años) más un margen de 546,3 puntos básicos.

Glosario

Call Option: Opción de rescate del capital.

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.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

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 calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODC MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información 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 de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 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, con emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.