

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase 1	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 2	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 3	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 4	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 5	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 6	AAA(arg)

Perspectiva

Endeudamiento Largo Plazo	Estable
---------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	30/06/2017	30/06/2016
Activos (USD)*	1072,4	513,7
Activos (Pesos)	17.800,0	7.664,3
Patrimonio Neto (Pesos)	4.034,5	3.706,3
Resultado Neto (Pesos)	134,5	186,9
ROA (%)	1,8	5,2
ROE (%)	6,8	10,4
PN / Activos (%)	22,7	48,4

*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

Responsable del Sector

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

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, infraestructura y comercio exterior. Tras el cambio de administración en ene'16 BICE retomó con dinamismo su rol de banca canalizadora del crédito productivo de acuerdo con la definición estratégica de banco de desarrollo, con foco en banca de segundo piso, asistiendo también a empresas en forma directa con activa participación de SGRs.

Factores relevantes de la calificación

Soporte. Se estima que de ser necesario el accionista daría soporte al banco. Además, la calificadora considera los riesgos políticos derivados de la exposición del banco a las políticas públicas.

Elevada capitalización. Su ratio de PN/activos alcanza el 22.7% a jun'17, muy superior a la media del sistema (11.7%), en tanto que la integración de capital excede en 219.7% la exigencia normativa. Su fortalecimiento patrimonial permite estimar que el banco posee un margen significativo para incrementar su nivel de actividad manteniendo buena capitalización.

Buena rentabilidad. BICE mantiene buenos niveles de retorno. A jun'17 reporta un ROA de 1.8%, consistente con otras entidades de su segmento e inferior al del promedio del sistema (3.7%). A jun'17 registra un aumento en la participación relativa del margen neto de intereses en los ingresos operativos netos (67.6%, vs 50.5% a jun'16), como resultado de una política crediticia más agresiva. Para los próximos meses la calificadora espera la misma tendencia, favorecida por la gradual baja de las tasas de interés.

Muy buena calidad de activos. La cartera irregular se redujo a 0.8% de la cartera total, vs 2.9% a jun'16, debido al fuerte aumento de las financiaciones y a que el banco dio de baja parte de sus créditos irregulares, en tanto que la cobertura con provisiones aumentó a 286.3% desde 161.6%. A jun'17 el total de financiaciones registra un crecimiento interanual del 88.6%, en tanto que los préstamos al sector financiero se incrementaron 373.9%. Además, se señala la alta cobertura de la cartera con garantías. Se estima que el banco continuará exhibiendo bajos niveles de irregularidad, ayudado por el crecimiento de la cartera.

Concentración de la cartera. A jun'17 los 10 principales deudores representan el 36% de la cartera de créditos, lo cual se estima razonable dada su condición de banca de segundo piso. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentración se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera, tanto con garantías (41.5% a jun'17) como con patrimonio (38.9%).

Holgada liquidez. Históricamente, su principal fuente de fondeo ha sido su capital, seguida por líneas de crédito de entidades financieras del exterior y organismos multilaterales de crédito. Sin embargo, la nueva gestión del banco tuvo una experiencia exitosa tanto con la colocación de Obligaciones Negociables en el mercado de capitales local como en la obtención de nuevas líneas de organismos multilaterales. A jun'17 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Lebacs) es el 25.3% del total de depósitos y obligaciones y cubre 6.8 veces sus pasivos a 30 días.

Sensibilidad de la calificación.

Soporte: Un deterioro en la capacidad y/o en la disposición a brindar soporte de su accionista, que se considera poco probable, podría generar presiones en las calificaciones del banco.

