



**BANCO DE INVERSIÓN Y COMERCIO EXTERIOR S.A.**

**OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 7 A TASA VARIABLE  
CON VENCIMIENTO A LOS 18 MESES DESDE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN  
POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA \$600.000.000 (AMPLIABLE HASTA \$1.600.000.000)**

**Y  
OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 8 A TASA VARIABLE  
CON VENCIMIENTO A LOS 36 MESES DESDE LA FECHA DE EMISIÓN Y LIQUIDACIÓN  
POR UN VALOR NOMINAL DE HASTA \$600.000.000 (AMPLIABLE HASTA \$1.600.000.000)**

**A SER EMITIDAS EN EL MARCO DEL PROGRAMA GLOBAL DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES POR UN VALOR NOMINAL TOTAL EN CIRCULACIÓN DE HASTA US\$800.000.000 (O SU EQUIVALENTE EN OTRAS MONEDAS).**

**EL VALOR NOMINAL CONJUNTO DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 7  
Y DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 8 QUE SE EMITAN  
EN NINGÚN CASO SUPERARÁ LOS \$1.600.000.000.**

El presente suplemento de precio (el “Suplemento de Precio”) corresponde a las Obligaciones Negociables Clase 7 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación (conforme dicho término se define más adelante) por un valor nominal de hasta \$600.000.000 (ampliable hasta \$1.600.000.000) (las “Obligaciones Negociables Clase 7”) y a las Obligaciones Negociables Clase 8 a tasa variable con vencimiento a los 36 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación por un valor nominal de hasta \$600.000.000 (ampliable hasta \$1.600.000.000) (las “Obligaciones Negociables Clase 8”) y, junto con las Obligaciones Negociables Clase 7, las “Obligaciones Negociables”, que serán emitidas por el Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. - CUIT 30-65112908-3 (el “Emisor”, el “Banco” o “BICE”) en el marco de su programa global de emisión de obligaciones negociables simples por un valor nominal total en circulación de hasta US\$800.000.000 (o su equivalente en otras monedas) (el “Programa”). El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables que se emitan en ningún caso superará los \$1.600.000.000 (el “Monto Total Autorizado”).

Las Obligaciones Negociables serán emitidas en los términos de, y en cumplimiento con, todos los requisitos impuestos por la ley de obligaciones negociables N° 23.576 de la República Argentina (“Argentina”) (con sus modificatorias y complementarias, la “Ley de Obligaciones Negociables”), darán derecho a los beneficios dispuestos en la misma y serán colocadas a través de oferta pública en la Argentina, de acuerdo a la Ley N° 26.831 de Mercado de Capitales (con sus modificatorias y reglamentarias, la “Ley de Mercado de Capitales”), las normas de la CNV, según texto ordenado mediante la Resolución N° 622/2013 T.O. 2013 (junto con sus eventuales modificatorias y complementarias, las “Normas de la CNV”), y cualquier otra ley y reglamentación argentina aplicable.

**La oferta pública de los valores negociables emitidos bajo el Programa ha sido autorizada por las Resoluciones de la CNV N°18.147 y Resolución N°18.607 de fechas 28 de julio de 2016 y 12 de abril de 2017, respectivamente. Esta autorización sólo significa que se ha cumplido con los requisitos establecidos en materia de información. La CNV no ha emitido juicio sobre los datos contenidos en el Prospecto (según dicho término se define más adelante) y/o en el presente Suplemento de Precio. La veracidad de la información contable, financiera y económica, así como de toda otra información suministrada en el Prospecto y/o en el presente Suplemento de Precio, es exclusiva responsabilidad del directorio del Emisor y, en lo que les atañe, del órgano de fiscalización del Emisor y de los auditores en cuanto a sus respectivos informes sobre los estados contables que se acompañan y demás responsables contemplados en los artículos 119 y 120 de la Ley de Mercado de Capitales. El directorio de BICE manifiesta, con carácter de declaración jurada que, el Prospecto y el presente Suplemento de Precio contienen, a la fecha de su respectiva publicación, información veraz y suficiente sobre todo hecho relevante que pueda afectar la situación patrimonial, económica y financiera de BICE y de toda aquélla que deba ser de conocimiento del público inversor con relación a la presente emisión, conforme las normas vigentes.**

El presente Suplemento de Precio contiene la actualización de la información contable de BICE por el período intermedio de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 y debe leerse juntamente con el prospecto del Programa de fecha 26 de abril de 2017 (el “Prospecto”), que contiene la información contable de BICE por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014. Podrán solicitarse copias del Prospecto y del presente Suplemento de Precio y de los estados contables del Banco referidos en el Prospecto y en el presente Suplemento de Precio, y de cualquier otro documento relativo al Programa y a las Obligaciones Negociables, en la sede social del Emisor, en Días Hábiles en el horario de 10 a 18 hs., o en Días Hábiles dentro del mismo horario en las oficinas de BBVA Banco Francés S.A., Banco Santander Río S.A., HSBC Bank Argentina S.A. y Banco de Galicia de Buenos Aires S.A. en su carácter de organizadores y colocadores (los “Organizadores” y/o los “Colocadores”) indicadas en la última página del presente Suplemento de Precio. Asimismo, el Prospecto y el presente Suplemento de Precio se encuentran disponibles en el sitio *web* de la CNV, [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) en el ítem “*Información Financiera – Emisoras – Emisoras en el Régimen de la Oferta Pública – Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. – Prospectos de Emisión*”, en el sitio *web* institucional del Emisor [www.bice.com.ar](http://www.bice.com.ar), en el micrositio *web* de licitaciones del sistema SIOPEL del Mercado Abierto Electrónico S.A. (el “MAE”) [www.mae.com.ar/mpmae](http://www.mae.com.ar/mpmae), y en el sitio *web* de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires S.A. (la “BCBA”), en ejercicio de facultades delegadas por Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“ByMA”), la BCBA, [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com). Los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables fueron aprobados por acta de directorio del Emisor de fecha 19 de septiembre de 2017, disponible en la Autopista de la Información Financiera en el sitio *web* de la CNV [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar), en el ítem Información Financiera (la “AIF”) bajo el ID 4-520762-D, y por acta

de subdelegados de fecha 2 de enero de 2018, habida cuenta de la renovación de la subdelegación de facultades aprobada por el Directorio del Emisor en su reunión de fecha 12 de diciembre de 2017, disponible en la AIF bajo el ID 4-544452-D.

**EL PROGRAMA NO CUENTA CON CALIFICACIÓN DE RIESGO. LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 7 Y LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES CLASE 8 HAN SIDO CALIFICADAS “AAA(arg)” CON PERSPECTIVA ESTABLE, EN AMBOS CASOS POR FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO CON FECHA 20 DE DICIEMBRE DE 2017. VÉASE “CALIFICACIÓN DE RIESGO” EN ESTE SUPLEMENTO DE PRECIO.**

Se ha solicitado el listado de las Obligaciones Negociables en ByMA, y su negociación en el MAE, respectivamente. *Antes de tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, el público inversor deberá considerar la totalidad de la información contenida en el Prospecto, incluyendo pero no limitado a, la Sección “Factores de Riesgo”, y en el presente Suplemento de Precio.*

**LOS TÍTULOS Y/O CERTIFICADOS REPRESENTATIVOS DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES QUE SE OFRECEN POR EL PRESENTE OTORGAN ACCIÓN EJECUTIVA A SUS TENEDORES PARA RECLAMAR EL CAPITAL E INTERESES A SU VENCIMIENTO.**

De conformidad con lo previsto en el artículo 29, Sección X, Capítulo I, Título II de las Normas de la CNV, las Obligaciones Negociables serán listadas y/o negociadas en al menos un mercado autorizado por la CNV. Las Obligaciones Negociables no podrán ser ofrecidas ni vendidas, directa ni indirectamente, y ni el Prospecto ni el presente Suplemento de Precio, ni ningún otro documento de la oferta podrá ser distribuido o publicado en una jurisdicción que no sea la Argentina.

Las Obligaciones Negociables (a) no cuentan con garantía flotante o especial y no se encuentran avaladas o garantizadas por cualquier otro medio ni por otra entidad financiera de Argentina o del exterior; (b) se encuentran excluidas del Sistema de Seguro de Garantía de los Depósitos de la Ley N° 24.485; (c) no cuentan con el privilegio general otorgado a los depositantes en caso de liquidación o quiebra de una entidad financiera por los artículos 49, inciso (e), apartados (i) y (ii) y 53 inciso (c) de la Ley N° 21.526 y sus modificatorias (la “Ley de Entidades Financieras”); y (d) constituyen obligaciones directas, incondicionales, no privilegiadas y no subordinadas del Emisor.

Se destaca que, en el marco de los lineamientos de la política de financiamiento al sector productivo que desarrolla el BICE, la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 7 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 que califiquen como tales en los términos del Artículo 1, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV, incluyendo, sin limitación, aquellas que sean socios partícipes de sociedades de garantía recíproca, en los términos de la Ley N° 24.467 (en adelante “PYMES CNV”), comprendidos dentro del régimen especial previsto en el Artículo 21, Sección V, Capítulo II, Título V de las Normas de la CNV (en adelante, los “FCI PYMES”), con el objetivo de aumentar los recursos disponibles que le permitan al BICE otorgar a sus clientes que revistan el carácter de PYME CNV, financiamiento a costos competitivos y por debajo del costo marginal de fondeo imperante de otro modo en el mercado de capitales local, facilitando y promoviendo de esta forma el desarrollo y el crecimiento de las PYMES CNV.

