

Banco de Inversión y Comercio Exterior

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional	AA(arg)
Endeudamiento de Largo Plazo	A1+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	

Perspectiva

Endeudamiento LP	Negativa
------------------	----------

Perfil

Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) es una entidad pública cuyo único accionista es el Estado Argentino. Creado en 1991 como banco de segundo piso, fue autorizado en 2003 a otorgar asistencia financiera directa a empresas, con foco en la inversión productiva, la infraestructura y el comercio exterior.

Factores relevantes de la calificación

Soporte: Se estima que de ser necesario el accionista daría soporte al banco, aunque su fortaleza intrínseca hace que esta necesidad se considere remota. Además, la calificadora considera los riesgos políticos derivados de la exposición del banco a las políticas públicas.

Elevada capitalización: BICE opera con una amplia base de capital que le permite desarrollar sus operaciones con muy bajo apalancamiento. Su ratio Integración de Capital Nivel I/Activos ponderados por riesgo es elevado (44.6% a mar'15, vs 13.8% para la media del sistema) con tendencia creciente (41.7% a mar'14). La Calificadora entiende que, por su fortaleza patrimonial, la capitalización seguirá siendo holgada a pesar de su mayor actividad.

Buena rentabilidad: BICE mantiene muy buenos niveles de retorno, crecientes y superiores a los del promedio del sistema. Los mayores ratios de 2014 se explican por resultados extraordinarios derivados de la devaluación de enero y la necesidad de deshacer parte de su posición activa en moneda extranjera en cumplimiento de la normativa. Para el presente año la calificadora no espera fuertes variaciones en el nivel de rentabilidad del banco.

Calidad de activos: La cartera irregular aumentó a 1.8% desde 0.7% a mar'14 y la cobertura disminuyó a 106.6% desde 185.4%, niveles que aún se consideran adecuados. La mayor mora obedece a situaciones puntuales producidas en 2014 que están siendo monitoreadas por el banco. Por las características de las financiaciones del banco, se estima que continuará presentando una adecuada calidad de cartera en el ejercicio.

Concentración de la cartera: La particularidad de su operatoria genera alta concentración en su cartera. Sin embargo, se considera que la cobertura del total de financiaciones, tanto con garantías (45% a mar'15) como con patrimonio (93.9%) mitigan el riesgo de concentración.

Holgada liquidez: Su principal fuente de fondeo es su capital, seguido por líneas de crédito de entidades financieras del exterior y organismos multilaterales de crédito. Las disponibilidades y Lebacs representan el 32.5% del total de depósitos y pasivos con otras entidades y organismos y el 83.6% de sus pasivos a 90 días.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño: Un deterioro severo en el desempeño del banco que afecte su calidad de cartera, reduciendo sustancialmente sus niveles de rentabilidad, podría generar presiones sobre su calificación.

Entorno operativo: En los últimos años el gobierno estableció una serie de regulaciones y controles que limitan la actividad del sector financiero. FIX estima que la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción el corriente año, producto de los topes de tasas y mayores costos impulsados por la inflación. Se espera un 2015 de transición y un 2016 que pondrá a prueba las decisiones de los agentes: sus estrategias para lograr un crecimiento sostenido del crédito, alargar el plazo de sus pasivos y mejorar la rentabilidad en términos reales.

Resumen Financiero

Millones	31/03/2015	31/03/2014
Activos (USD)*	648,3	658,4
Activos (Pesos)	5.718,2	5.273,8
Patrimonio Neto (Pesos)	3.160,6	2.815,9
Resultado Neto (Pesos)	123,6	204,8
ROA (%)	9,0	16,6
ROE (%)	16,2	30,6
PN / Activos (%)	55,3	53,4

*Tipo de Cambio de Referencia del BCRA

Criterios relacionados:

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

Analistas

Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
 5411 – 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista secundario
 María Fernanda López
 Senior Director
 5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Anexo I

