

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 y préstamos al sector privado no financiero del sistema (14,5% y 16,0% de participación de mercado respectivamente a jun'25). Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada en 356 sucursales y dependencias y 7.400 empleados, que atiende a una base de +5 millones de clientes. Galicia es uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local, considerado por el BCRA.

Estructura de fondeo y buen nivel de liquidez. Los depósitos del sector privado no financiero constituyen la principal fuente de fondeo (64,5% del total), con una adecuada atomización (los 10 principales depositantes concentran apenas el 20%). Dentro de este segmento, se destaca la elevada participación de depósitos en moneda extranjera, que representan el 40% del total. Por su parte, el capital propio equivale al 18,1% de los activos, complementándose con deuda con otras entidades financieras y la emisión de obligaciones negociables senior y subordinadas. En términos de liquidez, la cobertura es considerada adecuada, dado que los activos líquidos equivalen al 28,1% de los depósitos y pasivos con vencimiento menor a 90 días.

Fuerte compresión de la rentabilidad. La rentabilidad de Galicia se sustenta en su fuerte franquicia que le permite conservar una estructura de fondeo estable y de bajo costo a lo largo del tiempo, y una buena capacidad de generación de ingresos por intereses y por servicios sobre su amplia base de clientes. A jun'25 el resultado operativo registró una fuerte contracción interanual (74%), derivando en un ROAA operativo de 5,7% (29,4% a jun'24). El ajuste proviene principalmente de menores ingresos netos por intereses por el menor spread de intermediación y los mayores cargos por provisiones de riesgo de crédito como consecuente del incremento de la mora en la cartera que presionaron la rentabilidad. FIX espera que la rentabilidad de las entidades en general continúe presionada en el corto plazo por el actual cambio de contexto operativo con menor demanda de crédito, altas tasas de interés tendencia al lazo en la morosidad de las carteras.

Adecuada calidad de activos, aunque con marcado deterioro. A jun'25, la cartera *non-performing* alcanzaba el 4,7% (1,8% en jun'24). El incremento se vio impulsado principalmente por la mayor morosidad de la cartera retail (8,8%). Sin embargo, se destaca que el banco posee apropiado nivel de provisiones (100% de la cartera en mora). FIX estima probable que el nivel de morosidad conserve la actual tendencia en el corto plazo, pero comience a mostrar una gradual mejora al cierre del ejercicio 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 16,6% de los activos tangibles mientras que el capital ajustado el 22,3% de los activos ponderados por riesgo. Por último, el Tier 1 a jun'25 es de 23,2% y registro un aumento respecto a mar'25 (20,8%) por un aumento en la integración por la incorporación de Galicia Mas compensado por mayores APR.

Moderada exposición al sector público. A jun'25 el banco presenta una exposición al sector público equivalente al 18,6% del activo y a 1,0 veces el PN y representa una disminución respecto a jun'24 (37,0% y 1,7 veces, respectivamente) producto de una menor exposición a títulos públicos (principalmente ajustables por CER).

Sensibilidad de la calificación

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

Informe Integral

Calificaciones

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

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.		
Miles de Millones ARS	30/06/25	30/06/24
Activos (USD, mill.)	25,3	16,8
Activos	30.157,7	20.111,2
Patrimonio Neto	5.447,2	4.323,4
Resultado Neto	128,4	815,9
ROAA (%)	1,0	8,2
ROAE (%)	5,0	37,9
PN/Activos	16,6	20,5
Tangibles		

*Tipo de Cambio: \$/USD 911,75 al 30/06/24
 EECC a moneda homogénea de jun'24

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

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

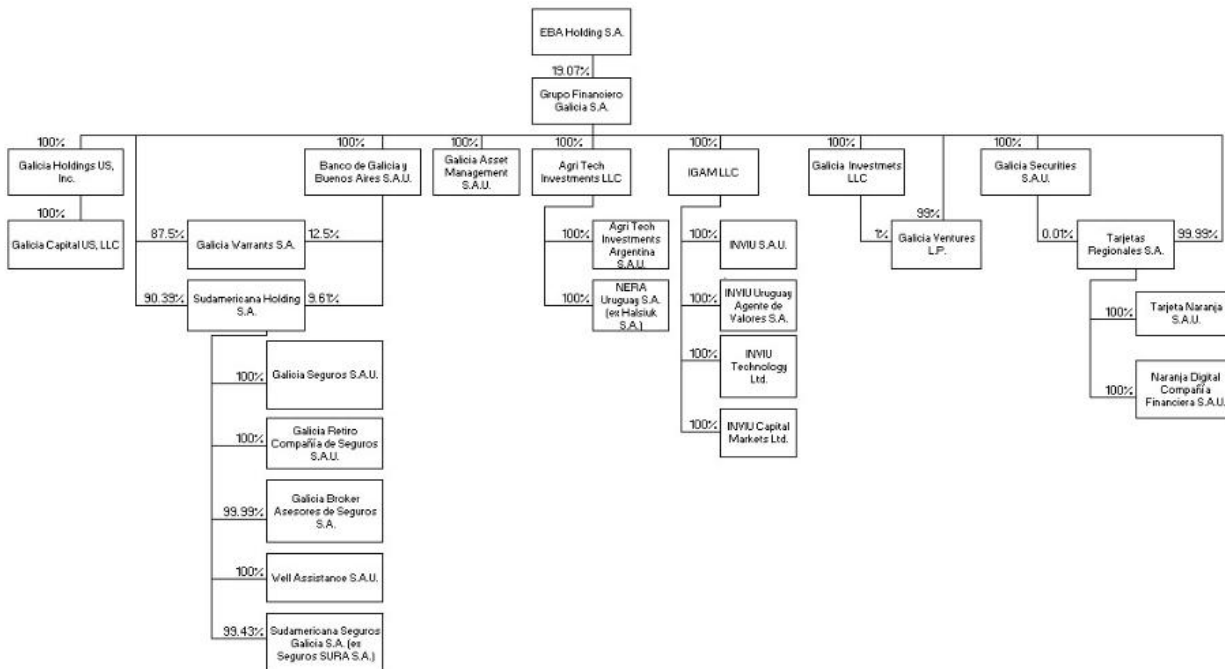
Analista Secundario
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