A los fines de encuadrar la emisión de las Obligaciones Negociables Clase 7 dentro de las condiciones de elegibilidad que deben cumplir las inversiones de los FCI PYMES, el Emisor destinará, en su carácter de entidad financiera y en el marco de lo previsto por el Artículo 36 último párrafo de la Ley de Obligaciones Negociables, la totalidad de los fondos netos provenientes de su colocación, al otorgamiento de préstamos cuyos prestatarios revistan la calidad de PYMES CNV, constituyendo el objetivo de la emisión el financiamiento de PYMES CNV, en el marco de lo previsto por el inciso (a) del Artículo 21, Sección V, Capítulo II Título V de las Normas de la CNV, según el mismo resultó modificado por la Resolución General N° 654/2016. Sin perjuicio de lo expuesto, las Obligaciones Negociables Clase 7 podrán asimismo, ser adquiridas por demás inversores que no revistan el carácter de FCI PYME.

## Organizadores y Colocadores

**BBVA Francés**

**BBVA Banco Francés S.A.**

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de  
Negociación Integral  
Número de matrícula asignado 42 de la CNV

**Santander Río**

**Banco Santander Río S.A.**

Agente de Liquidación y Compensación y Agente de  
Negociación Integral  
Número de matrícula asignado 72 de la CNV

**HSBC**

**HSBC Bank Argentina S.A.**

Agente de Liquidación y Compensación  
y Agente de Negociación Propio  
Número de matrícula asignado 167 de la CNV

**Galicia**

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

Agente de Liquidación y Compensación  
y Agente de Negociación Integral  
Número de matrícula asignado 22 de la CNV

La fecha de este Suplemento de Precio es 9 de enero de 2018.

## ÍNDICE

I. ADVERTENCIA	4
II. NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES	5
III. INFORMACIÓN RELEVANTE	7
IV. TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES	8
V. DESTINO DE LOS FONDOS	16
VI. CALIFICACIÓN DE RIESGO	17
VII. ESFUERZOS DE COLOCACIÓN Y PROCESO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN	18
VIII. SUPLEMENTO DE ACTUALIZACIÓN	25
IX. INFORMACIÓN ADICIONAL	39

## I. ADVERTENCIA

Conforme con lo establecido en el artículo 119 de la Ley de Mercado de Capitales, los emisores de valores negociables con oferta pública, junto con los integrantes de los órganos de administración y de fiscalización (estos últimos en materia de su competencia), y en su caso los oferentes de los valores negociables con relación a la información vinculada a los mismos, y las personas que firmen el prospecto de una emisión de valores negociables con oferta pública, serán responsables de toda la información incluida en los prospectos por ellos registrados ante la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”). Asimismo, el artículo 120 de la mencionada ley establece que las entidades y agentes intermediarios en el mercado autorizado que participen como organizadores, o colocadores en una oferta pública de venta o compra de valores deberán revisar diligentemente la información contenida en los prospectos de la oferta. Los expertos o terceros que opinen sobre ciertas partes del prospecto sólo serán responsables por la parte de dicha información sobre la que han emitido opinión.

Los directores y síndicos del banco son ilimitada y solidariamente responsables por los perjuicios que la violación de las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables produzca a los obligacionistas, ello atento lo dispuesto en el artículo 34 de la Ley de Obligaciones Negociables.

## II. NOTIFICACIÓN A LOS INVERSORES

**Antes de tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, el público inversor deberá considerar la totalidad de la información contenida en el Prospecto y en este Suplemento de Precio (complementados y/o modificados, en su caso, por los avisos correspondientes).**

Al tomar decisiones de inversión respecto de las Obligaciones Negociables, el público inversor deberá basarse en su propio análisis del Emisor, de los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, y de los beneficios y riesgos involucrados. El Prospecto y este Suplemento de Precio constituyen los documentos básicos a través de los cuales se realiza la oferta pública de las Obligaciones Negociables. El contenido del Prospecto y/o de este Suplemento de Precio no debe ser interpretado como asesoramiento legal, regulatorio, comercial, financiero, impositivo y/o de otro tipo. El público inversor deberá consultar con sus propios asesores respecto de los aspectos legales, regulatorios, comerciales, financieros, impositivos y/o de otro tipo relacionados con su inversión en las Obligaciones Negociables. La inversión en las Obligaciones Negociables no ha sido recomendada por ninguna autoridad regulatoria en materia de títulos valores.

La oferta pública de las Obligaciones Negociables ha sido autorizada exclusivamente en la República Argentina. El Prospecto y el presente Suplemento de Precio están destinados exclusivamente a la oferta pública de las Obligaciones Negociables en la República Argentina. Las Obligaciones Negociables no podrán ser ofrecidas ni vendidas, directa ni indirectamente, y ni el Prospecto ni el presente Suplemento de Precio, ni ningún otro documento de la oferta podrán ser distribuidos o publicados en ninguna jurisdicción distinta de la República Argentina, salvo en circunstancias que resulten en el cumplimiento de las leyes o reglamentaciones aplicables.

Las Obligaciones Negociables no han sido ni serán registradas en los términos de la Ley de Títulos Valores de 1933 de los Estados Unidos de América (la "Securities Act") y no podrán ser ofrecidas ni vendidas dentro de los Estados Unidos de América ni a favor o por cuenta o beneficio de personas estadounidenses, salvo de acuerdo con la Regulación S de la Securities Act o según lo disponga alguna exención a los requisitos de registro de la Securities Act y de acuerdo con las demás leyes o reglamentaciones aplicables, incluyendo, entre otras, las normas del Tesoro de los Estados Unidos de América.

No se ha autorizado a los Colocadores y/o a cualquier otra persona a brindar información y/o efectuar declaraciones respecto del Emisor y/o de las Obligaciones Negociables que no estén contenidas en el Prospecto y/o en el presente Suplemento de Precio y, si se brindara y/o efectuara dicha información y/o declaraciones, no podrán ser consideradas autorizadas y/o consentidas por el Emisor y/o por los Colocadores.

El Emisor es una sociedad anónima constituida en la República Argentina, de acuerdo con la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias y complementarias (la "Ley General de Sociedades"), conforme a la cual los accionistas limitan su responsabilidad a la integración de las acciones suscriptas. Por consiguiente, y en cumplimiento de la Ley N° 25.738, ningún accionista del Emisor (ya sea extranjero o nacional) responde en exceso de la citada integración accionaria por obligaciones emergentes de las operaciones concertadas por el Emisor.

Cada inversor reconoce que: (i) se le ha brindado la oportunidad de solicitarle al Emisor examinar toda la información adicional que dicho inversor consideró necesaria para verificar la exactitud de la información contenida en este Suplemento de Precio o complementarla; (ii) no se ha basado en el Emisor, ni en ninguna persona vinculada a él, en relación con su investigación de la exactitud de dicha información o su decisión de inversión; y (iii) ninguna persona ha sido autorizada a suministrar ninguna información o a formular ninguna declaración sobre el Emisor o las Obligaciones Negociables, salvo por las contenidas en este Suplemento de Precio. En caso de haber sido suministrada o formulada, no deberá tenerse a dicha información o declaración como autorizada por el Emisor.

En caso que el Emisor se encontrara sujeto a procesos judiciales de quiebra, las normas vigentes que regulan las Obligaciones Negociables (incluyendo, sin limitación las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables) y los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables estarán sujetos a las disposiciones previstas por la Ley de Entidades Financieras y por la Ley de Concursos y Quiebras N° 24.522 y sus modificatorias y complementarias (la "Ley de Concursos y Quiebras").

Ni la entrega del Prospecto y/o de este Suplemento de Precio, ni el ofrecimiento y/o la venta de Obligaciones Negociables en virtud de los mismos, en ninguna circunstancia, significará que la información contenida en el Prospecto y/o en este Suplemento de Precio es correcta en cualquier fecha posterior a la fecha del Prospecto y/o de este Suplemento de Precio, según corresponda.

Las Obligaciones Negociables no cuentan con un mercado de negociación establecido. Los Colocadores que participen en su colocación y distribución por cuenta propia o por cuenta del Emisor o titular de las Obligaciones Negociables podrán, una vez que las Obligaciones Negociables ingresan en la negociación secundaria, realizar

operaciones destinadas a estabilizar o mantener el precio de mercado de dichas Obligaciones Negociables, únicamente a través de los sistemas informáticos de negociación por interferencia de ofertas que aseguren la prioridad precio tiempo, garantizados por el MAE, conforme con el artículo 12 del Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV. Dichas operaciones deberán ajustarse a las siguientes condiciones:

- (i) no podrán extenderse más allá de los primeros treinta (30) días corridos desde el primer día en el cual se haya iniciado la negociación de las Obligaciones Negociables en el mercado;
- (ii) podrán ser realizadas por agentes que hayan participado en la organización y coordinación de la colocación y distribución de la emisión;
- (iii) podrán realizarse operaciones de estabilización destinadas a evitar o moderar alteraciones bruscas en el precio al cual se negocien las Obligaciones Negociables comprendidas en la oferta pública inicial, objeto del presente, las que sólo podrán realizarse por medio del sistema de formación de libro o por subasta o licitación pública, conforme el artículo 12 del Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV;
- (iv) ninguna operación de estabilización que se realice en el período autorizado podrá efectuarse a precios superiores a aquellos a los que se haya negociado las Obligaciones Negociables en los mercados autorizados, en operaciones entre partes no vinculadas con la distribución y colocación; y
- (v) los agentes que realicen operaciones en los términos antes indicados, deberán informar a los Mercados la individualización de las mismas. Los Mercados deberán hacer públicas las operaciones de estabilización, ya fuere en cada operación individual o al cierre diario de las operaciones.

### **III. INFORMACIÓN RELEVANTE**

La creación y los términos y condiciones del Programa fueron aprobados por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Emisor de fecha 17 de marzo de 2016 y por el Directorio del Emisor en su reunión de fecha 21 de junio de 2016. La ampliación del monto de Programa de US\$150.000.000 a US\$800.000.000 fue aprobada en la Asamblea de Accionistas del Emisor de fecha 17 de enero de 2017.

