

## Banco de Inversión y Comercio Exterior

### Informe de Actualización

#### Calificaciones

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

#### 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 Capital Nivel I/Activos ponderados por riesgo es elevado (45.5% a jun'15, vs 13.6% para la media del sistema) con tendencia creciente (44.8% a jun'14). La integración de capital excede en 474.7% la exigencia normativa. La Calificadora entiende que, por su fortaleza patrimonial, la capitalización seguirá siendo holgada.

**Adecuada rentabilidad:** BICE mantiene adecuados niveles de retorno. La caída en la ganancia neta registrada a jun'15 respecto de jun'14 obedece a la ganancia extraordinaria derivada de la devaluación de ene'14 y la necesidad de deshacer en 2014 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 3.0% desde 0.7% a jun'14 y la cobertura disminuyó a 95.4% desde 187.9%, niveles que aún se consideran adecuados, dado el alto ratio de préstamos con garantía. La mayor mora obedece a situaciones puntuales producidas en 2014 que están siendo monitoreadas por el banco. Por las características de las financiaciones de BICE, 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 (50.6% a jun'15) como con patrimonio (89.7%) 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 25.3% del total de depósitos y pasivos con otras entidades y organismos y el 86.6% 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:** Durante los últimos años el gobierno ha establecido una serie de controles y regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. En un año electoral en el que los agentes muestran un comportamiento prudente, se estima que los préstamos exhiban un aumento similar a la inflación, mientras la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción, con un probable menor margen financiero producto de los toques de tasas y mayores costos impulsados por la inflación.

#### Resumen Financiero

Millones	30/06/2015	30/06/2014
Activos (USD)*	658,7	643,2
Activos (Pesos)	5.985,7	5.231,3
Patrimonio Neto (Pesos)	3.150,0	2.869,5
Resultado Neto (Pesos)	113	258,4
ROA (%)	4,0	10,3
ROE (%)	7,3	18,9
PN / Activos (%)	52,6	54,9

\*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](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

Analista secundario  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
 5411 – 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

## Anexo I

### Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

#### Estado de Resultados

	30 jun 2015		31 dic 2014		30 jun 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	177,7	6,17	348,1	6,90	182,2	8,05	240,7	5,99	178,4	5,28
2. Otros Intereses Cobrados	24,9	0,86	49,5	0,98	25,2	1,11	35,2	0,88	29,2	0,86
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>202,6</b>	<b>7,03</b>	<b>397,6</b>	<b>7,88</b>	<b>207,4</b>	<b>9,16</b>	<b>275,9</b>	<b>6,87</b>	<b>207,6</b>	<b>6,15</b>
5. Intereses por depósitos	61,0	2,12	80,8	1,60	32,4	1,43	18,6	0,46	21,2	0,63
6. Otros Intereses Pagados	27,6	0,96	52,8	1,05	27,1	1,20	73,6	1,83	31,2	0,92
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>88,6</b>	<b>3,07</b>	<b>133,6</b>	<b>2,65</b>	<b>59,5</b>	<b>2,63</b>	<b>92,2</b>	<b>2,29</b>	<b>52,4</b>	<b>1,55</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>114,0</b>	<b>3,96</b>	<b>264,0</b>	<b>5,23</b>	<b>147,9</b>	<b>6,53</b>	<b>183,8</b>	<b>4,57</b>	<b>155,2</b>	<b>4,60</b>
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	150,2	5,21	216,9	4,30	80,6	3,56	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	14,0	0,49	18,6	0,37	11,4	0,50	26,2	0,65	25,6	0,76
14. Otros Ingresos Operacionales	45,7	1,59	235,4	4,66	196,3	8,67	240,0	5,98	86,7	2,57
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>209,9</b>	<b>7,28</b>	<b>470,9</b>	<b>9,33</b>	<b>288,3</b>	<b>12,73</b>	<b>412,6</b>	<b>10,27</b>	<b>265,7</b>	<b>7,87</b>
16. Gastos de Personal	77,0	2,67	119,9	2,38	57,1	2,52	89,9	2,24	71,5	2,12
17. Otros Gastos Administrativos	30,2	1,05	52,7	1,04	25,6	1,13	42,7	1,06	35,4	1,05
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>107,2</b>	<b>3,72</b>	<b>172,6</b>	<b>3,42</b>	<b>82,7</b>	<b>3,65</b>	<b>132,5</b>	<b>3,30</b>	<b>106,9</b>	<b>3,17</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	5,7	0,20	6,4	0,13	5,3	0,24	7,4	0,19	6,1	0,18
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>222,3</b>	<b>7,72</b>	<b>568,7</b>	<b>11,27</b>	<b>358,8</b>	<b>15,85</b>	<b>471,3</b>	<b>11,73</b>	<b>320,1</b>	<b>9,48</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	43,9	1,53	32,7	0,65	8,0	0,35	22,3	0,56	21,0	0,62
22. Cargos por Otras Previsiones	1,2	0,04	1,4	0,03	0,7	0,03	2,2	0,05	1,4	0,04
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>177,2</b>	<b>6,15</b>	<b>534,6</b>	<b>10,60</b>	<b>350,1</b>	<b>15,46</b>	<b>446,8</b>	<b>11,13</b>	<b>297,7</b>	<b>8,81</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	15,3	0,53	32,4	0,64	10,9	0,48	23,0	0,57	17,8	0,53
26. Egresos No Recurrentes	0,1	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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>192,4</b>	<b>6,68</b>	<b>566,6</b>	<b>11,23</b>	<b>361,0</b>	<b>15,94</b>	<b>469,1</b>	<b>11,68</b>	<b>315,2</b>	<b>9,33</b>
30. Impuesto a las Ganancias	79,4	2,76	140,7	2,79	102,6	4,53	135,5	3,37	90,9	2,69
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>113,0</b>	<b>3,92</b>	<b>425,9</b>	<b>8,44</b>	<b>258,4</b>	<b>11,41</b>	<b>333,5</b>	<b>8,30</b>	<b>224,3</b>	<b>6,64</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>113,0</b>	<b>3,92</b>	<b>425,9</b>	<b>8,44</b>	<b>258,4</b>	<b>11,41</b>	<b>333,5</b>	<b>8,30</b>	<b>224,3</b>	<b>6,64</b>
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	113,0	3,92	425,9	8,44	258,4	11,41	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