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 100% de las acciones del banco. El Grupo Galicia es controlado por EBA Holding S.A. que mantiene el 100% de las acciones clase A (con derecho a 5 votos por acción, y representan el 19,07% del paquete accionario), con el 54,1% de los votos, y que es propiedad de las familias Escasany, Ayerza y Braun.

Galicia es el principal activo del Grupo Galicia, y constituye uno de los bancos privados líderes de la industria por depósitos y préstamos (con el 10,2% y 12,0% de participación de mercado respectivamente). En tanto, dichas participaciones ascienden al 14,5% y 16,0% en el sector privado no financiero. Su reconocida franquicia se sustenta en su amplia red de distribución dotada de 356 sucursales y dependencias y 7.400 empleados, que ofrece una variada oferta de servicios financieros a más de 5 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

A partir del segundo semestre de 2024, el escenario macroeconómico mostró signos de mejora, en línea con el ajuste fiscal, el nuevo esquema de flotación del tipo de cambio con intervención oficial dentro de las bandas y la baja de la inflación, que produjo una disminución de las tasas y un significativo aumento del crédito al sector privado, tanto en moneda nacional como extranjera, que, a pesar de la desaceleración de la tasa de crecimiento a partir de abril, alcanzó a julio 2025 un alza del 65,1% y del 143,0% interanual, respectivamente, en términos reales. Dicho crecimiento se ve reflejado en la hoja de balance de los bancos, que exhibe una mayor participación relativa de los créditos al sector privado, que alcanza a jul'25 al 33,9% del activo total del sistema, desde 24,8% a jul'24.

Los depósitos del sector privado mostraron también una tendencia creciente, aunque por debajo del aumento que exhibieron los préstamos; a julio 2025 los depósitos en pesos reportaron un crecimiento interanual del 17,4% a moneda constante, en tanto que el saldo real de las captaciones en moneda extranjera se incrementó un 74,9% i.a.. Cabe señalar, que los depósitos en moneda extranjera representan cerca del 27% del total de depósitos de los bancos.

De esta forma, la elevada posición de activos líquidos de los bancos comenzó a reducirse y el indicador crédito /PBI comenzó a mostrar un recupero que continúa y se estima se mantendrá en los próximos meses, dados los aún bajos niveles de penetración que muestra el mercado local (7.3% créditos al sector privado/PBI, feb'25).

En un principio el incremento del crédito se concentró en el segmento de individuos, lo cual derivó en un crecimiento de los niveles de mora. Esto obligó a las entidades en general a ajustar sus políticas de crédito y, consecuentemente, reducir los niveles de originación, aunque se estima que la morosidad continuará creciendo en los próximos meses por la maduración de los préstamos ya acordados y recién se estabilice el año próximo, probablemente en niveles más elevados que los reportados en 2024, históricamente bajos. La causa de los retrasos que muestra la banca de personas se asocia a su reacomodamiento a un nuevo escenario más estable, donde los ajustes salariales son nominalmente más bajos y las cuotas de los préstamos ya no se benefician de la licuación derivada de altos índices de inflación. Durante los últimos meses las entidades han canalizado préstamos tanto a empresas como a familias con foco en la calidad crediticia del deudor.

Respecto de la liquidez, a pesar de la reducción de activos líquidos en balance, las entidades presentan todavía niveles razonables, aunque enfrentan el desafío de gestionar adecuadamente su liquidez. En jun'25 el BCRA anunció medidas para fortalecer el régimen monetario basado en el control de agregados monetarios. En este marco, básicamente dos medidas impactaron fuertemente sobre las entidades en general: el vencimiento de las Lefis y el ajuste de la política de encajes. A partir de jul'25 el BCRA dejó de ofrecer a los bancos la posibilidad de suscribir Lefis, lo cual los obligó a gestionar activamente sus necesidades de liquidez en forma eficiente, utilizando los diferentes instrumentos que presenta el mercado: caución, pases intra-diarios (REPI), cuenta corriente BCRA, mercado secundario para títulos, entre otros. En este contexto, se eliminó la tasa de política monetaria y la tasa de interés, determinada endógenamente por el mercado, registró un fuerte incremento. Asimismo, anunció el aumento progresivo del porcentaje de efectivo mínimo que, junto con la volatilidad generada por la cercanía de las elecciones de medio término, generó un incremento en el costo del fondeo.