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Resultados

	31 mar 2015		31 dic 2014		31 mar 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	82,2	6,31	348,1	6,90	87,4	7,71	240,7	5,99	178,4	5,28
2. Otros Intereses Cobrados	11,5	0,88	49,5	0,98	11,8	1,04	35,2	0,88	29,2	0,86
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	93,7	7,19	397,6	7,88	99,2	8,75	275,9	6,87	207,6	6,15
5. Intereses por depósitos	25,6	1,96	80,8	1,60	13,2	1,16	18,6	0,46	21,2	0,63
6. Otros Intereses Pagados	13,4	1,03	52,8	1,05	14,3	1,26	73,6	1,83	31,2	0,92
7. Total Intereses Pagados	39,0	2,99	133,6	2,65	27,5	2,43	92,2	2,29	52,4	1,55
8. Ingresos Netos por Intereses	54,7	4,19	264,0	5,23	71,7	6,33	183,8	4,57	155,2	4,60
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	144,4	11,08	216,9	4,30	51,3	4,52	146,4	3,64	153,4	4,54
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	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	4,5	0,35	18,6	0,37	7,3	0,65	26,2	0,65	25,6	0,76
14. Otros Ingresos Operacionales	22,2	1,71	235,4	4,66	189,7	16,74	240,0	5,98	86,7	2,57
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	171,2	13,13	470,9	9,33	248,3	21,91	412,6	10,27	265,7	7,87
16. Gastos de Personal	32,2	2,47	119,9	2,38	24,0	2,12	89,9	2,24	71,5	2,12
17. Otros Gastos Administrativos	14,3	1,10	52,7	1,04	12,4	1,10	42,7	1,06	35,4	1,05
18. Total Gastos de Administración	46,5	3,57	172,6	3,42	36,4	3,21	132,5	3,30	106,9	3,17
19. Resultado por participaciones - Operativos	1,1	0,08	6,4	0,13	0,2	0,02	7,4	0,19	6,1	0,18
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	180,4	13,84	568,7	11,27	283,9	25,04	471,3	11,73	320,1	9,48
21. Cargos por Incobrabilidad	6,7	0,51	32,7	0,65	6,8	0,60	22,3	0,56	21,0	0,62
22. Cargos por Otras Previsiones	0,3	0,03	1,4	0,03	0,3	0,03	2,2	0,05	1,4	0,04
23. Resultado Operativo	173,4	13,30	534,6	10,60	276,7	24,41	446,8	11,13	297,7	8,81
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	7,7	0,59	32,4	0,64	6,1	0,54	23,0	0,57	17,8	0,53
26. Egresos No Recurrentes	0,0	0,00	0,5	0,01	0,0	0,00	0,7	0,02	0,3	0,01
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	181,1	13,89	566,6	11,23	282,8	24,95	469,1	11,68	315,2	9,33
30. Impuesto a las Ganancias	57,5	4,41	140,7	2,79	78,0	6,88	135,5	3,37	90,9	2,69
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	123,6	9,48	425,9	8,44	204,8	18,07	333,5	8,30	224,3	6,64
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	123,6	9,48	425,9	8,44	204,8	18,07	333,5	8,30	224,3	6,64
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	123,6	9,48	425,9	8,44	204,8	18,07	333,5	8,30	224,3	6,64
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 mar 2015		31 dic 2014		31 mar 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	1.213,7	21,22	1.196,2	21,89	1.170,4	22,19	1.089,4	23,12	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	919,5	22,27
3. Préstamos de Consumo	13,8	0,24	15,8	0,29	17,4	0,33	17,6	0,37	32,9	0,80
4. Préstamos Comerciales	1.551,0	27,12	1.316,9	24,10	1.290,0	24,46	1.173,8	24,91	886,5	21,47
5. Otros Préstamos	95,5	1,67	103,1	1,89	121,0	2,30	115,1	2,44	93,3	2,26
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	65,1	1,14	62,4	1,14	43,6	0,83	37,9	0,80	31,4	0,76
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.808,9	49,12	2.569,7	47,02	2.555,3	48,45	2.358,0	50,05	1.900,8	46,04
8. Préstamos Brutos	2.873,9	50,26	2.632,1	48,16	2.598,8	49,28	2.395,8	50,86	1.932,2	46,80