	30 jun 2015		31 dic 2014		30 jun 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	1.255,7	20,98	1.196,2	21,89	1.188,8	22,72	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	11,0	0,18	15,8	0,29	20,1	0,38	17,6	0,37	32,9	0,80
4. Préstamos Comerciales	1.664,0	27,80	1.316,9	24,10	1.232,1	23,55	1.173,8	24,91	886,5	21,47
5. Otros Préstamos	96,3	1,61	103,1	1,89	114,5	2,19	115,1	2,44	93,3	2,26
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	100,5	1,68	62,4	1,14	42,5	0,81	37,9	0,80	31,4	0,76
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>2.926,6</b>	<b>48,89</b>	<b>2.569,7</b>	<b>47,02</b>	<b>2.513,0</b>	<b>48,04</b>	<b>2.358,0</b>	<b>50,05</b>	<b>1.900,8</b>	<b>46,04</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>3.027,0</b>	<b>50,57</b>	<b>2.632,1</b>	<b>48,16</b>	<b>2.555,5</b>	<b>48,85</b>	<b>2.395,8</b>	<b>50,86</b>	<b>1.932,2</b>	<b>46,80</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	105,3	1,76	59,2	1,08	22,6	0,43	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>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	299,6	5,01	274,9	5,03	297,7	5,69	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	1.366,8	22,83	1.108,4	20,28	636,9	12,17	474,1	10,06	501,9	12,16
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	18,9	0,32	17,5	0,32	16,3	0,31	12,8	0,27	9,2	0,22
6. Inversiones en Sociedades	456,5	7,63	438,2	8,02	374,7	7,16	318,7	6,77	156,9	3,80
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>1.842,2</b>	<b>30,78</b>	<b>1.564,1</b>	<b>28,62</b>	<b>1.027,8</b>	<b>19,65</b>	<b>805,6</b>	<b>17,10</b>	<b>668,0</b>	<b>16,18</b>
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	694,1	11,60	637,4	11,66	690,0	13,19	544,0	11,55	540,7	13,10
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>5.762,5</b>	<b>96,27</b>	<b>5.046,0</b>	<b>92,33</b>	<b>4.528,6</b>	<b>86,57</b>	<b>4.016,6</b>	<b>85,26</b>	<b>3.377,4</b>	<b>81,80</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	156,5	2,61	290,0	5,31	648,4	12,39	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	4,5	0,07	3,9	0,07	2,1	0,04	0,3	0,01	0,4	0,01
4. Bienes de Uso	5,2	0,09	5,5	0,10	4,8	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	1,0	0,02	1,3	0,02	1,1	0,02	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	56,0	0,93	118,5	2,17	46,3	0,89	87,4	1,85	49,8	1,21
<b>11. Total de Activos</b>	<b>5.985,7</b>	<b>100,00</b>	<b>5.465,2</b>	<b>100,00</b>	<b>5.231,3</b>	<b>100,00</b>	<b>4.711,1</b>	<b>100,00</b>	<b>4.128,9</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
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	457,5	7,64	434,2	7,94	382,6	7,31	313,2	6,65	244,9	5,93
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>457,5</b>	<b>7,64</b>	<b>434,2</b>	<b>7,94</b>	<b>382,6</b>	<b>7,31</b>	<b>313,2</b>	<b>6,65</b>	<b>244,9</b>	<b>5,93</b>
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	645,5	10,78	407,6	7,46	391,6	7,49	389,5	8,27	354,2	8,58
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>1.103,0</b>	<b>18,43</b>	<b>841,8</b>	<b>15,40</b>	<b>774,2</b>	<b>14,80</b>	<b>702,7</b>	<b>14,92</b>	<b>648,3</b>	<b>15,70</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	1.081,2	18,06	1.004,0	18,37	1.043,5	19,95	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 Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>1.081,2</b>	<b>18,06</b>	<b>1.004,0</b>	<b>18,37</b>	<b>1.043,5</b>	<b>19,95</b>	<b>874,9</b>	<b>18,57</b>	<b>1.092,0</b>	<b>26,45</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	518,4	8,66	384,2	7,03	390,4	7,46	331,1	7,03	343,0	8,31
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>2.702,6</b>	<b>45,15</b>	<b>2.229,9</b>	<b>40,80</b>	<b>2.208,2</b>	<b>42,21</b>	<b>1.908,7</b>	<b>40,52</b>	<b>2.083,3</b>	<b>50,46</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	28,7	0,48	27,5	0,50	26,8	0,51	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	104,4	1,74	170,8	3,12	126,8	2,42	165,1	3,50	111,2	2,69
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>2.835,7</b>	<b>47,37</b>	<b>2.428,2</b>	<b>44,43</b>	<b>2.361,8</b>	<b>45,15</b>	<b>2.100,0</b>	<b>44,58</b>	<b>2.219,0</b>	<b>53,74</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	3.150,0	52,63	3.037,0	55,57	2.869,5	54,85	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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>3.150,0</b>	<b>52,63</b>	<b>3.037,0</b>	<b>55,57</b>	<b>2.869,5</b>	<b>54,85</b>	<b>2.611,1</b>	<b>55,42</b>	<b>1.909,9</b>	<b>46,26</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>5.985,7</b>	<b>100,00</b>	<b>5.465,2</b>	<b>100,00</b>	<b>5.231,3</b>	<b>100,00</b>	<b>4.711,1</b>	<b>100,00</b>	<b>4.128,9</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	3.149,0	52,61	3.035,7	55,55	2.868,4	54,83	2.610,3	55,41	1.837,6	44,51
9. Memo: Capital Elegible	3149,0	52,61	3035,705	55,55	2868,43	54,83	2610,336	55,41	1837,6	44,51

## Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

### Ratios

	30 jun 2015	31 dic 2014	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	12,50	13,75	14,48	11,83	10,95
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	27,54	21,19	18,28	6,80	19,81
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,65	8,16	9,59	7,63	7,09
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,41	5,67	5,71	4,66	3,52
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	4,30	5,42	6,84	5,08	5,30
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,65	4,75	6,47	4,46	4,59
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,30	5,42	6,84	5,08	5,30
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	64,80	64,08	66,10	69,19	63,13
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	33,11	23,49	18,96	22,22	25,40
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,78	3,17	3,29	2,97	3,22
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	14,39	19,81	26,17	20,07	18,55
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,83	10,46	14,27	10,55	9,65
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	20,29	5,99	2,42	5,19	7,00
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	11,47	18,62	25,53	19,03	17,25
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,24	9,83	13,92	10,00	8,98
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	41,26	24,83	28,41	28,89	28,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,47	12,62	n.a.	12,03	8,96
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,16	11,86	n.a.	11,40	8,34
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	7,31	14,83	18,85	14,21	13,00
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,98	7,83	10,28	7,46	6,76
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	7,31	14,83	18,85	14,21	13,00
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,98	7,83	10,28	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	3,29	9,45	n.a.	8,51	6,28
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,29	9,45	n.a.	8,51	6,28
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	45,48	67,35	n.a.	66,61	51,45
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	52,62	55,56	54,84	55,42	46,24
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	45,47	67,2	#DIV/0!	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	45,98	67,4	#DIV/0!	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	52,63	55,57	54,85	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	7,23	14,02	18,16	12,77	11,74
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,52	16,01	11,04	14,10	66,15
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15,01	9,86	6,66	24,00	35,39
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,00	1,90	0,72	0,57	0,73
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,86	2,00	1,35	1,27	1,63
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	95,44	105,36	187,86	221,57	222,70
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,15	(0,10)	(0,69)	(0,80)	(0,91)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,12	1,29	0,64	1,10	1,29
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,02	0,36	1,15	0,66	0,34
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,12	2,02	0,79	0,58	0,75
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	661,65	606,22	667,94	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	16,93	19,47	17,33	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 21 de septiembre 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 Internacional 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 intermedios al 30.06.2015 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 de 2015, disponible en [www.fixscr.com](http://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 30.06.2015), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Balance General Auditado (último 31.12.2014), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://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 calificador-, 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.