Por su parte, la rentabilidad operativa de la industria, registró una significativa contracción durante los últimos trimestres debido a la eliminación de las operaciones de pase con el BCRA y resultado de la posición de títulos que mantenían sus balances. El sistema financiero en su conjunto registró pérdidas netas en su resultado acumulado a mar'25, aunque a jun'25 reportó nuevamente ganancia neta, debido al incremento de los intereses netos y la contracción de los costos de estructura, favorecido por el menor impacto de ajuste por inflación sobre su balance. Sin embargo, debido a la inestabilidad reciente que mostró el mercado, con el consecuente incremento de tasas, desaceleración de la actividad económica y del crédito, sumado al deterioro en la valuación de títulos, se espera que el trimestre cerrado en septiembre refleje un nuevo impacto sobre la rentabilidad del sistema.

Con todo, para los próximos períodos, se estima que los márgenes serán sustancialmente más estrechos en la intermediación financiera, lo que derivará en niveles de retorno más bajos que los reportados en los años previos. La eficiencia de los costos, el flujo de ingresos comisionables y la gestión del riesgo, cobran un papel fundamental que posicionará a las distintas entidades en un mercado más competitivo, con nuevos integrantes y que seguiría tendiendo a la consolidación.

La solvencia se conserva aún en adecuados niveles, aunque se estiman notoriamente más bajos en el corto plazo, donde las entidades, si la evolución de los índices de inflación y estabilidad macroeconómica acompañan, apalancarán más su operatoria e intentarán captar un fondeo más largo a través de nuevas emisiones.

