

Basel III

Basel III is a comprehensive set of reform measures, developed by the Basel Committee on Banking Supervision, to strengthen the regulation, supervision and risk management of the banking sector. It is the third stage, following Basel I and Basel II, which seeks to enhance the banking sector's ability to deal with financial and economic stress, improve risk management and increase the banks' transparency.

3 Pillars

The basic structure of Basel III remains unchanged with three mutually reinforcing pillars.

Pillar 1: Minimum Regulatory Capital Requirements based on Risk Weighted Assets (RWAs): Maintaining capital calculated through credit, market and operational risk areas.

Pillar 2: Supervisory Review Process: Regulating tools and frameworks for dealing with peripheral risks that banks face.

Pillar 3: Market Discipline: Increasing the disclosures banks must provide to enhance their transparency.

Major Features of Basel III

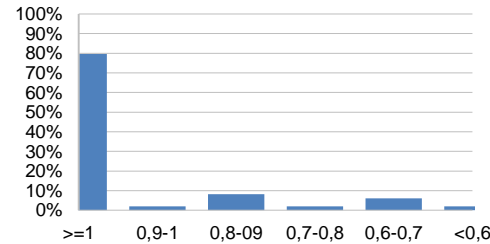
a) Better Capital Quality (stricter definition of capital); b) Capital conservation Buffer of 2.5%; c) Countercyclical Buffer: 0%-2.5%; d) Increased Capital Requirements: Minimum Common Equity Capital Ratio: 4.5%; Minimum Tier 1 Capital Ratio: 6%; Minimum Total Capital Ratio: 8%; e) Cap on Leverage Ratio, expected to be around 3%; f) Liquidity Ratios: Liquidity Coverage Ratio (LCR), minimum 100% and minimum ratio for Net Stable Funding Ratio to be determined; g) Systemically Important Financial Institutions: Additional loss absorbency requirements, Common Equity Tier 1 capital requirement 1.5%-2.5% and for the highest an additional loss absorbency of 1% could be applied.

Central Bank of Argentina (BCRA) Regulations

BCRA introduced several requirements for Argentinean banks following Basel III guidelines. Regarding eligible capital, the minimum coverage ratios and the definition of capital of Basel III, were incorporated to local regulation. Pillar 2 requirements, which refer to the supervisory review process, were incorporated in May 2011 and February 2013. The risk management guidelines and the information requirements on business models are the basis for the institutions' capital adequacy self-assessment (Internal Capital Adequacy Assessment Process, ICAAP) and for the subsequent revision by the SEFYC (Supervisory Review and Evaluation Process, SREP). Regarding Pillar 3, it was set that institutions should post qualitative and quantitative information on their websites as from December 31, 2013, following the standards established by Basel II and Basel III.

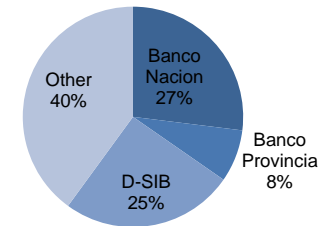
In 2015, BCRA published an additional requirement for Domestic Systemically Important Banks (D-SIB), which equals 1% of their risk-weighted assets to be fully met with Common Equity Tier 1 capital, (2016-2019). In January'15 Banco Santander Río, Banco Galicia, BBVA Francés and Banco Macro were notified to be D-SIB.

Liquidity Coverage Ratio (LCR) distribution



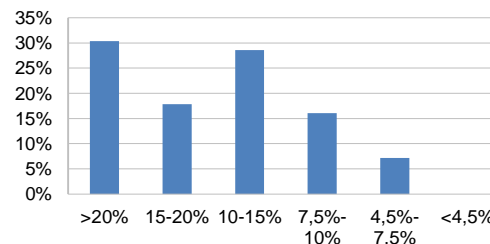
Source: FIX, Entities' Market Discipline.

% Assets



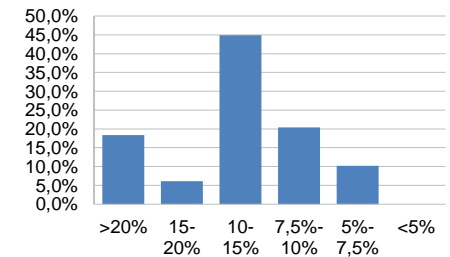
Source: FIX, BCRA

Common Equity Capital Ratio distribution (Minimum (4.5%))



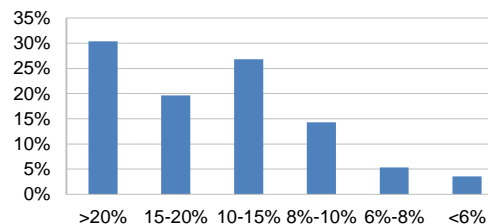
Source: FIX, Entities' Market Discipline

Leverage Ratio distribution



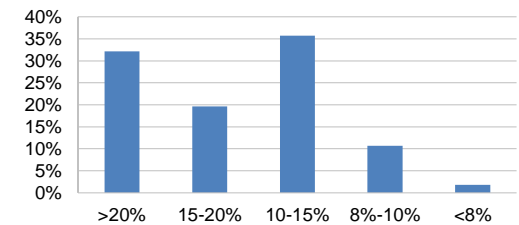
Source: FIX, Entities' Market Discipline

Tier 1 Capital Ratio distribution (Minimum 6%)



Source: FIX, Entities' Market Discipline

Total Capital Ratio distribution (Minimum 8%)



Source: FIX, Entities' Market Discipline

*Sample of 49 banks for LCR and Leverage Ratios and 56 banks for Capital Ratios.