La emisión de las Obligaciones Negociables fue aprobada por el Directorio del Emisor en su reunión de fecha 19 de septiembre de 2017 y por acta de subdelegados de fecha 2 de enero de 2018, habida cuenta de la renovación de la subdelegación de facultades aprobada por el Directorio del Emisor en su reunión de fecha 12 de diciembre de 2017.

El presente Suplemento de Precio ha sido confeccionado exclusivamente para ser utilizado en relación con el Programa. Cualquier consulta o requerimiento de información adicional con respecto al Suplemento de Precio o al Prospecto, deberá dirigirse al Banco, al domicilio y teléfonos indicados en la portada del presente.

No podrá considerarse que la información contenida en el presente Suplemento de Precio constituya una promesa o garantía, ya sea con respecto al pasado o al futuro.

El contenido del presente Suplemento de Precio no deberá interpretarse como asesoramiento legal, regulatorio, comercial, financiero, impositivo o de inversión. Todo potencial inversor deberá consultar a sus propios abogados, contadores y demás asesores con respecto a cualquier aspecto jurídico, impositivo, comercial, financiero y/o de inversión relacionado con el Programa y las Obligaciones Negociables.

#### IV. TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Lo descripto bajo el presente título “*Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables*” constituye los términos y condiciones correspondientes a las Obligaciones Negociables ofrecidas a través de este Suplemento de Precio y los mismos deberán ser leídos junto a la sección “IX. DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN – 1. *Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables*” del Prospecto.

##### 1. Términos y Condiciones Generales a las Obligaciones Negociables

<b>Emisor:</b>	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.
<b>Descripción:</b>	Las Obligaciones Negociables serán obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, con garantía común.
<b>Rango:</b>	Las Obligaciones Negociables constituirán un endeudamiento directo, incondicional, no privilegiado y no subordinado del Banco y tendrán en todo momento el mismo rango en su derecho de pago entre sí y con todas las deudas existentes y futuras no privilegiadas y no subordinadas del Banco (salvo las obligaciones que gozan de preferencia por ley o de puro derecho, inclusive, entre otros, las acreencias por impuestos y de índole laboral). Según la ley argentina, los depositantes del Banco gozan de cierta prioridad sobre todos los demás acreedores quirografarios (incluyendo los tenedores de las Obligaciones Negociables).
<b>Moneda:</b>	Las Obligaciones Negociables estarán denominadas en Pesos y los pagos bajo las mismas se realizarán en Pesos en las Fechas de Vencimiento correspondientes a cada clase, y/o en cada Fecha de Pago de Intereses (según dichos términos definen más adelante), según corresponda, y de acuerdo con lo que se establece más abajo.
<b>Valor Nominal:</b>	<p>El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables que se emitan en ningún caso superará el Monto Total Autorizado.</p> <p>El valor nominal de las Obligaciones Negociables será determinado con anterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación (según se define más adelante) y será informado mediante la publicación de un aviso que será publicado por un día en la AIF, en ByMA, en el sitio <i>web</i> del Emisor, en el micro sitio <i>web</i> de licitaciones del sistema “SIOPEL” (según se define más adelante) y el Boletín Electrónico del MAE inmediatamente luego de finalizado el Período de Subasta Pública (según se define más adelante) (el “<u>Aviso de Resultados</u>”).</p>
<b>Fecha de Emisión y Liquidación:</b>	Será informada mediante la publicación del Aviso de Resultados y será dentro de los tres (3) Días Hábiles siguientes al último día del Período de Subasta Pública (según se define más adelante), o aquella otra fecha que se informe oportunamente mediante el aviso mencionado.
<b>Precio de Emisión:</b>	100% del Valor Nominal.
<b>Amortización:</b>	El capital de las Obligaciones Negociables se amortizará totalmente en las Fechas de Vencimiento correspondientes a cada clase.
<b>Base para el Cómputo de los Días</b>	Para el cálculo de los intereses se considerará la cantidad real de días transcurridos y un año de 365 días (cantidad real de días transcurrido/365).
<b>Fechas de Pago de Intereses:</b>	Trimestralmente por período vencido a partir de la Fecha de Emisión y Liquidación, comenzando en el mes y año que se informará oportunamente en el Aviso de Resultados y en las fechas que sean un número de día idéntico a la Fecha de Emisión y Liquidación, pero del correspondiente mes, o de no ser un Día Hábil, el primer Día Hábil posterior (cada una, una “ <u>Fecha de Pago de Intereses</u> ”).
<b>Período de Devengamiento de Intereses:</b>	Es el período comprendido entre una Fecha de Pago de Intereses y la Fecha de Pago de Intereses inmediatamente posterior, incluyendo el primer día y excluyendo el último día (el “ <u>Período de Devengamiento de Intereses</u> ”). Respecto de la primera Fecha de Pago de Intereses, se considerará Período



de Devengamiento de Intereses al comprendido entre la Fecha de Emisión y Liquidación y la primera Fecha de Pago de Intereses, incluyendo el primer día y excluyendo el último. Respecto de la última Fecha de Pago de Intereses, se considerará Período de Devengamiento de Intereses al comprendido entre la Fecha de Pago de Intereses inmediato anterior a la Fecha de Vencimiento de la Clase 7 o a la Fecha de Vencimiento de la Clase 8, según corresponda, y la Fecha de Vencimiento de la Clase 7 o la Fecha de Vencimiento de la Clase 8, según corresponda, incluyendo el primer día y excluyendo el último.

**Pagos:**

Todos los pagos serán efectuados por el Emisor mediante transferencia de los importes correspondientes a Caja de Valores S.A. (“CVSA”) para su acreditación en las respectivas cuentas de los tenedores (los “Tenedores”) con derecho a cobro.

Si cualquier día de pago de cualquier monto bajo las Obligaciones Negociables no fuera un Día Hábil, dicho pago será efectuado en el Día Hábil inmediatamente posterior. Cualquier pago adeudado bajo las Obligaciones Negociables efectuado en dicho Día Hábil inmediatamente posterior tendrá la misma validez que si hubiera sido efectuado en la fecha en la cual vencía el mismo, y no se devengarán intereses durante el período comprendido entre dicha fecha y el Día Hábil inmediato posterior, estableciéndose, sin embargo, que si la Fecha de Vencimiento fuera un día inhábil, sí se devengarán intereses durante el período comprendido entre dicha fecha y el Día Hábil inmediato posterior.

A los efectos de este Suplemento de Precio, “Día Hábil” significa cualquier día que no sea sábado, domingo o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los mercados autorizados estuvieran autorizados o requeridos por las normas vigentes a cerrar o que, de otra forma, no estuvieran abiertos para operar o tuvieran alguna restricción para operar dispuesta por el Banco Central de la República Argentina (el “BCRA”) o cualquier otro día en el cual los bancos comerciales de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los mercados autorizados no estuvieran abiertos por otra causa o motivo, incluyendo por causas de fuerza mayor.

**Aviso de Pago por el Emisor:**

El Emisor tendrá a su cargo informar a los Tenedores, a través de la publicación de un aviso de pago de servicios, los importes a ser abonados bajo las Obligaciones Negociables en cada fecha en que corresponda realizar un pago bajo las mismas, discriminando los conceptos. El aviso de pago de servicios se publicará con al menos cinco (5) Días Hábiles de anticipación a la fecha prevista para el pago en cuestión.

**Rescate por Razones Impositivas:**

Las Obligaciones Negociables podrán ser rescatadas a opción del Emisor, en su totalidad o parcialmente, en los casos y en las condiciones que se detallan en “*IX. DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN – TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES – 1.4.2.1. Rescate por Razones Impositivas*” del Prospecto. El rescate anticipado parcial, se realizará a pro-rata y respetando en todo momento el principio de trato igualitario entre los tenedores.

**Compromisos del Emisor:**

El Emisor asumirá ciertos compromisos los cuales se encuentran especificados en la sección “*IX. DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN – TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES – 6. Compromisos*” del Prospecto, mientras cualquiera de las Obligaciones Negociables se encuentre en circulación.

**Supuestos de Incumplimiento:**

Se considerarán Supuestos de Incumplimiento los detallados en “*IX. DE LA OFERTA Y LA NEGOCIACIÓN – TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES – 1.7. Supuestos de Incumplimiento*” del Prospecto.

**Forma:**

Las Obligaciones Negociables estarán representadas en sendos certificados

globales permanentes, a ser depositados en CVSA de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 24.587 de Nominatividad de los Títulos Valores Privados (la “Ley de Nominatividad de Títulos Valores Privados”). Los Tenedores renuncian al derecho a exigir la entrega de láminas individuales. Las transferencias se realizarán dentro del sistema de depósito colectivo, conforme a la Ley N° 20.643 y sus posteriores modificaciones, encontrándose habilitada CVSA para cobrar los aranceles de los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores. Las Obligaciones Negociables podrán contar con especie asignada en Euroclear Bank y/o Clearstream Banking.