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2022		31 dic 2021	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	2.118.379,6	18,75	3.056.972,2	17,27	1.715.426,1	22,21	3.052.580,3	16,60	3.618.183,5	20,42
2. Otros Intereses Cobrados	813.427,7	7,20	4.543.655,7	25,68	3.506.850,8	45,41	1.541.918,9	8,39	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.931.807,3	25,95	7.600.627,9	42,95	5.222.276,9	67,62	4.594.499,2	24,99	3.618.183,5	20,42
5. Intereses por depósitos	1.061.918,9	9,40	2.686.853,4	15,18	1.698.426,5	21,99	3.917.265,6	21,30	2.571.158,5	14,51
6. Otros Intereses Pagados	105.306,9	0,93	272.557,4	1,54	162.281,5	2,10	84.771,6	0,46	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	1.167.225,8	10,33	2.959.410,9	16,72	1.860.708,0	24,09	4.002.037,2	21,76	2.571.158,5	14,51
8. Ingresos Netos por Intereses	1.764.581,5	15,62	4.641.217,0	26,23	3.361.568,9	43,53	592.462,0	3,22	1.047.025,0	5,91
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	222.206,4	1,97	680.429,5	3,85	280.076,5	3,63	2.533.991,8	13,78	1.458.269,0	8,23
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	446.612,6	3,95	710.197,8	4,01	327.248,7	4,24	502.244,2	2,73	484.633,4	2,74
14. Otros Ingresos Operacionales	266.125,7	2,36	582.985,7	3,29	387.600,3	5,02	694.681,2	3,78	459.829,2	2,60
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	934.944,8	8,27	1.973.613,0	11,15	994.925,5	12,88	3.730.917,2	20,29	2.402.731,6	13,56
16. Gastos de Personal	347.449,0	3,07	709.864,7	4,01	315.204,5	4,08	521.711,8	2,84	473.961,7	2,67
17. Otros Gastos Administrativos	991.528,3	8,78	1.675.199,8	9,47	930.147,7	12,04	1.382.357,9	7,52	1.308.827,0	7,39
18. Total Gastos de Administración	1.338.977,3	11,85	2.385.064,5	13,48	1.245.352,1	16,13	1.904.069,7	10,36	1.782.788,6	10,06
19. Resultado por participaciones - Operativos	-175,7	0,00	656.054,1	3,71	-4.452,5	-0,06	-2.201,7	-0,01	1.128,2	0,01
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.360.373,3	12,04	4.885.819,7	27,61	3.106.689,7	40,23	2.417.107,8	13,15	1.668.096,1	9,41
21. Cargos por Incobrabilidad	595.533,1	5,27	501.073,8	2,83	192.186,3	2,49	272.632,9	1,48	185.692,0	1,05
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	764.840,1	6,77	4.384.745,9	24,78	2.914.503,4	37,74	2.144.474,9	11,66	1.482.404,1	8,37
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	-560.987,0	-4,96	-2.234.636,5	-12,63	-1.622.752,7	-21,01	-1.729.260,7	-9,40	-949.448,2	-5,36
29. Resultado Antes de Impuestos	203.853,1	1,80	2.150.109,4	12,15	1.291.750,7	16,73	415.214,2	2,26	532.956,0	3,01
30. Impuesto a las Ganancias	75.406,6	0,67	623.203,6	3,52	475.894,5	6,16	66.915,4	0,36	157.652,6	0,89
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	128.446,5	1,14	1.526.905,8	8,63	815.856,2	10,56	348.298,8	1,89	375.303,4	2,12
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.151,5	0,01
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.	-	16,8	0,00
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	128.446,5	1,14	1.526.905,8	8,63	815.856,2	10,56	348.298,8	1,89	376.471,7	2,12
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	128.446,5	1,14	1.526.905,8	8,63	815.856,2	10,56	348.298,8	1,89	375.303,4	2,12
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	585.327,8	3,18	294.196,4	1,66
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.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2025		31 dic 2024		30 jun 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	Como	6 meses	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	833.097,9	2,76	375.201,0	1,50	61.805,6	0,31	95.032,0	0,44	183.042,2	0,80
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	5.922.439,6	19,64	4.635.997,4	18,57	2.583.470,9	12,85	2.759.375,6	12,69	3.750.698,0	16,33
4. Préstamos Comerciales	6.359.234,8	21,09	4.439.235,1	17,78	2.848.323,3	14,16	2.236.628,1	10,29	3.236.874,2	14,09
5. Otros Préstamos	1.967.239,1	6,52	1.204.727,5	4,83	1.119.896,5	5,57	660.836,2	3,04	528.179,1	2,30
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	800.182,3	2,65	361.627,6	1,45	209.284,8	1,04	207.635,1	0,96	328.599,8	1,43
7. Préstamos Netos de Previsiones	14.281.829,1	47,36	10.293.533,4	41,23	6.404.211,6	31,84	5.544.236,8	25,50	7.370.193,8	32,08
8. Préstamos Brutos	15.082.011,4	50,01	10.655.161,0	42,68	6.613.496,3	32,88	5.751.871,9	26,46	7.698.793,5	33,51
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	798.064,8	2,65	223.936,3	0,90	138.788,1	0,69	161.184,6	0,74	181.653,4	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	230.219,3	0,76	169.099,4	0,68	24.633,7	0,12	68.469,1	0,31	106.563,8	0,46
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	724.133,6	2,40	882.738,8	3,54	1.973.220,0	9,81	3.689.928,7	16,97	1.598.500,5	6,96
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	928.933,3	3,08	1.120.050,2	4,49	2.007.305,7	9,98	1.159.377,6	5,33	6.178.560,5	26,90
4. Derivados	25.121,0	0,08	1.686,9	0,01	23.954,6	0,12	88.399,6	0,41	25.968,9	0,11
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	4.721.017,7	15,65	3.645.096,0	14,60	4.724.938,9	23,49	4.501.105,5	20,71	2.739.582,0	11,93
6. Inversiones en Sociedades	102.755,3	0,34	1.112.838,2	4,46	26.232,9	0,13	31.553,9	0,15	28.620,5	0,12
7. Otras inversiones	1.584.801,2	5,26	471.288,6	1,89	260.437,6	1,29	307.626,7	1,42	339.551,7	1,48
8. Total de Títulos Valores	8.086.762,2	26,81	7.233.698,6	28,97	9.016.089,7	44,83	9.777.991,9	44,98	10.910.784,0	47,49
9. Activos Rentables Totales	22.598.810,6	74,94	17.696.331,4	70,88	15.444.935,0	76,80	15.390.697,8	70,80	18.387.541,5	80,04
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	5.771.658,2	19,14	6.082.584,4	24,36	3.468.130,9	17,24	4.821.029,1	22,18	3.389.241,9	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	1.042.436,2	3,46	803.639,7	3,22	827.935,0	4,12	803.935,4	3,70	809.343,4	3,52
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	296.276,3	0,98	263.683,2	1,06	260.838,1	1,30	257.807,4	1,19	269.471,8	1,17
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	224.028,2	0,74	n.a.	-	n.a.	-	323.765,8	1,49	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	224.504,9	0,74	120.944,6	0,48	109.315,2	0,54	140.915,5	0,65	117.143,5	0,51
11. Total de Activos	30.157.714,4	100,00	24.967.183,2	100,00	20.111.154,1	100,00	21.738.151,0	100,00	22.972.742,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	2.126.197,5	7,05	1.610.269,0	6,45	1.434.481,9	7,13	1.617.629,0	7,44	2.224.666,3	9,68
2. Caja de Ahorro	11.626.723,0	38,55	9.737.954,1	39,00	6.329.943,3	31,47	8.753.122,8	40,27	6.935.260,6	30,19
3. Plazo Fijo	5.474.037,4	18,15	4.464.320,3	17,88	2.955.306,7	14,69	2.844.861,3	13,09	6.659.298,3	28,99
4. Total de Depósitos de clientes	19.226.957,9	63,75	15.812.543,4	63,33	10.719.731,9	53,30	13.215.613,2	60,79	15.819.225,1	68,86
5. Préstamos de Entidades Financieras	136.406,2	0,45	95.923,0	0,38	49.568,2	0,25	116.020,1	0,53	86.935,7	0,38
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	22.429,6	0,07	211.017,3	0,85	6.707,8	0,03	58.514,9	0,27	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	710.807,8	2,36	608.867,5	2,44	904.507,4	4,50	675.319,9	3,11	740.507,8	3,22
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	20.096.601,5	66,64	16.728.351,2	67,00	11.680.515,3	58,08	14.065.468,0	64,70	16.646.668,6	72,46
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.017.184,6	3,37	786.460,1	3,15	61.598,2	0,31	38.941,1	0,18	96.647,2	0,42
10. Deuda Subordinada	428.491,0	1,42	306.289,2	1,23	327.011,7	1,63	520.796,4	2,40	354.390,6	1,54
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	1.445.675,7	4,79	1.092.749,3	4,38	388.609,8	1,93	559.737,4	2,57	451.037,8	1,96
12. Derivados	27.458,8	0,09	1.925,1	0,01	7.192,5	0,04	46.868,6	0,22	22.910,2	0,10
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.862.253,0	6,18	1.266.865,1	5,07	2.865.960,5	14,25	1.669.515,6	7,68	1.184.542,9	5,16
15. Total de Pasivos Onerosos	23.431.989,0	77,70	19.089.890,7	76,46	14.942.278,1	74,30	16.341.589,7	75,17	18.305.159,5	79,68
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	32.375,4	0,11	n.a.	-	n.a.	-	124.029,1	0,57	610,5	0,00
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	264.152,9	0,88	266.870,8	1,07	135.757,9	0,68	62.488,7	0,29	157.518,3	0,69
4. Pasivos Impositivos corrientes	163.889,2	0,54	93.895,6	0,38	39.584,6	0,20	591.770,3	2,72	24.366,5	0,11
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	5.098,3	0,02	40.705,5	0,20	n.a.	-	42.732,2	0,19
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	818.143,7	2,71	440.336,5	1,76	629.446,5	3,13	472.777,3	2,17	524.799,4	2,28
10. Total de Pasivos	24.710.550,2	81,94	19.896.091,9	79,69	15.787.772,7	78,50	17.592.655,0	80,93	19.055.186,5	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	5.447.164,2	18,06	5.071.091,4	20,31	4.323.381,4	21,50	4.145.496,0	19,07	3.917.517,3	17,05
2. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	38,2	0,00
3. Total del Patrimonio Neto	5.447.164,2	18,06	5.071.091,4	20,31	4.323.381,4	21,50	4.145.496,0	19,07	3.917.555,5	17,05
4. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	30.157.714,4	100,00	24.967.183,2	100,00	20.111.154,1	100,00	21.738.151,0	100,00	22.972.742,1	100,00
5. Memo: Capital Ajustado	4.926.859,7	16,34	4.807.408,2	19,25	4.062.543,3	20,20	3.563.922,8	16,39	3.648.083,7	15,88
6. Memo: Capital Elegible	4.926.859,7	16,34	4.807.408,2	19,25	4.062.543,3	20,20	3.563.922,8	16,39	3.648.083,7	15,88

BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S.A.

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea
	30 jun 2025	31 dic 2024	30 jun 2024	31 dic 2022	31 dic 2021
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	33,85	41,79	57,24	36,65	39,37
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	13,13	20,97	30,13	26,14	17,40
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,80	49,22	71,36	26,29	21,71
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,38	18,08	25,60	22,98	14,63
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	17,94	30,05	45,93	3,39	6,28
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,88	26,81	43,31	1,83	5,17
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,94	30,05	45,93	3,39	6,28
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	34,63	29,84	22,84	86,30	69,65
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	49,60	36,06	28,59	44,04	51,68
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,08	10,96	12,55	8,67	8,14
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	52,93	108,39	144,37	64,34	46,46
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,24	22,45	31,30	11,01	7,61
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	43,78	10,26	6,19	11,28	11,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	29,76	97,28	135,44	57,08	41,29
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,76	20,14	29,37	9,77	6,77
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,99	28,98	36,84	16,12	29,58
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	12,88	17,13	34,32	13,50	8,70
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,24	15,37	32,19	11,98	7,73
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	5,00	33,88	37,91	9,27	10,45
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,97	7,01	8,22	1,59	1,71
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	5,00	33,88	37,91	9,27	10,49
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,97	7,01	8,22	1,59	1,72
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	1,22	5,35	9,01	1,95	1,96
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,22	5,35	9,01	1,95	1,96
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	23,14	16,85	22,25	20,38	18,33
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	16,62	19,46	20,47	16,07	15,85
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	23,23	24,11	35,82	179,17	3,24
5. Total Regulatory Capital Ratio	23,74	24,35	36,79	192,65	3,61
7. Patrimonio Neto / Activos	18,06	20,31	21,50	17,05	16,93
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	168,05	78,39
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	168,05	78,15
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	4,76	30,11	38,05	(6,05)	2,13
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	20,79	14,85	(7,48)	2,27	3,30
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	41,55	85,25	14,98	(15,68)	(12,69)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,69	1,83	1,81	2,10	3,30
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,70	2,95	2,74	3,79	5,05
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	100,27	161,49	150,79	180,89	153,11
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,04)	(2,72)	(1,63)	(3,75)	(4,53)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	9,59	6,85	6,47	3,27	2,02
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	4,69	1,83	1,81	2,10	3,30
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	78,44	67,38	61,69	48,67	59,37
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	168,77	176,29	49,70	122,58	103,00
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	82,15	82,84	71,78	86,53	85,82

Desempeño de la entidad

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

A jun'25 el resultado operativo disminuyó significativamente (73%) interanual representando un ROA operativo de 5,7% (vs 29,4% a jun'24). Este ajuste estuvo impulsado principalmente por menores ingresos netos por intereses (-47% i/a) y mayores cargos por incobrabilidad, los cuales crecieron un 60% en el trimestre y representan 2 veces los cargos a jun'24.