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

Anexo I

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Resultados

	30 jun 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	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	400,2	5,01	652,8	5,73	316,1	8,78	388,0	6,10	348,1	6,90
2. Otros Intereses Cobrados	261,7	3,28	161,4	1,42	54,3	1,51	52,1	0,82	49,5	0,98
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	662,0	8,29	814,1	7,14	370,4	10,29	440,2	6,92	397,6	7,88
5. Intereses por depósitos	62,1	0,78	186,1	1,63	95,5	2,65	138,4	2,18	80,8	1,60
6. Otros Intereses Pagados	306,2	3,83	82,2	0,72	37,4	1,04	56,7	0,89	52,8	1,05
7. Total Intereses Pagados	368,3	4,61	268,3	2,35	133,0	3,69	195,1	3,07	133,6	2,65
8. Ingresos Netos por Intereses	293,7	3,68	545,8	4,79	237,4	6,60	245,1	3,85	264,0	5,23
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	34,2	0,43	153,3	1,34	131,7	3,66	352,4	5,54	216,9	4,30
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	14,8	0,18	34,5	0,30	11,6	0,32	32,0	0,50	18,6	0,37
14. Otros Ingresos Operacionales	91,5	1,15	135,9	1,19	89,8	2,50	305,5	4,80	235,4	4,66
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	140,4	1,76	323,7	2,84	233,2	6,48	690,0	10,85	470,9	9,33
16. Gastos de Personal	157,1	1,97	231,7	2,03	104,4	2,90	160,9	2,53	119,9	2,38
17. Otros Gastos Administrativos	72,4	0,91	108,9	0,96	49,5	1,37	66,9	1,05	52,7	1,04
18. Total Gastos de Administración	229,5	2,87	340,7	2,99	153,9	4,28	227,9	3,58	172,6	3,42
19. Resultado por participaciones - Operativos	9,0	0,11	30,5	0,27	14,5	0,40	16,8	0,26	6,4	0,13
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	213,6	2,67	559,4	4,91	331,1	9,20	724,0	11,39	568,7	11,27
21. Cargos por Incobrabilidad	51,9	0,65	146,4	1,28	60,3	1,68	122,0	1,92	32,7	0,65
22. Cargos por Otras Previsiones	0,2	0,00	71,4	0,63	0,7	0,02	1,9	0,03	1,4	0,03
23. Resultado Operativo	161,4	2,02	341,6	3,00	270,1	7,51	600,2	9,44	534,6	10,60
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	35,7	0,45	205,2	1,80	13,5	0,37	57,2	0,90	32,4	0,64
26. Egresos No Recurrentes	0,0	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	0,5	0,01	0,5	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	197,1	2,47	546,6	4,80	283,5	7,88	656,9	10,33	566,6	11,23
30. Impuesto a las Ganancias	62,6	0,78	166,0	1,46	96,6	2,69	174,5	2,74	140,7	2,79
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	134,5	1,68	380,6	3,34	186,9	5,19	482,4	7,59	425,9	8,44
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	134,5	1,68	380,6	3,34	186,9	5,19	482,4	7,59	425,9	8,44
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	134,5	1,68	380,6	3,34	186,9	5,19	482,4	7,59	425,9	8,44
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 2017		31 dic 2016		30 jun 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 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	2.375,3	13,34	1.985,5	16,44	1.659,9	21,66	1.446,9	21,03	1.196,2	21,89
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	246,8	1,39	193,5	1,60	25,6	0,33	16,0	0,23	15,8	0,29
4. Préstamos Comerciales	4.113,1	23,11	2.882,4	23,87	2.784,0	36,32	1.946,1	28,29	1.316,9	24,10
5. Otros Préstamos	553,2	3,11	332,3	2,75	305,0	3,98	135,9	1,98	103,1	1,89
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	246,0	1,38	218,5	1,81	260,1	3,39	189,4	2,75	62,4	1,14
7. Préstamos Netos de Provisiones	7.042,4	39,56	5.175,1	42,85	4.514,5	58,90	3.355,6	48,77	2.569,7	47,02