<b>Monto Mínimo de Suscripción:</b>	\$1.000.000 (Pesos un millón) y múltiplos de \$1 (Pesos uno) superiores a esa cifra.
<b>Denominaciones Autorizadas y Monto Mínimo de Negociación:</b>	\$1.000.000 (Pesos un millón) y múltiplos de \$1 (Pesos uno) superiores a esa cifra. Las Obligaciones Negociables no podrán ser negociadas por montos inferiores a \$1.000.000 (Pesos un millón).
<b>Destino de los Fondos:</b>	BICE utilizará la totalidad del producido neto proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables, de acuerdo con lo establecido bajo la sección “ <i>Destino de los Fondos</i> ” del Suplemento de Precio.
<b>Organizadores y Colocadores:</b>	BBVA Banco Francés S.A., Banco Santander Río S.A., HSBC Bank Argentina S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.
<b>Agente de Liquidación:</b>	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.
<b>Agente de Cálculo:</b>	BICE.
<b>Ley Aplicable:</b>	Las Obligaciones Negociables se emitirán conforme con la Ley de Obligaciones Negociables y demás normas vigentes en la República Argentina que resultaren de aplicación en la Fecha de Emisión y Liquidación.
<b>Jurisdicción:</b>	Toda controversia que se suscite entre el Emisor y los Tenedores en relación con las Obligaciones Negociables se someterá a la jurisdicción del tribunal de arbitraje de la BCBA, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 18.629 de la CNV, o el que en el futuro lo reemplace, de conformidad con el artículo 46 de la Ley de Mercado de Capitales, sin perjuicio del derecho de los Tenedores de optar por recurrir a los tribunales judiciales competentes.
<b>Acción Ejecutiva:</b>	<p>Las Obligaciones Negociables constituirán “obligaciones negociables” de conformidad con las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables y gozarán de los derechos allí establecidos. En particular, conforme con el artículo 29 de dicha ley, en el supuesto de incumplimiento por parte del Emisor en el pago de cualquier monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables, los Tenedores podrán iniciar acciones ejecutivas ante tribunales competentes de la República Argentina para reclamar el pago de los montos adeudados a su vencimiento por el Emisor.</p> <p>En virtud del régimen de depósito colectivo establecido de conformidad con los términos de la Ley de Nominatividad de Títulos Valores Privados, CVSA podrá expedir certificados de tenencia a favor de los Tenedores en cuestión a solicitud de éstos y éstos podrán iniciar con tales certificados las acciones ejecutivas mencionadas.</p>
<b>Listado y Negociación:</b>	De acuerdo a lo previsto en el artículo 29, Sección X, Capítulo I, Título II de las Normas de la CNV, las Obligaciones Negociables serán listadas y/o negociadas en al menos un mercado autorizado por la CNV. Se ha solicitado el listado de las Obligaciones Negociables en ByMA, y su negociación en el MAE.
<b>Restricciones a la Venta:</b>	Las Obligaciones Negociables no podrán ser ofrecidas ni vendidas, directa ni indirectamente, y ni el Prospecto ni este Suplemento de Precio ni ningún otro documento de la oferta podrá ser distribuido o publicado en ninguna

jurisdicción distinta a la Argentina salvo que se cumplan las leyes o reglamentaciones aplicables a tal efecto.

Las Obligaciones Negociables no han sido, ni serán, registradas en los términos de la Securities Act y no podrán ser ofrecidas ni vendidas dentro de Estados Unidos de América ni a favor o por cuenta o beneficio de Personas Estadounidenses (según se define en la Securities Act), salvo de acuerdo con la Regulación S de la Securities Act o según una exención de los requisitos de registro de la Securities Act y de acuerdo con las demás leyes o reglamentaciones aplicables, incluyendo, entre otras, las normas del Tesoro de Estados Unidos de América.

## 2. Términos y Condiciones Particulares de las Obligaciones Negociables Clase 7

**Clase:** 7.

**Valor Nominal:** \$600.000.000 (ampliable hasta \$1.600.000.000).

El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 7 será determinado con anterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación y será informado mediante la publicación del Aviso de Resultados.

El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables que se emitan en ningún caso superará el Monto Total Autorizado.

**Forma de Integración:**

La integración del monto asignado a cada Orden de Compra correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 7, en función del método descrito en la sección “VII. *ESFUERZOS DE COLOCACIÓN Y PROCESO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN*” de este Suplemento de Precio, deberá ser efectuado por los suscriptores en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, y podrá realizarse: (i) en efectivo, en Pesos o en Dólares Estadounidenses, en este último caso, al Tipo de Cambio de Cálculo (según se define a continuación); y/o (ii) en especie, mediante la entrega de las obligaciones negociables clase 1 emitidas por el Emisor el 16 de agosto de 2016 por un valor nominal de \$509.000.000 y con vencimiento el 16 de febrero de 2018 (las “Obligaciones Negociables Clase 1”). Asimismo, quienes integren Obligaciones Negociables Clase 7 en especie conforme al ítem (ii) anterior, recibirán, por cada \$1 de valor nominal de Obligaciones Negociables Clase 1 que entreguen, el valor nominal de Obligaciones Negociables Clase 7 que se informe en un aviso complementario a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública (según se define más adelante).

**Tipo de Cambio de Cálculo**

A los fines de la integración en efectivo en Dólares Estadounidenses y del cálculo del valor nominal de las Obligaciones Negociables se tomará el tipo de cambio vendedor para divisas del Banco de la Nación Argentina correspondiente al Día Hábil anterior al cierre del Período de Subasta Pública (según se define más adelante).

**Fecha de Vencimiento:**

Es la fecha en que se cumplan 18 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación (la “Fecha de Vencimiento de la Clase 7”). La Fecha de Vencimiento de la Clase 7 será informada mediante la publicación del Aviso de Resultados.

**Intereses:**

El capital no amortizado de las Obligaciones Negociables Clase 7 devengará un interés a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: (i) Tasa TM20 aplicable al Período de Devengamiento de Intereses en cuestión; más (ii) el Margen Aplicable de la Clase 7. La Tasa de Interés será calculada para cada Fecha de Pago de Intereses por el Agente de Cálculo.

La “Tasa TM20” para cada Período de Devengamiento de Intereses será equivalente al promedio ponderado de las tasas de interés mayoristas para depósitos a plazo fijos en bancos privados, de veinte millones de Pesos o más y de treinta (30) a treinta y cinco (35) días de plazo, calculado en base a las tasas publicadas por el BCRA durante el período que se inicia el

octavo (8) Día Hábil anterior al inicio de cada Período de Devengamiento de Intereses y finaliza el octavo (8) Día Hábil anterior a la Fecha de Pago de Intereses (tal como se lo define más adelante) correspondiente.

En caso que el BCRA suspenda la publicación de dicha tasa de interés (i) se considerará la tasa sustituta de dicha tasa que informe el BCRA; o (ii) en caso de no existir dicha tasa sustituta, se considerará como tasa representativa el promedio aritmético de tasas pagadas para depósitos en Pesos por un monto mayor a veinte millones de Pesos para idéntico plazo por los cinco (5) primeros bancos privados según el último informe de depósitos disponibles publicados por el BCRA.

Por “Margen Aplicable de la Clase 7” se entiende el margen nominal anual correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 7, que surgirá del proceso de licitación pública descrito más adelante en la sección “*Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación*”, y que será informado oportunamente a través del Aviso de Resultados. El Margen Aplicable Clase 7 será adicionado a la TM20 calculada para cada Período de Devengamiento de Intereses.

En el supuesto en que el Emisor no abonara cualquier monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables Clase 7, el Emisor deberá abonar un interés punitivo adicional a la tasa de interés correspondiente al período vencido e impago, equivalente al 2% nominal anual sobre el capital pendiente de pago.

**Tasa de Interés Mínima:**

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 7 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 (según se define más adelante), informándose en tal circunstancia, la tasa de interés mínima y los Períodos de Devengamiento de Intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable. En caso de existir una tasa de interés mínima para las Obligaciones Negociables Clase 7, si la tasa de interés resultante del procedimiento descrito en la sección “*VII. Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación*” del presente Suplemento de Precio, fuera inferior a dicha tasa de interés mínima informada, los Intereses para los Períodos de Devengamiento de Intereses determinados, serán devengados conforme a esta última.

**Calificación de Riesgo:**

Las Obligaciones Negociables Clase 7 han obtenido calificación “AAA(arg)” con perspectiva estable, otorgada por Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo con fecha 20 de diciembre de 2017. Ver “*Calificación de Riesgo*” más adelante en el Suplemento de Precio.

**Elegibilidad**

Las Obligaciones Negociables Clase 7 califican como inversión elegible para los FCI PYMES comprendidos dentro del régimen especial previsto en el Artículo 21, Sección V, Capítulo II, Título V de las Normas de la CNV.

**3. Términos y Condiciones Particulares de las Obligaciones Negociables Clase 8**

**Clase:**

8.

**Valor Nominal:**

\$600.000.00 (ampliable hasta \$1.600.000.000).

El valor nominal de las Obligaciones Negociables Clase 8 será determinado con anterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación y será informado mediante la publicación del Aviso de Resultados.

El valor nominal conjunto de las Obligaciones Negociables que se emitan en ningún caso superará el Monto Total Autorizado.

**Forma de Integración:**

La integración del monto asignado a cada Orden de Compra correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 8, en función del

método descrito en la sección “VII. ESFUERZOS DE COLOCACIÓN Y PROCESO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN” de este Suplemento de Precio, deberá ser efectuado por los suscriptores en o antes de la Fecha de Emisión y Liquidación, únicamente en efectivo, en Pesos o en Dólares Estadounidenses, en este último caso, al Tipo de Cambio de Cálculo.

**Fecha de Vencimiento:**

Es la fecha en que se cumplan 36 meses contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación (la “Fecha de Vencimiento de la Clase 8”, y junto con la Fecha de Vencimiento de la Clase 7, las “Fechas de Vencimiento”). La Fecha de Vencimiento de la Clase 8 será informada mediante la publicación del Aviso de Resultados.

**Intereses:**

El capital no amortizado de las Obligaciones Negociables Clase 8 devengará un interés a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: (i) Tasa TM20 aplicable al Período de Devengamiento de Intereses en cuestión; más (ii) el Margen Aplicable de la Clase 8. La Tasa de Interés será calculada para cada Fecha de Pago de Intereses por el Agente de Cálculo.