Los ingresos por intereses disminuyeron un 43,8% respecto a jun '24 donde los intereses por préstamos representaron el 72% del total y crecieron un 23,4% real, ayudando a compensar la caída de los ingresos por intereses de la posición en títulos públicos (-67%) los cuales pasaron a representar el 27% del total y de los intereses por pases (-99% i/a).

Por su parte los ingresos por comisiones se incrementaron un 37,5% respecto a jun'25 y netos de egresos representaron un 3,9% de los activos rentables (4,2% a jun'24). Los mismos se vinculan en mayor medida, a comisiones de gestión de pasivos y vinculadas a las tarjetas de crédito, y en menor medida por comisiones por operaciones de moneda extranjera, vinculadas a valores mobiliarios y de la colocación de créditos y seguros

En tanto los egresos por intereses disminuyeron un 37% interanual, siendo menor el ajuste que los ingresos y comprimiendo el margen financiero. La mayor se dio en egresos por plazo fijo e inversiones a plazo (-38%) y egresos por operaciones de pases con entidades financieras.

La estructura de costos operativos de Galicia se compone principalmente en un 35% en gastos de remuneraciones y beneficios al personal y 23% corresponde a pago de impuestos por ingresos brutos. A jun'25 los costos operativos de la entidad registraron un incremento en términos reales del 7,5% respecto del año previo.

A jun'25 el ratio Gastos de Administración/Ingresos alcanzó el 49,6% desde 28,6% registrado en jun'24 producto del crecimiento en gastos de estructura y un menor nivel de ingresos. En tanto, en términos de stock se observa una mejora del ratio, producto del mayor crecimiento de su cartera de préstamos. Así, a jun'25 los costos de estructura alcanzan el 10,1% del activo promedio, desde 12,5% a jun'24.

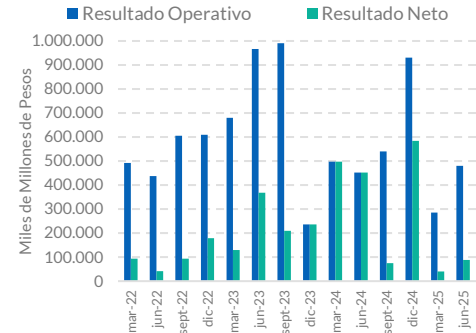
A la fecha de análisis, los cargos por incobrabilidad del banco registraron un incremento del 200% i/a producto del crecimiento de la cartera irregular, ejerciendo presión sobre la rentabilidad de Galicia siendo que los cargos representaron el 43,8% del resultado operativo antes de los mismos. Por su parte, el costo económico de la cartera también se incrementó (9,6% del stock promedio de las financiaciones). FIX estima que los cargos por provisiones de Galicia se mantendrán constantes en el corto plazo, pero tenderán a reducirse sobre el cierre del año producto de las políticas que se implementaron con el fin de controlar la irregularidad y una mayor madurez 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 46% 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.

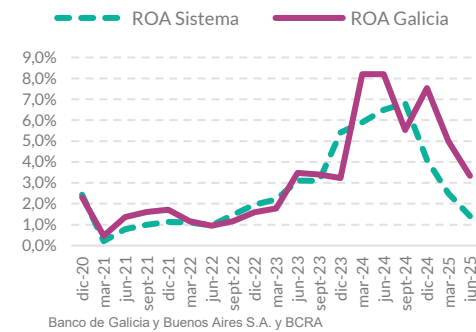
La gestión integral de riesgos del banco es responsabilidad de la Gerencia de Riesgos, compuesta por diversas áreas encargadas del control y seguimiento de los diferentes riesgos a los que se expone la entidad. Es una gerencia independiente que reporta directamente a la Gerencia General, y es parte principal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

Gráfico #1: Resultados Trimestrales



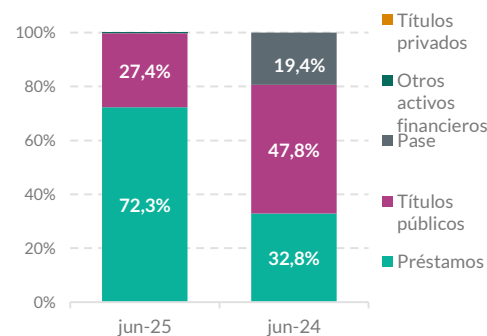
En moneda homogénea de jun'25
Fuente: FIX en base a Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.

Gráfico #2: Rentabilidad neta



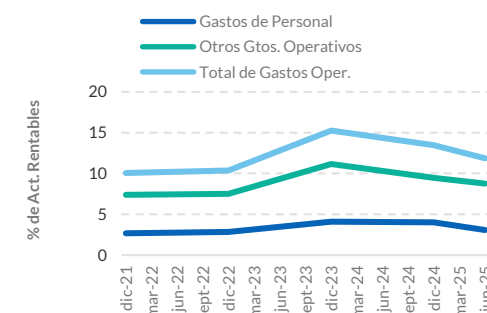
Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. y BCRA

Gráfico #3: Ingresos por Intereses



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

Gráfico #4: Eficiencia



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

Riesgo crediticio

La cartera de préstamos bruta, al igual que en los principales bancos privados del sistema, registra un incremento real del 128% interanual, vinculado principalmente al crecimiento de los préstamos al sector privado no financiero (+37% YTD) dentro de los cuales se destacan el aumento en los adelantos (119%), hipotecarios (128%) y prendarios (68%). La cartera comercial representa un 33,9% del total y su ponderación disminuyó respecto a jun'24 (39%) mientras que el 66,1% restante respondía a la cartera comercial. En términos sectoriales, consumo tiene el mayor peso (44% del total generado) y creció un 145% anual, mientras que industria (15% del total) y agro (11%) crecieron un 104% y 155% anual, respectivamente.