8. Préstamos Brutos	7.288,5	40,95	5.393,6	44,66	4.774,6	62,30	3.544,9	51,53	2.632,1	48,16
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	85,9	0,48	90,4	0,75	160,9	2,10	144,9	2,11	59,2	1,08
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.798,9	15,72	2.041,2	16,90	590,6	7,71	301,7	4,39	274,9	5,03
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	2.716,7	15,26	2.109,4	17,47	672,2	8,77	1.336,9	19,43	1.108,4	20,28
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	680,2	3,82	35,1	0,29	32,4	0,42	27,7	0,40	17,5	0,32
6. Inversiones en Sociedades	757,1	4,25	749,0	6,20	704,0	9,19	639,6	9,30	438,2	8,02
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	4.154,0	23,34	2.893,5	23,96	1.408,6	18,38	2.004,2	29,13	1.564,1	28,62
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	1.982,5	11,14	1.287,9	10,66	684,5	8,93	697,1	10,13	637,4	11,66
13. Activos Rentables Totales	15.977,8	89,76	11.397,8	94,38	7.198,2	93,92	6.358,7	92,42	5.046,0	92,33
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.710,8	9,61	499,9	4,14	382,9	5,00	378,9	5,51	290,0	5,31
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	0,4	0,00	0,3	0,00	6,1	0,08	4,9	0,07	3,9	0,07
4. Bienes de Uso	8,3	0,05	6,2	0,05	5,9	0,08	5,6	0,08	5,5	0,10
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	6,4	0,04	6,7	0,06	0,8	0,01	1,2	0,02	1,3	0,02
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	96,3	0,54	165,4	1,37	70,5	0,92	130,8	1,90	118,5	2,17
11. Total de Activos	17.800,0	100,00	12.076,3	100,00	7.664,3	100,00	6.880,0	100,00	5.465,2	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	782,3	4,39	689,3	5,71	369,6	4,82	660,4	9,60	434,2	7,94
4. Total de Depósitos de clientes	782,3	4,39	689,3	5,71	369,6	4,82	660,4	9,60	434,2	7,94
5. Préstamos de Entidades Financieras	224,1	1,26	293,2	2,43	440,5	5,75	n.a.	-	n.a.	-
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	4.425,9	24,86	4.26,4	3,53	565,8	7,38	653,9	9,50	407,6	7,46
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	5.432,3	30,52	1.409,0	11,67	1.375,8	17,95	1.314,3	19,10	841,8	15,40
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	5.097,7	28,64	4.220,6	34,95	1.684,9	21,98	1.327,4	19,29	1.004,0	18,37
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	5.097,7	28,64	4.220,6	34,95	1.684,9	21,98	1.327,4	19,29	1.004,0	18,37
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	2.997,7	16,84	2.236,1	18,52	727,2	9,49	475,9	6,92	384,2	7,03
15. Total de Pasivos Onerosos	13.527,7	76,00	7.965,7	65,13	3.787,9	49,42	3.117,7	45,32	2.229,9	40,80
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	81,4	0,46	81,4	0,67	30,0	0,39	29,4	0,43	27,5	0,50
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	156,4	0,88	229,2	1,90	140,1	1,83	213,5	3,10	170,8	3,12
10. Total de Pasivos	13.765,5	77,33	8.176,3	67,71	3.958,0	51,64	3.360,6	48,85	2.428,2	44,43
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 Patrimo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	4.034,5	22,67	3.900,0	32,29	3.706,3	48,36	3.519,4	51,15	3.037,0	55,57
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	4.034,5	22,67	3.900,0	32,29	3.706,3	48,36	3.519,4	51,15	3.037,0	55,57
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	17.800,0	100,00	12.076,3	100,00	7.664,3	100,00	6.880,0	100,00	5.465,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	4.028,1	22,63	3.893,3	32,24	3.705,5	48,35	3.518,2	51,14	3.035,7	55,55
9. Memo: Capital Elegible	4028,1	22,63	3893,292	32,24	3705,477	48,35	3518,215	51,14	3035,705	55,55