En caso que el BCRA suspenda la publicación de dicha tasa de interés (i) se considerará la tasa sustituta de dicha tasa que informe el BCRA; o (ii) en caso de no existir dicha tasa sustituta, se considerará como tasa representativa el promedio aritmético de tasas pagadas para depósitos en Pesos por un monto mayor a veinte millones de Pesos para idéntico plazo por los cinco (5) primeros bancos privados según el último informe de depósitos disponibles publicados por el BCRA.

Por “Margen Aplicable de la Clase 8” se entiende el margen nominal anual correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 8, que surgirá del proceso de licitación pública descrito más adelante en la sección “Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación”, y que será informado oportunamente a través del Aviso de Resultados. El Margen Aplicable de la Clase 8 será adicionado a la TM20 calculada para cada Período de Devengamiento de Intereses.

En el supuesto en que el Emisor no abonara cualquier monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables Clase 8, el Emisor deberá abonar un interés punitivo adicional a la tasa de interés correspondiente al período vencido e impago, equivalente al 2% nominal anual sobre el capital pendiente de pago.

**Tasa de Interés Mínima**

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 8 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 (según se define más adelante), informándose en tal circunstancia, la tasa de interés mínima y los Períodos de Devengamiento de Intereses respecto de los cuales dicha tasa será aplicable. En caso de existir una tasa de interés mínima para las Obligaciones Negociables Clase 8, si la tasa de interés resultante del procedimiento descrito en la sección “VII. Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación” del presente Suplemento de Precio, fuera inferior a dicha tasa de interés mínima informada, los Intereses para los Períodos de Devengamiento de Intereses determinados, serán devengados conforme a esta última.

**Calificación de Riesgo:**

Las Obligaciones Negociables Clase 8 han obtenido calificación “AAA(arg)” con perspectiva estable, otorgada por Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo con fecha 20 de diciembre de 2017. Ver “Calificación de Riesgo” más adelante en el Suplemento de Precio.

**4. Asamblea de Tenedores**

El Emisor podrá, sin necesidad del consentimiento de ningún Tenedor, modificar y reformar los términos contenidos en la sección “*XI. TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LAS OBLIGACIONES NEGOCIABLES*” del Prospecto y en la sección “*Términos y Condiciones de las Obligaciones Negociables*” del presente Suplemento de Precio para cualquiera de los siguientes fines:

- agregar compromisos adicionales, supuestos de incumplimiento, restricciones, condiciones o disposiciones que sean en beneficio de los Tenedores de las Obligaciones Negociables;
- cumplir con cualquier requerimiento de la CNV con el objeto de obtener o mantener la autorización de oferta pública de las Obligaciones Negociables;
- realizar cualquier modificación que sea de naturaleza menor o técnica o para corregir o complementar alguna disposición ambigua, incompatible o defectuosa incluida en el presente Suplemento de Precio, siempre que dicha modificación, corrección o suplemento no afecten en forma adversa los derechos de los Tenedores de las Obligaciones Negociables de que se trate;
- realizar toda otra modificación de los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, de forma tal que no afecte en forma adversa los derechos de los Tenedores de dichas Obligaciones Negociables en cualquier aspecto sustancial;
- realizar modificaciones o reformas a fin de aumentar el monto del Programa; o
- designar sucesores para el Agente de Pago.

Otras modificaciones o reformas podrán ser hechas por el Emisor mediante resoluciones adoptadas en asambleas de Tenedores de la clase de Obligaciones Negociables de que se trate, las que se celebrarán según se especifica más adelante. Asimismo, las modificaciones y reformas esenciales que se establecen a continuación no podrán ser adoptadas, entre otras, sin el consentimiento unánime de los Tenedores de Obligaciones Negociables en circulación de la clase en cuestión:

- extender la fecha de vencimiento para el pago de capital, intereses, montos adicionales y/o cualquier otro monto adeudado bajo las Obligaciones Negociables de dicha clase;
- reducir el capital, la tasa de interés y/o cualquier otro monto pagadero bajo las Obligaciones Negociables;
- reducir la obligación de pagar montos adicionales sobre las Obligaciones Negociables;
- modificar las circunstancias bajo las cuales se pueden rescatar las Obligaciones Negociables de cualquier clase;
- modificar la moneda de pago en la cual las Obligaciones Negociables son pagaderas;
- reducir el valor nominal en circulación que es necesario para modificar o enmendar los términos y condiciones de las Obligaciones Negociables, o para dispensar el cumplimiento de ciertas disposiciones o los supuestos de incumplimiento; y/o
- afectar el derecho de iniciar acciones judiciales para la ejecución de cualquier pago respecto de cualquiera de tales Obligaciones Negociables.

La enumeración precedente es ejemplificativa. En consecuencia, toda modificación a términos y condiciones esenciales de las Obligaciones Negociables, deberá ser resuelta por la totalidad de los Tenedores de la clase de que se trate. Las asambleas de tenedores de una clase de Obligaciones Negociables serán convocadas por el directorio o, en su defecto, la comisión fiscalizadora del Emisor cuando lo juzgue necesario y/o le fuera requerido por Tenedores que representen, por lo menos, el 5% del monto total de capital en circulación de las Obligaciones Negociables de la clase en cuestión. Si una asamblea se convoca a solicitud de los Tenedores referidos más arriba, el orden del día de la asamblea será el determinado en la solicitud y dicha asamblea será convocada dentro de los 40 días de la fecha en que el Emisor reciba tal solicitud.

Las asambleas podrán ser ordinarias o extraordinarias. Las propuestas de modificación de los términos y condiciones de cualquier clase de Obligaciones Negociables y/o la dispensa al cumplimiento de ciertas disposiciones, serán consideradas y resueltas en asamblea extraordinaria. Cualquiera de tales asambleas se celebrará en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La convocatoria a asamblea de Tenedores de las Obligaciones Negociables (la cual incluirá la fecha, lugar y hora

de la asamblea, el orden del día y los requisitos de asistencia) será enviada, entre los 10 y 30 días anteriores a la fecha fijada para la asamblea según se establece bajo el título “*Notificaciones*”, y se publicará, a costa del Emisor, durante cinco Días Hábiles en Argentina en el Boletín Oficial, en un diario de amplia circulación en Argentina, en el Boletín Informativo del mercado en el cual se listen y negocien las Obligaciones Negociables y en el sitio *web* de la CNV [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar), en la sección “Información Financiera” del Emisor. La primera y segunda convocatoria podrán convocarse simultáneamente, en cuyo caso, si la asamblea fuere citada para celebrarse en el mismo día, deberá serlo con un intervalo no inferior a una hora de la fijada para la primera. Si no se convocara en forma simultánea, la asamblea en segunda convocatoria, por falta de quórum en la primera, será realizada dentro de los 30 días siguientes, y su convocatoria será publicada durante tres Días Hábiles en el Boletín Oficial de Argentina, un diario de amplia circulación en Argentina, en el Boletín Informativo del mercado en el cual se listen y negocien las Obligaciones Negociables, con al menos ocho días de anticipación y en el sitio *web* de la CNV [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar), en la sección “Información Financiera” del Emisor.

Para tener derecho a votar en una asamblea de tenedores, se deberá ser tenedor de una o más Obligaciones Negociables de acuerdo a los datos que surjan del registro. Los tenedores podrán hacerse representar en las asambleas por apoderado, mediante un instrumento escrito con firma certificada notarial o judicialmente o con certificación bancaria. Los tenedores que tengan la intención de asistir a una asamblea de tenedores, deberán notificar esa intención con no menos de tres Días Hábiles de anticipación a la fecha fijada para dicha asamblea.

El quórum requerido en cualquier asamblea ordinaria estará constituido por Tenedores que tengan o representen la mayoría del valor nominal total de las Obligaciones Negociables en circulación de cada Clase, y en cualquier asamblea celebrada en segunda convocatoria estará constituido por cualquier número de Tenedores presentes en la segunda reunión. El quórum requerido en cualquier asamblea extraordinaria estará constituido por Tenedores que tengan o representen como mínimo el 60% del valor nominal total de las Obligaciones Negociables en circulación de cada Clase y, en caso de celebrarse en segunda convocatoria, el quórum estará constituido por Tenedores que tengan o representen como mínimo el 30% del valor nominal total de las Obligaciones Negociables en circulación de cada Clase.

En primera o segunda convocatoria, toda resolución (salvo aquellas que requieran el consentimiento unánime de los tenedores) será considerada válidamente adoptada, de ser aprobada por los Tenedores con derecho a votar que representen la mayoría del valor nominal total de las Obligaciones Negociables de dicha Clase que se encuentre presente en la asamblea.

Toda decisión adoptada en los términos indicados precedentemente será concluyente y vinculante para todos los Tenedores de Obligaciones Negociables de dicha Clase, sea que hubieran dado o no su consentimiento al respecto o hubieran estado presentes o no en cualquier asamblea, y para todas las Obligaciones Negociables de dicha Clase.

Las Obligaciones Negociables que hayan sido rescatadas o adquiridas por el Emisor, mientras se mantengan en cartera, no darán al Tenedor el derecho de votar ni serán computadas para la determinación del quórum ni de las mayorías en las asambleas.

Inmediatamente después del otorgamiento de cualquier suplemento o modificación, el Emisor cursará notificación al respecto a los Tenedores, describiendo en términos generales el contenido de tal suplemento o modificación. La falta de envío de tal notificación, o cualquier vicio que afecte a ésta, no limitarán ni afectarán en forma alguna la validez del suplemento o modificación. Asimismo se notificará a la CNV sobre la celebración de la asamblea y de ser el caso, se solicitará su autorización para cualquier modificación a los términos y condiciones de emisión de las Obligaciones Negociables.