El stock de financiaci3nes conserva una buena atomizaci3n, y la concentraci3n por deudor no constituye actualmente un factor de riesgo potencial significativo. A jun'25 los 10 primeros deudores representaban el 12% y los siguientes 50 deudores el 12%.

Al igual que el sistema bancario en general, se observ3 un deterioro en la calidad de activos del banco. La cartera irregular representa a jun'25 el 4,7% del total de financiaci3nes (1,8% jun'24) y la cartera en situaci3n 2 o mayor el 7,6 %. El incremento se debe a la estrategia agresiva de originaciones que se llev3 a cabo durante 2024 y 1Q25, en banca de consumo cuya mora alcanzaba al 8,8% a jun'25. Sin embargo, el banco ejecut3 una serie de medidas para controlar el deterioro de su cartera y se espera que los niveles de irregularidad conserven la actual tendencia durante el 3Q25, con una mejora hacia el cierre del ejercicio.

Se destaca que el banco cuenta con un apropiado nivel de cobertura con previsiones, siendo que el mismo representa el 4,7% del total de financiaci3nes (2,7 a jun'24) y cubre el 100% de la cartera irregular. Por su parte, la cartera irregular con garantías representa el 5,2% de la misma.

Riesgo de mercado

El riesgo de tasa de la entidad se estima limitado por el adecuado calce de plazos entre activos y pasivos y el adecuado margen financiero de la entidad sustentado en su fuerte franquicia, lo que le permite conservar un atomizado y bajo costo de fondeo, a la vez que le provee una flexibilidad y poder de fijaci3n de precios en algunos segmentos de negocio (dentro de los límites que impone la competencia de los principales bancos). En ese sentido, los pasivos en moneda extranjera representan un 40,% del total y 33% del activo siendo que los dep3sitos en ME alcanzan el 26% del activo total y las obligaciones negociables un 4%.

Para la gesti3n y control del riesgo de mercado (monedas spot y futuros, renta fija y derivados de tasa de inter3s), el banco utiliza modelos Var, establecimiento de límites de exposici3n, pruebas de stress y un plan de contingencia. Para el Var utiliza un modelo param3trico con un nivel de confianza del 99%, para una volatilidad considerada de 252 ruedas de negociaci3n, y un per3odo de tenencia que varía de acuerdo con el instrumento.

A la fecha de an3lisis, la entidad exhibía un razonable calce de plazos, con descaldes acumulados negativos producto de su estructura de fondeo principalmente a trav3s de dep3sitos, los cuales son de corto plazo - ver gr3fico #8. Adem3s, se destaca el elevado porcentaje de dep3sitos en cajas de ahorro minoristas, los cuales evidencian una mayor estabilidad. En tanto, los límites de riesgo del banco en cuanto al descalce de moneda est3n dentro de los límites establecidos por la actual regulaci3n.

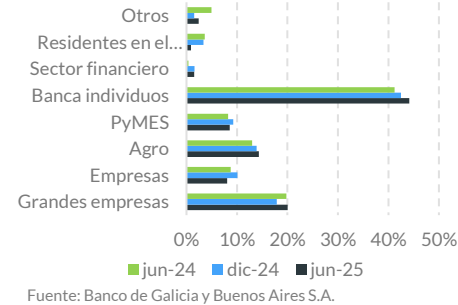
A jun'25 el banco presenta una exposici3n al sector p3blico equivalente al 18,6% del activo y a 1,0 veces el PN y representa una disminuci3n respecto a jun'24 (37,0% y 1,7 veces, respectivamente) producto de una menor exposici3n a t3tulos p3blicos (principalmente ajustables por CER).

Fuentes de fondos y capital

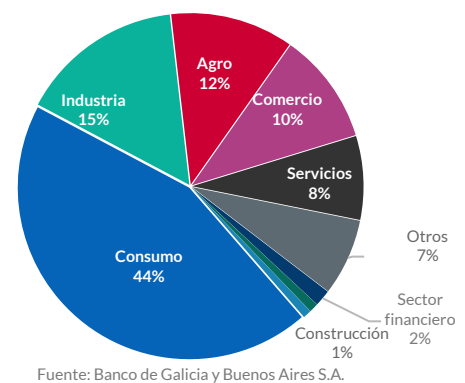
Fondeo y liquidez

La estructura de fondeo del banco es robusta, altamente atomizada y estable. La principal fuente de fondeo son los dep3sitos, los cuales representan el 66,1% de los activos. En ese sentido, los dep3sitos del sector privado no financiero representan el 64,5% y poseen una buena mezcla entre dep3sitos a la vista (caja de ahorro un 59% y cuenta corriente 10%) y a plazo (30%) y una adecuada atomizaci3n por cliente (los primeros 10 depositantes