Central Bank of Argentina (BCRA) Regulations (Continuation)

As from the first quarter of 2015, financial institutions were required to report on their leverage ratios. By January 2018, this ratio will become a mandatory requirement, with a minimum that has not been internationally agreed upon yet (presumably, 3%).

As from January this year, the BCRA has enforced the LCR for large institutions (Group "A") with an initial compliance of 60% that progresses to 100% in 2019.

Argentinean Banks vs. Basel III

Argentinean Banks are in general well positioned to face Basel III regulations. Banks are well capitalized and leverage is low. Those with the lowest leverage ratios almost doubled the 3% minimum ratio expected to be determined in the following years.

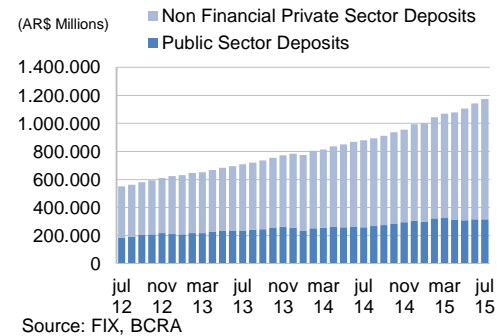
Besides, most of the banks exceed the three minimum required ratios of capital under Basel III (Minimum Common Equity Capital Ratio: 4.5%; Minimum Tier 1 Capital Ratio: 6%; Minimum Total Capital Ratio: 8%). However, some banks could face some capital challenge as from January 2016, financial institutions will be required to hold Common Equity Tier 1 capital, in addition to the Basel requirement, for up to 2.5% of their risk-weighted assets (Implementation will be phased in until January 2019).

After Analyzing banks in the local market FIX concludes that private D-SIB Banks are capitalized enough to face Basel III requirements. BBVA Banco Francés (16.3%; 16.3%; 17.2%); Banco Macro (14.6%; 15%; 15.6%) and Banco Santander Río (13.7%; 13.7%; 14.6%) show robust ratios while Banco Galicia reflects tighter ones (9.3%; 9.3%; 11%). Additional capital requirements including Capital Conservation Buffer (up to 2.5%) and Countercyclical Buffer (0%-2.5%), would be fully implemented in 2019.

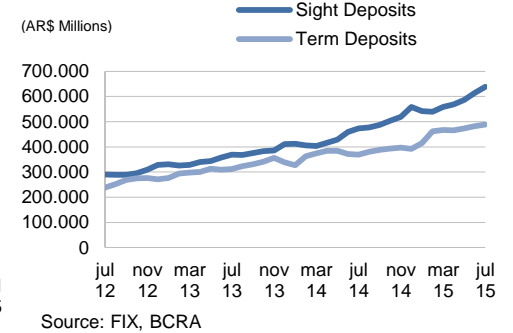
Furthermore, most banks have high levels of liquidity and exceed minimum LCR of 100%, expected to be fulfilled in 2019. (Almost 80% of Banks that published LCR in March'15 has already reached that target).

Local financial market is currently robust and liquid. Nevertheless, some entities, especially the smallest ones, could face a challenge towards Basel III and IFRS implementation. FIX considers positively initiatives to increase transparency and to set minimum standards of liquidity and capital in order to preserve the financial stability.

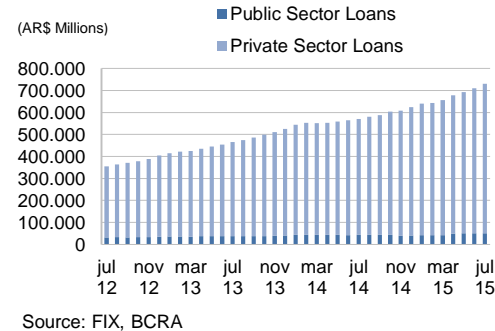
Deposits' trend



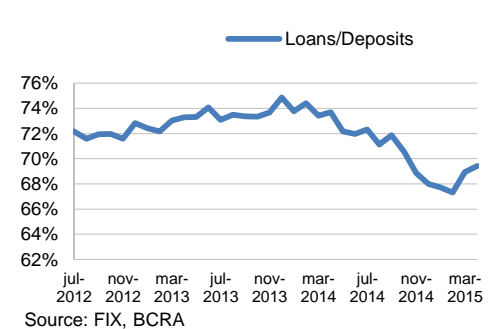
Deposits' trend



Loans' trend



Liquidity Trend



Gustavo G. Avila
 +54-11-5235-8142
gustavo.avila@fixscr.com

María Luisa Duarte
 +54-11-5235-8100
maria.duarte@fixscr.com

M. Fernanda López
 +54-11-5235-8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Las calificaciones antes señaladas 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 TODO 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.

La reproducción o distribución total o parcial 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 factual 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 factual 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 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. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, 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 futuros que por su naturaleza no se

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 futuros 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 afirmo una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona “tal cual” 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. 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 contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 150.000 (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 mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.