Las asambleas de Tenedores se regirán por las disposiciones de la Ley de Obligaciones Negociables y de la Ley General de Sociedades. Asimismo, las asambleas y sus respectivas convocatorias deberán cumplir con las regulaciones aplicables de los mercados de valores autorizados en donde se listaran o negociaran las Obligaciones Negociables.

## V. DESTINO DE LOS FONDOS

El ingreso esperado de la colocación de las Obligaciones Negociables, neto de los gastos estimados en “VII. Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación – Gastos de la Emisión. Gastos a cargo de los obligacionistas” del presente Suplemento de Precio, es de aproximadamente \$1.590.588.197 (calculados sobre una emisión de \$1.600.000.000).

En cumplimiento con lo establecido por el Artículo 36 de Ley de Obligaciones Negociables y demás normativa aplicable, el Emisor destinará el ingreso neto proveniente de la colocación de las Obligaciones Negociables a (i) capital de trabajo en la Argentina, (ii) inversiones en activos físicos situados en la Argentina, (iii) refinanciación de pasivos, en particular pero sin limitación, al repago del capital y/o intereses de las Obligaciones Negociables Clase 1 que eventualmente sean entregadas para la integración en especie de las Obligaciones Negociables Clase 7. Las Obligaciones Negociables Clase 1 que sean entregadas a los efectos de la integración en especie referida, serán canceladas por el Emisor, (iv) aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas, siempre que éstas últimas apliquen los fondos provenientes de dichos aportes del modo estipulado precedentemente, u (v) otorgamiento de préstamos para cualquiera de los fines descriptos precedentemente, respetando las relaciones técnicas y demás disposiciones previstas en las normas aplicables del BCRA y en cumplimiento del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

Sin perjuicio de lo indicado precedentemente y de la posibilidad de utilizar el producido para cualquiera de los fines descriptos, en virtud del carácter de entidad financiera del Emisor, la aplicación principal que dará a los fondos será, en primer lugar, al otorgamiento de préstamos enunciado en el punto (v) del párrafo anterior.

Asimismo, y en particular respecto de las Obligaciones Negociables Clase 7, el Emisor destinará, la totalidad de los fondos netos en efectivo provenientes de su colocación, únicamente al otorgamiento de préstamos cuyos prestatarios cumplan los requisitos para ser considerados PYMES CNV, de conformidad con el Artículo 1, Sección I, Capítulo VI, Título II de las Normas de la CNV incluyendo, sin limitación, aquellas que sean socios partícipes de sociedades de garantía recíproca, en los términos de la Ley N°24.467, quienes destinarán a su vez los fondos recibidos a la integración de capital de trabajo y/o a la inversión en activos físicos situados en el país, en el marco de lo previsto en el último párrafo del Artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables.

El Emisor estima que la utilización completa de los fondos tendrá lugar en un plazo de 6 meses contados desde la integración de las Obligaciones Negociables. Pendiente la aplicación de fondos de acuerdo al correspondiente plan, los mismos podrán ser invertidos transitoriamente en títulos públicos –incluyendo Letras y Notas emitidas por el BCRA- y en títulos privados que se encuentren disponibles en el mercado en ese momento y/o en préstamos interfinancieros de alta calidad y liquidez, aplicándose el producido de dichas inversiones transitorias al final del plazo previsto a los destinos específicos comprometidos.



## VI. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El Emisor ha optado por calificar las Obligaciones Negociables. El Programa no cuenta con calificación de riesgo alguna.

Las Obligaciones Negociables Clase 7 y las Obligaciones Negociables Clase 8 fueron calificadas “AAA(arg)” con perspectiva estable por Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo con fecha 20 de diciembre de 2017. Dicha calificación 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”*.

Tales calificaciones podrían ser modificadas, suspendidas o revocadas en cualquier momento, conforme lo prescripto por el artículo 47, de la sección X, del Capítulo I, Título IX de las Normas de la CNV.

Sin perjuicio de lo indicado precedentemente el Emisor, a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 22, Capítulo I, Título IX de las Normas de la CNV, podrá designar otros agentes calificadores de riesgo para calificar las Obligaciones Negociables al término del plazo establecido en la norma.

Los dictámenes de los agentes de calificación de riesgo pueden ser consultados en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar) en el ítem *“Información Financiera – Agentes de Calificación Ley 26831 – Obligaciones Negociables — Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.”*, bajo el ID 9-116511-D, y asimismo podrá solicitarse a la sociedad calificadora un detalle del significado de las calificaciones que asigna a cada una de ellas.

La calificación de riesgo en ningún caso constituye una recomendación para comprar, mantener o vender las Obligaciones Negociables.

## VII. ESFUERZOS DE COLOCACIÓN Y PROCESO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN

### *General*

Las Obligaciones Negociables serán colocadas por oferta pública, conforme con los términos de la Ley de Mercado de Capitales, las Normas de la CNV y las demás normas aplicables, incluyendo, sin limitación, el Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV (según fuera modificado por la Resolución N° 662/2016 de la CNV).

BBVA Banco Francés S.A., Banco Santander Río S.A., HSBC Bank Argentina S.A. y Banco de Galicia y Buenos Aires S.A., serán los Colocadores de las Obligaciones Negociables. Los Colocadores actuarán como agentes colocadores sobre la base de sus mejores esfuerzos conforme con los procedimientos usuales en el mercado de capitales de la Argentina, pero no asumirán compromiso de colocación o suscripción en firme alguno. Por tales servicios recibirán una comisión de colocación. A fin de colocar las Obligaciones Negociables, los Colocadores junto con el Emisor llevarán adelante las actividades usuales para la difusión pública de la información referida al Emisor y a las Obligaciones Negociables, y para invitar a potenciales inversores a presentar las correspondientes órdenes de compra para suscribir Obligaciones Negociables. Dichas actividades incluirán, entre otros, uno o más de los siguientes esfuerzos de colocación: (1) distribuir el Prospecto y/o el presente Suplemento de Precio (y/o versiones preliminares de los mismos) y/u otros documentos que resuman información contenida en los mismos, por medios físicos y/o electrónicos; (2) realizar reuniones informativas individuales y/o grupales; (3) enviar correos electrónicos; (4) realizar contactos y/u ofrecimientos personales y/o telefónicos; (5) publicar avisos ofreciendo las Obligaciones Negociables; (6) realizar conferencias telefónicas; y/o (7) realizar otros actos que el Emisor y/o los Colocadores consideren convenientes y/o necesarios.

### *Colocación primaria de las Obligaciones Negociables*

La colocación primaria de las Obligaciones Negociables se realizará de conformidad con lo establecido en el Capítulo IV Título VI de las Normas de la CNV (según fuera modificado por la Resolución N° 662/2016 de la CNV). Las Obligaciones Negociables serán colocadas a través de un proceso licitatorio o subasta pública, conforme los parámetros y condiciones que a continuación se detallan:

(a) El proceso licitatorio público será llevado adelante por medio del sistema denominado SIOPEL de propiedad de, y operado por, el MAE (“SIOPEL”). El Agente de Liquidación será el encargado de abrir el pliego de licitaciones y administrará la rueda de la colocación primaria en el Sistema SIOPEL.

(b) El registro de ofertas relativo a la colocación primaria de las Obligaciones Negociables será llevado a través de, y en virtud de los procesos adoptados por, el sistema SIOPEL (el “Registro”).

(c) Las órdenes de compra de las Obligaciones Negociables podrán ser remitidas por el público inversor: (i) a los Colocadores, quienes las recibirán, procesarán e ingresarán como ofertas al sistema SIOPEL de manera inmediata, o (ii) a cualesquier entidad que sea un agente del MAE y/o adherentes del mismo, quienes las recibirán, procesarán e ingresarán como ofertas al sistema SIOPEL. En este último caso, ni el Emisor ni los Colocadores tendrán responsabilidad alguna respecto de: (x) la forma en que las ofertas sean cargadas en el SIOPEL; ni (y) el cumplimiento con los procesos pertinentes estipulados por la normativa aplicable en materia de prevención de lavado de activos.

(d) La licitación pública que se realizará durante el Período de Subasta Pública (según se define más adelante) será abierta. En virtud de ello, durante el Período de Subasta Pública, los Colocadores y los agentes del MAE y/o adherentes, que sean habilitados a tal efecto, podrán participar en la rueda y ver las ofertas a medida que las mismas se vayan ingresando en el sistema a través del módulo del SIOPEL. A dichos efectos, todos aquellos agentes del MAE y/o adherentes que cuenten con línea de crédito otorgada por los Colocadores serán, a pedido de dichos agentes, dados de alta para participar en la rueda, sin más. Aquellos agentes del MAE y/o adherentes que no cuenten con línea de crédito otorgada por los Colocadores, también deberán solicitar a los mismos la habilitación para participar en la rueda, para lo cual deberán acreditar su inscripción ante la CNV como “Agente Registrado” en los términos de la Ley de Mercado de Capitales y el cumplimiento de las normas en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo de forma satisfactoria para los Colocadores, quienes observarán y respetarán en todo momento el trato igualitario entre aquéllos. En cualquier caso, la solicitud deberá realizarse con una antelación mínima de 48 horas hábiles al inicio del Período de Subasta Pública. Todas las ofertas serán irrevocables, firmes, vinculantes y definitivas a todos los efectos que pudiera corresponder, sin necesidad de ser ratificadas ni posibilidad de ser retiradas.

(e) Los inversores que tengan intención de integrar Obligaciones Negociables Clase 7 en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 1, deberán indicar dicha circunstancia en forma explícita en el apartado referente a la integración en las respectivas órdenes de compra que presentarán oportunamente a los Colocadores, a los agentes del MAE y/o adherentes del mismo, según corresponda. Las órdenes de compra

correspondientes a las Obligaciones Negociables Clase 7 que no contengan la expresa indicación de que serán integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 1, serán consideradas como órdenes de compra para integrar Obligaciones Negociables Clase 7 en efectivo.