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	61,0	1,07	59,2	1,08	23,5	0,45	17,1	0,36	14,1	0,34
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	282,9	4,95	274,9	5,03	297,4	5,64	309,0	6,56	267,9	6,49
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	975,4	17,06	1.108,4	20,28	623,7	11,83	474,1	10,06	501,9	12,16
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	18,2	0,32	17,5	0,32	15,8	0,30	12,8	0,27	9,2	0,22
7. Inversiones en Sociedades	447,8	7,83	438,2	8,02	366,5	6,95	318,7	6,77	156,9	3,80
8. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.441,4	25,21	1.564,1	28,62	1.006,1	19,08	805,6	17,10	668,0	16,18
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	511,1	12,38
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	680,6	11,90	637,4	11,66	675,4	12,81	544,0	11,55	540,7	13,10
13. Activos Rentables Totales	5.213,7	91,18	5.046,0	92,33	4.534,2	85,98	4.016,6	85,26	3.377,4	81,80
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	338,7	5,92	290,0	5,31	619,7	11,75	601,1	12,76	695,5	16,84
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	3,9	0,07	3,9	0,07	1,4	0,03	0,3	0,01	0,4	0,01
4. Bienes de Uso	5,4	0,10	5,5	0,10	4,9	0,09	5,0	0,11	4,7	0,11
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	1,2	0,02	1,3	0,02	0,7	0,01	0,7	0,02	1,1	0,03
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	155,3	2,72	118,5	2,17	113,0	2,14	87,4	1,85	49,8	1,21
11. Total de Activos	5.718,2	100,00	5.465,2	100,00	5.273,8	100,00	4.711,1	100,00	4.128,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	447,4	7,82	434,2	7,94	377,1	7,15	313,2	6,65	244,9	5,93
4. Total de Depósitos de clientes	447,4	7,82	434,2	7,94	377,1	7,15	313,2	6,65	244,9	5,93
5. Préstamos de Entidades Financieras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	49,2	1,19
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	408,8	7,15	407,6	7,46	381,7	7,24	389,5	8,27	354,2	8,58
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	856,1	14,97	841,8	15,40	758,8	14,39	702,7	14,92	648,3	15,70
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	984,5	17,22	1.004,0	18,37	1.069,0	20,27	874,9	18,57	724,4	17,54
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	367,6	8,90
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	984,5	17,22	1.004,0	18,37	1.069,0	20,27	874,9	18,57	1.092,0	26,45
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	464,1	8,12	384,2	7,03	361,0	6,85	331,1	7,03	343,0	8,31
15. Total de Pasivos Onerosos	2.304,7	40,31	2.229,9	40,80	2.188,8	41,50	1.908,7	40,52	2.083,3	50,46
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	27,8	0,49	27,5	0,50	26,5	0,50	26,1	0,55	24,5	0,59
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	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	225,1	3,94	170,8	3,12	242,6	4,60	165,1	3,50	111,2	2,69
10. Total de Pasivos	2.557,7	44,73	2.428,2	44,43	2.457,9	46,61	2.100,0	44,58	2.219,0	53,74
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	3.160,6	55,27	3.037,0	55,57	2.815,9	53,39	2.611,1	55,42	1.909,9	46,26
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	3.160,6	55,27	3.037,0	55,57	2.815,9	53,39	2.611,1	55,42	1.909,9	46,26
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.718,2	100,00	5.465,2	100,00	5.273,8	100,00	4.711,1	100,00	4.128,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	3.159,4	55,25	3.035,7	55,55	2.815,2	53,38	2.610,3	55,41	1.837,6	44,51
9. Memo: Capital Elegible	3159,4	55,25	3035,705	55,55	2815,215	53,38	2610,336	55,41	1837,6	44,51