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios

	30 jun 2017	31 dic 2016	30 jun 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	13,00	14,33	15,02	12,82	13,75
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	17,26	33,06	39,18	27,97	21,19
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	10,09	10,07	11,05	7,74	8,16
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,05	5,83	7,91	7,37	5,67
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	4,47	6,75	7,08	4,31	5,42
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	3,68	4,94	5,29	2,16	4,75
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,47	6,75	7,08	4,31	5,42
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	32,34	37,23	49,55	73,79	64,08
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	52,88	39,18	32,71	24,37	23,49
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	3,13	3,98	4,29	3,75	3,17
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	10,86	15,08	18,46	22,42	19,81
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,91	6,54	9,23	11,91	10,46
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24,41	38,94	18,42	17,11	5,99
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	8,21	9,21	15,06	18,59	18,62
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,20	3,99	7,53	9,87	9,83
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,76	30,38	34,09	26,56	24,83
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	2,77	4,77	7,23	10,27	12,62
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,09	2,91	5,89	8,51	11,86
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	6,84	10,26	10,42	14,94	14,83
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,83	4,45	5,21	7,94	7,83
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	6,84	10,26	10,42	14,94	14,83
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,83	4,45	5,21	7,94	7,83
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	1,74	3,25	4,08	6,84	9,45
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,74	3,25	4,08	6,84	9,45
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	25,88	33,22	40,10	49,88	67,35
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	22,64	32,26	48,35	51,15	55,56
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	25,64	33,1	39,7	48,2	67,2
5. Total Regulatory Capital Ratio	26,27	33,7	40,2	48,7	67,4
7. Patrimonio Neto / Activos	22,67	32,29	48,36	51,15	55,57
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	6,72	9,76	10,17	13,71	14,02
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	47,40	75,53	11,40	25,89	16,01
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	35,13	52,15	34,69	34,68	9,86
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	0,83	1,19	2,92	3,65	1,90
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,37	2,88	4,73	4,78	2,00
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	286,28	241,65	161,63	130,68	105,36
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3,97)	(3,28)	(2,68)	(1,26)	(0,10)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,70	3,22	2,89	4,03	1,29
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	2,10	0,64	(0,08)	0,36
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	0,83	1,20	3,03	3,77	2,02
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	931,70	782,44	1.291,88	536,80	606,22
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.248,84	696,13	134,08	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	5,78	8,76	9,76	21,18	19,47

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 23 de octubre de 2017, ha decidido confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** con **Perspectiva Estable**.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

-Obligaciones Negociables Clase 1 con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$300 millones, ampliable hasta \$1.000 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 2 con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$300 millones, ampliable hasta \$1.000 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 3 con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$200 millones, ampliable hasta \$1.200 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 4 con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$200 millones, ampliable hasta \$1.200 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 5 con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$600 millones, ampliable hasta \$1.400 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase 6 con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$600 millones, ampliable hasta \$1.400 millones: **AAA(arg), Perspectiva Estable**.

Categoría AAA(arg): “AAA” nacional 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 del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se fundamentan en las características de propiedad y en su rol estratégico como entidad financiera pública de segundo grado, en el marco del nuevo proyecto de gobierno. También se considera su amplia base de capital que le permitirá, junto con otras fuentes de fondeo, un fuerte crecimiento del crédito manteniendo adecuada capitalización.

Se han considerado los estados contables anuales al 31.12.2016 con auditoría por parte de 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. También se han considerado los dictámenes favorables de la Comisión Fiscalizadora y de la Sindicatura General de la Nación.

También se han considerado los estados contables intermedios al 30.06.2017 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 25 de abril de 2017, 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.

Las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, así como la información de carácter público, entre otras:

- Balance General Auditado (último 31.12.2016) disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2017) disponibles en www.cnv.gob.ar
- Suplementos de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Descripción de la calificación

Es objeto de calificación el siguiente:

Emisiones en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal total en circulación de hasta USD 800 millones

Obligaciones Negociables Clase 1 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$300 millones, ampliable hasta \$1.000 millones.

Las ON Clase 1 se ofrecieron por un valor nominal de hasta \$300 millones ampliable hasta \$1.000 millones a tasa variable y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de: a) la tasa de referencia de la Clase 1 (BADLAR privada), más b) el Margen Aplicable de la Clase 1 a licitar. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La emisión de las Obligaciones Negociables Clase 1 califica como inversión elegible para los Fondos Comunes de Inversión cuyo objeto de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas. Consecuentemente, el emisor destinará la totalidad de los fondos netos provenientes de su colocación al otorgamiento de préstamos cuyos prestatarios revistan la calidad de PYMES CNV.

La Clase 1 fue emitida el 16/08/2016 por \$ 509.000.000 a un plazo de 18 meses con vencimiento el 16/02/2018. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 1 (BADLAR privada), más 200 punto básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase 2 a tasa variable con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$ 300 millones ampliable hasta \$1.000 millones.