(f) Los inversores interesados podrán limitar su adjudicación final de las Obligaciones Negociables Clase 7 y/u Obligaciones Negociables Clase 8 a un porcentaje máximo del valor nominal total de las Obligaciones Negociables Clase 7 y/u Obligaciones Negociables Clase 8 a emitirse (el “Porcentaje Máximo”). Dicho Porcentaje Máximo deberá ser detallado por cada inversor en su respectiva orden de compra correspondiente al Tramo Competitivo (conforme dicho término se define más adelante).

(g) Los Colocadores y los agentes del MAE y/o adherentes del mismo que reciban órdenes de compra en relación con las Obligaciones Negociables, podrán requerir a los inversores la firma de formularios y/o declaraciones a fin de respaldar la información contenida en las órdenes de compra que los inversores le hubiesen presentado y rechazar cualquier orden de compra presentada a los mismos que, no cuenten con la documentación requerida y basándose en causales objetivas, no cumpla con las normas aplicables y/o los requisitos establecidos en relación con aquéllas, y/o con la normativa sobre encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo regulada por la Ley N° 25.246 de Encubrimiento y Lavado de Activos de Origen Delictivo (con las modificaciones dispuestas por las Leyes N°26.087, N°26.119, N°26.268, N° 26.683 y N° 26.734, la “Ley Antilavado”), respetando en todo momento el principio de trato igualitario entre los inversores, aún cuando dichas órdenes de compra contengan un Margen Solicitado para la Clase 7 (según se define más adelante) y/o un Margen Solicitado para la Clase 8 (según se define más adelante) inferior o igual al Margen Aplicable de la Clase 7 y/o al Margen Aplicable de la Clase 8 (o sean no competitivas), sin que tal circunstancia otorgue a los inversores interesados que hayan presentado tales órdenes de compra derecho a compensación y/o indemnización alguna. Las órdenes de compra rechazadas quedarán automáticamente sin efecto. Los agentes del MAE y/o adherentes del mismo que remitieran órdenes de compra de manera directa, serán responsables de llevar adelante los procesos de verificación del cumplimiento de la normativa aplicable, incluyendo sin limitación, la relativa a normativa sobre encubrimiento, lavado de activos y financiación del terrorismo regulada por la Ley Antilavado, incluyendo sin limitación las resoluciones pertinentes emanadas de la Unidad de Información Financiera bajo la jurisdicción del Ministerio de Finanzas de la Nación (la “UIF”), del BCRA y de la CNV (juntamente con la Ley Antilavado, la “Normativa Antilavado”). Asimismo, los Colocadores serán responsables de verificar el cumplimiento de la Normativa Antilavado respecto, únicamente, de las órdenes de compra que cada uno de ellos remita al Sistema SIOPEL. En ningún caso será responsabilidad del Emisor verificar, respecto de las órdenes de compra recibidas tanto por los agentes del MAE y/o adherentes del mismo como por los Colocadores, el cumplimiento de dicha normativa en el entendimiento de que no será el Emisor sino cada uno de los Colocadores, o los respectivos agentes del MAE, según corresponda, quienes tendrán el carácter de “sujeto obligado” con el alcance establecido en la Normativa Antilavado. Se aconseja a todo posible interesado consultar con sus propios asesores legales y leer en forma completa dichas normas, que pueden ser consultadas en Internet en el sitio *web* de la UIF <http://www.argentina.gob.ar>, del BCRA <http://www.bkra.gov.ar>, del Ministerio de Finanzas <http://www.economia.gob.ar> y del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos <http://www.infoleg.gob.ar>.

(h) Respecto de cada orden de compra constará en el Registro: (i) el nombre del agente y/o adherente que cargó dicha orden, y si lo hizo para cartera propia o por cuenta y orden de terceros, (ii) el monto requerido, (iii) el tramo correspondiente; (iv) el margen solicitado expresado como porcentaje anual truncado a dos decimales para las Obligaciones Negociables Clase 7 (el “Margen Solicitado para la Clase 7”) y/o el margen solicitado expresado como porcentaje anual truncado a dos decimales para las Obligaciones Negociables Clase 8 (el “Margen Solicitado para la Clase 8”) (todo ello, exclusivamente, para el caso de órdenes de compra remitidas bajo el Tramo Competitivo (según se define más adelante), (v) respecto de las Obligaciones Negociables Clase 7, la forma de integración elegida; (vi) la fecha, hora, minuto y segundo de recepción de la oferta, (vii) su número de orden y (viii) cualquier otro dato que resulte relevante.

(i) Para la adjudicación final de las Obligaciones Negociables a los inversores interesados, en todos los casos, se tomará en consideración el menor de entre: (i) el monto que resulte de aplicar el Porcentaje Máximo al monto de Obligaciones Negociables Clase 7 y/u Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, que decida emitir el Emisor, y (ii) el monto nominal previsto de la orden de compra solicitada.

(j) Una vez finalizado el Período de Subasta Pública, el Emisor determinará el Margen Aplicable de la Clase 7 y/o el Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda, en virtud de lo detallado más adelante bajo el capítulo “*Determinación del Margen Aplicable de la Clase 7 y del Margen Aplicable de la Clase 8 Adjudicación*” bajo la presente sección “*Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación*” de este Suplemento de Precio.

(k) A través del SIOPEL, el Emisor realizará – junto con los Colocadores– la adjudicación de las Obligaciones Negociables de acuerdo a los procedimientos descritos en el capítulo “*Determinación del Margen Aplicable de la Clase 7 y del Margen Aplicable de la Clase 8. Adjudicación*” bajo la presente sección “*Esfuerzos de Colocación y Proceso de Colocación y Adjudicación*” de este Suplemento de Precio.

(l) Finalmente, en ningún caso un inversor interesado podrá presentar ante uno o más Colocadores y/o agentes del MAE y/o adherentes, órdenes de compra por medio de las cuales, en forma individual o conjunta, se solicite un valor nominal superior al Monto Total Autorizado.

### ***Período de Difusión y Período de Subasta Pública***

Luego de aprobada la oferta pública de las Obligaciones Negociables por parte de la CNV y en forma simultánea o con posterioridad a la publicación de este Suplemento de Precio en la AIF, en ByMA, en el sitio *web* del Emisor, en el micro sitio *web* de licitaciones del SIOPEL y en el Boletín Electrónico del MAE, se publicará un aviso de suscripción (el “Aviso de Suscripción”) en la AIF, y por un (1) día en ByMA y en el Boletín Electrónico del MAE y por todo el Período de Difusión y el Período de Subasta Pública (según se definen más adelante) en el micro sitio *web* de licitaciones del SIOPEL y en el sitio *web* institucional del Emisor, en el que se indicará entre otros datos: (1) la fecha de inicio y de finalización del período de difusión de las Obligaciones Negociables, el cual tendrá una duración no inferior a tres (3) Días Hábiles (a menos que el Emisor solicite la reducción del mismo a un (1) Día Hábil en los términos del Artículo 11, Sección III, Capítulo IV, Título VI de las Normas de la CNV, facultad que podrá serle otorgada en tanto cumpla con los requisitos para ser considerado emisor frecuente de acuerdo a lo establecido por las Normas de la CNV) y durante el cual se realizará la difusión pública de la información referida al Emisor y a las Obligaciones Negociables y se invitará a potenciales inversores a presentar las correspondientes órdenes de compra para suscribir Obligaciones Negociables (el “Período de Difusión”); (2) la fecha de inicio y de finalización del período de subasta y/o licitación pública de las Obligaciones Negociables, el cual tendrá una duración no inferior a un (1) Día Hábil y durante el cual, sobre la base de tales órdenes de compra de potenciales inversores, los agentes del MAE (incluyendo, sin limitación, los Colocadores) y/o adherentes del mismo podrán presentar las correspondientes ofertas a través del módulo de licitaciones del SIOPEL (el “Período de Subasta Pública”); (3) los datos de contacto de los Colocadores; y (4) demás datos que pudieran ser necesarios, en su caso, incluyendo pero no limitado a los indicados en el artículo 8 inciso a. de la Sección II, del Capítulo VI, Título VI, de las Normas de la CNV.

Durante el Período de Difusión no podrán ser recibidas ofertas de las Obligaciones Negociables. En todos los casos el Período de Subasta Pública deberá ser posterior al Período de Difusión.

Durante el Período de Difusión el Emisor, junto con los Colocadores, llevarán adelante los esfuerzos de colocación aquí descritos; mientras que durante el Período de Subasta Pública, además de llevarse adelante los esfuerzos de colocación, los inversores podrán, por intermedio de los Colocadores y/o directamente a través de cualesquier agente MAE y/o adherente del mismo, remitir ofertas de las Obligaciones Negociables en los términos arriba descritos. Las órdenes de compra que se remitan a los Colocadores deberán ser dirigidas a los domicilios de los mismos detallados en la última página del presente Suplemento de Precio.

A los efectos de suscribir las Obligaciones Negociables, los Colocadores podrán, en ciertos casos, requerir a los oferentes y/o a los agentes MAE y/o adherentes, el otorgamiento de garantías por el pago de sus ofertas.

Los Colocadores podrán requerir a los inversores interesados toda la información y documentación que deba ser presentada por dichos inversores en virtud de la normativa aplicable, incluyendo sin limitación aquellas leyes y/o regulaciones relativas a la prevención del lavado de activos. El Emisor y los Colocadores, indistintamente, se reservan el derecho a rechazar cualquier oferta de un inversor, si el Emisor o los Colocadores estiman que dichas leyes y regulaciones no han sido totalmente cumplidas a su satisfacción. Dicha decisión de rechazar cualquier orden de un inversor será tomada sobre la base de la igualdad de trato entre los inversores, sin que tal circunstancia otorgue a los oferentes derecho a compensación y/o indemnización alguna. Las ofertas rechazadas quedarán automáticamente sin efecto. Ver “*Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo*” en el Prospecto.