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios

	31 mar 2015	31 dic 2014	31 mar 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	11,94	13,75	14,00	11,83	10,95
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	23,53	21,19	15,50	6,80	19,81
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,41	8,16	9,41	7,63	7,09
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	6,98	5,67	5,44	4,66	3,52
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	4,32	5,42	6,81	5,08	5,30
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,79	4,75	6,16	4,46	4,59
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,32	5,42	6,81	5,08	5,30
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	75,79	64,08	77,59	69,19	63,13
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	20,58	23,49	11,38	22,22	25,40
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,37	3,17	2,96	2,97	3,22
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	23,61	19,81	42,43	20,07	18,55
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,08	10,46	23,06	10,55	9,65
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3,89	5,99	2,52	5,19	7,00
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	22,69	18,62	41,36	19,03	17,25
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	12,58	9,83	22,48	10,00	8,98
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,77	24,83	27,58	28,89	28,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	10,54	12,62	25,48	12,03	8,96
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	10,13	11,86	24,83	11,40	8,34
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	16,17	14,83	30,61	14,21	13,00
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	8,96	7,83	16,64	7,46	6,76
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	16,17	14,83	30,61	14,21	13,00
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	8,96	7,83	16,64	7,46	6,76
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	7,22	9,45	18,38	8,51	6,28
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	7,22	9,45	18,38	8,51	6,28
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	45,51	67,35	62,30	66,61	51,45
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	55,26	55,56	53,39	55,42	46,24
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	44,62	67,2	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	45,05	67,4	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	55,27	55,57	53,39	55,42	46,26
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	15,85	14,02	29,49	12,77	11,74
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	4,63	16,01	11,94	14,10	66,15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,19	9,86	8,47	24,00	35,39
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,81	1,90	0,74	0,57	0,73
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,93	2,00	1,36	1,27	1,63
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	106,60	105,36	185,41	221,57	222,70
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,13)	(0,10)	(0,71)	(0,80)	(0,91)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,98	1,29	1,11	1,10	1,29
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,29	0,36	2,05	0,66	0,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,93	2,02	0,78	0,58	0,75
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	642,42	606,22	689,22	764,87	788,98
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	544,51
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	19,41	19,47	17,23	16,41	11,76

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 10 de julio de 2015 ha decidido confirmar* las siguientes calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior:

-Endeudamiento de Largo Plazo en AA(arg) con Perspectiva Negativa

-Endeudamiento de Corto Plazo en A1+(arg)

Categoría AA(arg): “AA” nacional 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. Bajo la escala de calificaciones nacionales de FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se fundamentan en las características de propiedad, en su rol de entidad financiera pública de segundo grado y en su amplia base de capital que le permite mantener una estructura de fondeo con muy bajo nivel de endeudamiento. Asimismo, tiene en cuenta los riesgos políticos a los que el banco se halla expuesto en su calidad de entidad pública.

Se han considerado los estados contables anuales al 31.12.2014 auditados por la Auditoría General de la Nación y Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes expresan que los mismos han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de su conocimiento y que, en relación con los mismos, mantienen las siguientes observaciones: a) se encuentra pendiente la resolución final de cuestiones vinculadas con el crédito (íntegramente provisionado) originado en los pagos efectuados por cuenta y orden de la Secretaría de Hacienda de la Nación al Japan Bank for International Cooperation (ex - Eximbank), y con la deuda registrada a pagar a la Secretaría de Hacienda de la Nación; y b) la información sobre las actividades fiduciarias surge de estados contables que en ciertos casos fueron examinados por otro auditor o surgen de registros contables no auditados a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

También se han considerado los estados contables trimestrales al 31.03.2015 con revisión limitada por parte de la Auditoría General de la Nación y Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes expresan que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los referidos estados contables intermedios no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables del BCRA.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 20 de marzo del 2015, 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 publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró información de carácter privado suministrada por la entidad, así como, entre otros, los siguientes documentos públicos:

- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2015), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Balance General Auditado (último 31.12.2014), disponible en www.cnv.gob.ar.

Anexo II

Glosario:

ROA: Retorno sobre Activos

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

Performance: desempeño

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.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, 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..

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.

Derechos de autor © 2014 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. 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 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 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.