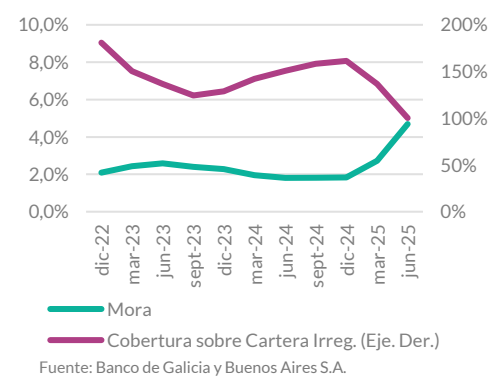
Gr3fico #5: Pr3stamos por tipo de prestatario



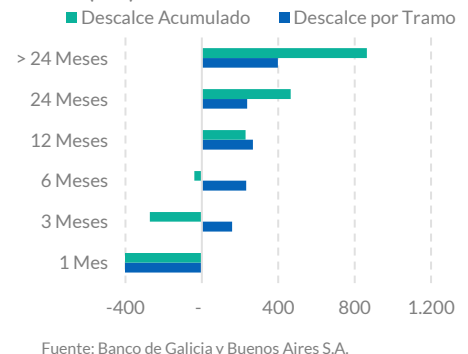
Gr3fico #6: Pr3stamos por sector



Gr3fico #7: Calidad de la cartera (%)



Gr3fico #8: Descalce de Plazos - Jun'24 (mill.)



representan el 20% del total de depósitos y los 50 siguientes el 8%). Asimismo, se destaca que el 40,5% del stock de depósitos es en moneda extranjera y crecieron un 7% en el año y 127% respecto a jun'24.

Por su parte, la segunda fuente de fondeo es el capital propio (18,1%) y la sigue otros pasivos financieros (6,2% del activo total). En tanto, las Obligaciones emitidas vigentes representan un 4,8% del total y se destaca que el banco tiene un buen acceso al mercado de capitales y actualmente posee un programa global de emisión de obligaciones negociables por hasta U\$S 2.100 millones (o en su moneda equivalente) por un plazo de 5 años y un registro de emisor frecuente por hasta U\$S 1.000 millones y se espera que pueda recurrir a nuevas emisiones en el mediano plazo.

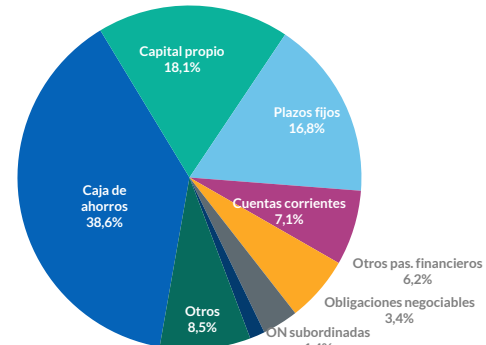
Para la administración del riesgo de liquidez, la entidad monitorea en forma permanente la estructura de depósitos (en cuanto a concentraciones, composición por moneda, plazo y por costo), métricas de liquidez de stock y flujo de acuerdo con parámetros establecidos por el Directorio, Pruebas de Stress y Planes de Contingencia. A jun'25, los activos líquidos del banco alcanzaban el 28,1% de los depósitos y pasivos menores a 90 días, manteniéndose relativamente estable durante el trimestre. Se destaca también que la cobertura de depósitos en moneda extranjera alcanzaría el 60%. FIX estima que la liquidez del banco se mantendrá en niveles saludables. En tanto, el efectivo y títulos de deuda a VR en moneda extranjera cubren aproximadamente el 65% de los depósitos denominados en esa moneda.

Capital

La capitalización de Galicia se conserva en adecuados niveles. El capital tangible del Banco representaba el 16,6% de los activos tangibles mientras que y el capital ajustado el 22,3% de los activos ponderados por riesgo. Por último, el Tier 1 a jun'25 es de 23,2% y registro un aumento respecto a mar'25 (20,8%) por un aumento en la integración por la incorporación de Galicia Mas compensado por mayores APR.

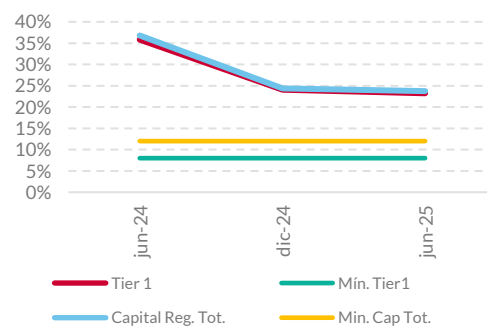
FIX estima que la capitalización del banco permanecerá en niveles confortables en el corto plazo.

Gráfico #9: Fondeo
(% del total del fondeo - jun'25)



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

Gráfico #10: 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 “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 23 de septiembre de 2025 decidió **confirmar (*)** las siguientes calificaciones de Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.:

- 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.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros al 31.12.24, 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 30.06.2025 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 31.12.2024), disponible en www.cnv.gov.ar.

Estados financieros condensados intermedios (último 30.06.2025), disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- NCP: Normas Contables Profesionales.
- RECPAM: Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.