Las ON Clase 2 se ofrecieron por un valor nominal de hasta \$300 millones ampliable hasta \$1.000 millones a tasa variable y con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión y liquidación. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de: a) la tasa de referencia de la Clase 2 (BADLAR privada), más b) el Margen Aplicable de la Clase 2 a licitar. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La Clase 2 fue emitida el 16/08/2016 por \$ 491.000.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 16/08/2019. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 2 (BADLAR privada), más 325 punto básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase 3 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$200 millones, ampliable hasta \$1.200 millones.

Las ON Clase 3 se ofrecerán por un valor nominal de hasta \$200 millones ampliable hasta \$1.200 millones a tasa variable y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y

devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de: a) la tasa de referencia de la Clase 3 (BADLAR privada), más b) el Margen Aplicable de la Clase 3 a licitar. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La emisión de las Obligaciones Negociables Clase 3 califica como inversión elegible para los Fondos Comunes de Inversión cuyo objeto de inversión lo constituyan instrumentos destinados al financiamiento de Pequeñas y Medianas Empresas. Consecuentemente, el emisor destinará la totalidad de los fondos netos provenientes de su colocación al otorgamiento de préstamos cuyos prestatarios revistan la calidad de PYMES CNV.

La Clase 3 fue emitida el 19/12/2016 por \$ 615.000.000 a un plazo de 18 meses con vencimiento el 19/06/2018. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 3 (BADLAR privada), más 325 punto básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase 4 a tasa variable con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$ 200 millones ampliable hasta \$1.200 millones.

Las ON Clase 4 se ofrecerán por un valor nominal de hasta \$200 millones ampliable hasta \$1.200 millones a tasa variable y con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión y liquidación. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de: a) la tasa de referencia de la Clase 4 (BADLAR privada), más b) el Margen Aplicable de la Clase 4 a licitar. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables Clase 3 y Clase 4 que se emitan, en ningún caso superará los \$1.200 millones.

La Clase 4 fue emitida el 19/12/2016 por \$ 491.000.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 19/12/2019. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 4 (BADLAR privada), más 375 punto básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase 5 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$600 millones, ampliable hasta \$1.400 millones.

Las ON Clase 5 se ofrecerán por un valor nominal de hasta \$600 millones ampliable hasta \$1.400 millones a tasa variable y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de: a) la tasa de referencia de la Clase 5 (BADLAR privada), más b) el Margen Aplicable de la Clase 5 a licitar. Asimismo, el emisor estará facultado a establecer que para uno o más períodos de devengamiento de intereses la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 5 no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor podrá ser ejercida en el Aviso de Suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La emisión de las Obligaciones Negociables Clase 5 califica como inversión elegible para los Fondos Comunes de Inversión PYMES comprendidos dentro del régimen especial previsto en el artículo 21, Sección V, Capítulo II, Título V de las Normas de la CNV.

Las ON Clase 5 fueron emitidas el 27/06/2017 por \$ 277.419.354 a un plazo de 18 meses con vencimiento el 27/12/2018. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 5 (BADLAR privada), más 275 punto básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase 6 a tasa variable con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$ 600 millones ampliable hasta \$1.400 millones.

Las ON Clase 6 se ofrecerán por un valor nominal de hasta \$200 millones ampliable hasta \$1.200 millones a tasa variable y con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión y liquidación. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de: a) la tasa de referencia de la Clase 6 (BADLAR privada), más b) el Margen Aplicable de la Clase 6 a licitar. Asimismo, el emisor estará facultado a establecer que para uno o más períodos de devengamiento de intereses la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 6 no sea inferior a una tasa de interés mínima. La facultad del emisor podrá ser ejercida en el Aviso de Suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

Las ON Clase 6 fueron emitidas el 27/06/2017 por \$ 961.000.000 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 27/06/2020. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 6 (BADLAR privada), más 350 puntos básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Anexo IV

Glosario

ROA: Retorno sobre Activos

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

Performance: desempeño

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.

Management: gerencia.

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

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

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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 contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.