Los agentes del MAE y/o adherentes del mismo que remitieran órdenes de compra de manera directa, serán responsables de llevar adelante los procesos de verificación del cumplimiento de la normativa aplicable, incluyendo sin limitación, la arriba descrita relativa a la prevención de lavado de activos, como así también de que existan fondos suficientes para integrar en tiempo y forma la oferta remitida respecto de cada una de las órdenes de compra por ellos cargados. Ningún agente del MAE y/o adherente del mismo, con excepción de los Colocadores, que remitiera ofertas tendrá derecho a comisión alguna por parte del Emisor y/o de los Colocadores.

No podrán presentar órdenes de compra aquellas personas o entidades con domicilio, constituidas y/o residentes en un país no considerado “cooperador a los fines de la transparencia fiscal”, y/o aquellas personas o entidades que, a efectos de la suscripción o integración de las Obligaciones Negociables, utilicen cuentas bancarias localizadas o abiertas en entidades financieras ubicadas en un país no considerado “cooperador a los fines de la transparencia fiscal”.

En virtud que solamente los agentes del MAE y/o adherentes al mismo, pueden presentar las ofertas correspondientes a través del módulo de licitaciones del sistema SIOPEL, los potenciales inversores que no sean agentes del MAE y/o adherentes al mismo, deberán mediante las órdenes correspondientes instruir a los Colocadores y/o a cualquier otro agente del MAE y/o adherentes, para que, por cuenta y orden de dicho oferente en cuestión, presenten sus respectivas ofertas antes de que finalice el Período de Subasta Pública.

Ni el Emisor ni los Colocadores serán responsables por problemas, fallas, pérdidas de enlace, errores en la aplicación y/o caídas del software al utilizar el sistema SIOPEL. Para mayor información respecto de la utilización del sistema SIOPEL, se recomienda a los interesados leer detalladamente el “Manual del Usuario - Colocadores” y documentación relacionada publicada en el sitio *web* del MAE.

#### ***Terminación, modificación, suspensión o prórroga de la Oferta***

El Emisor, para lo cual podrá contar con el asesoramiento de los Colocadores, podrá terminar y dejar sin efecto, suspender, modificar y/o prorrogar el Período de Difusión y/o el Período de Subasta Pública en cualquier momento, lo cual, en su caso, será informado (a más tardar el día anterior a la fecha en que finalice el período de que se trate o en el mismo día, al menos dos (2) horas antes su finalización, en el caso en que el período en cuestión fuere de un (1) Día Hábil) mediante un aviso complementario que será publicado por un día en la AIF, en ByMA y en el micro sitio *web* de licitaciones del sistema “SIOPEL”, en el sitio *web* del Emisor y el Boletín Electrónico del MAE. La terminación, modificación, suspensión y/o prórroga del Período de Difusión y/o del Período de Subasta Pública, no generará responsabilidad alguna al Emisor y/o a los Colocadores ni otorgará a los oferentes derecho a compensación y/o indemnización alguna. En caso de suspensión y/o prórroga del Período de Subasta Pública los oferentes que hayan presentado ofertas con anterioridad a dicha suspensión y/o prórroga podrán a su solo criterio retirar tales ofertas en cualquier momento anterior a la finalización del Período de Subasta Pública, sin penalidad alguna. En caso de terminación del Período de Subasta Pública, todas las ofertas que, en su caso, se hayan presentado hasta ese momento, quedarán automáticamente sin efecto.

#### ***Tramo Competitivo y Tramo No Competitivo***

La oferta constará de un tramo competitivo (el “Tramo Competitivo”) y de un tramo no competitivo (el “Tramo No Competitivo”).

Las ofertas remitidas bajo el Tramo Competitivo deberán indefectiblemente incluir el Margen Solicitado para la Clase 7 y/o el Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda, mientras que aquéllas que se remitan bajo el Tramo No Competitivo no incluirán dicha variable.

Todas las ofertas remitidas por personas jurídicas, serán consideradas a todos los efectos como ofertas del Tramo Competitivo y por lo tanto deberán indicar el Margen Solicitado para la Clase 7 o el Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda.

La totalidad de Obligaciones Negociables adjudicadas al Tramo No Competitivo no podrá superar, en cada caso, el 50% de las Obligaciones Negociables Clase 7 y de las Obligaciones Negociables Clase 8 del total que resulte adjudicado, adjudicándose las mismas a prorrata sobre la base del monto solicitado y sin excluir ninguna oferta de compra del Tramo No Competitivo.

Bajo el Tramo Competitivo los oferentes podrán presentar sin limitación alguna, más de una oferta que contengan montos y/o Margen Solicitado para la Clase 7 y/o Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda, distintos entre las distintas ofertas del mismo oferente.

#### ***Determinación del Margen Aplicable de la Clase 7 y del Margen Aplicable de la Clase 8. Adjudicación.***

Tan pronto como sea posible luego de finalizado el Período de Subasta Pública, las ofertas serán ordenadas en forma ascendente en el sistema “SIOPEL”, sobre la base del Margen Solicitado para la Clase 7 en el caso de las Obligaciones Negociables Clase 7 y del Margen Solicitado para la Clase 8 en el caso de las Obligaciones Negociables Clase 8, volcando en primer lugar las ofertas que formen parte del Tramo No Competitivo y en segundo lugar las órdenes de compra que formen parte del Tramo Competitivo. El Emisor (junto con los Colocadores) teniendo en cuenta las condiciones de mercado vigentes, determinará el monto a emitir respecto de las Obligaciones Negociables Clase 7 y/o de las Obligaciones Negociables Clase 8 o si en su defecto decide declarar desierta alguna de ellas o ambas.

En caso que el Emisor decidiera adjudicar las Obligaciones Negociables Clase 7, determinará respecto de las

mismas el monto efectivo a emitir y el Margen Aplicable de la Clase 7, expresado como porcentaje anual truncado a dos decimales. Quienes integren Obligaciones Negociables Clase 7 en especie recibirán, por cada \$1 de valor nominal de Obligaciones Negociables Clase 1 que entreguen, el valor nominal de Obligaciones Negociables Clase 7 que se informe en un aviso complementario a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta Pública. En caso que el Emisor decidiera adjudicar las Obligaciones Negociables Clase 8, determinará respecto de las mismas el monto efectivo a emitir y el Margen Aplicable de la Clase 8 expresado como porcentaje anual truncado a dos decimales.

La determinación del monto y el Margen Aplicable de la Clase 7 en el caso de las Obligaciones Negociables Clase 7, y del monto y el Margen Aplicable de la Clase 8 en el caso de las Obligaciones Negociables Clase 8, será realizada mediante el sistema denominado “subasta o licitación pública”, en virtud del cual:

(i) todas las ofertas con Margen Solicitado para la Clase 7 o Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda, **inferior** al Margen Aplicable de la Clase 7 o al Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda, serán adjudicadas, estableciéndose, sin embargo que a las ofertas remitidas bajo el Tramo No Competitivo en ningún caso se les adjudicará un monto de Obligaciones Negociables Clase 7 o de las Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, superior al 50% del monto final de las Obligaciones Negociables Clase 7 o de Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, del total que resulte adjudicado, y estableciéndose, asimismo, que en caso que las ofertas del Tramo No Competitivo superen dicho 50%, las mismas serán adjudicadas a prorrata sobre la base del monto solicitado y sin excluir ninguna orden de compra no competitiva;

(ii) todas las ofertas del Tramo Competitivo con Margen Solicitado para la Clase 7 o Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda, **igual**, al Margen Aplicable de la Clase 7 o al Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda, serán adjudicadas al Margen Aplicable de la Clase 7 o al Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda, a prorrata sobre la base del monto solicitado y sin excluir ninguna oferta de compra; y

(iii) todas las ofertas del Tramo Competitivo con Margen Solicitado para la Clase 7 o Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda, **superior** al Margen Aplicable de la Clase 7 o al Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda, no serán adjudicadas.

#### *Prorrato entre órdenes de compra correspondientes al Tramo Competitivo*

Si como resultado de los prorratos, el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto que incluya entre 1 y 49 centavos, el monto asignado será el importe entero inferior. Si como resultado de los prorratos, el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto que incluya entre 50 y 99 centavos, el monto asignado será el importe entero superior. Si como resultado de los prorratos el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto inferior al monto mínimo de suscripción, a esa orden de compra no se le asignarán Obligaciones Negociables Clase 7 u Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, y el monto de dichas Obligaciones Negociables Clase 7 u Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, no asignado a tal orden de compra será distribuido a prorrata entre las demás órdenes de compra con Margen Solicitado para la Clase 7 o Margen Solicitado para la Clase 8, según corresponda, igual a la Margen Aplicable de la Clase 7 o al Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda.

#### *Prorrato entre órdenes de compra correspondientes al Tramo No Competitivo*

Si como resultado de los prorratos el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto que incluya entre 1 y 49 centavos, el monto asignado será el importe entero inferior. Si, como resultado de los prorratos, el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto que incluya entre 50 y 99 centavos, el monto asignado será el importe entero superior. Si como resultado de los prorratos el monto a asignar a una orden de compra fuera un monto inferior al monto mínimo de suscripción, a esa orden de compra no se le asignarán Obligaciones Negociables Clase 7 u Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, y el monto de Obligaciones Negociables Clase 7 u Obligaciones Negociables Clase 8, según corresponda, no asignado a tal orden de compra será distribuido a prorrata entre las demás órdenes del Tramo No Competitivo.

En virtud de que el monto mínimo de suscripción es de \$1.000.000, si como resultado de la adjudicación el monto asignado a una orden de compra fuera inferior al monto mínimo de suscripción, esa orden de compra no será adjudicada, y el monto no asignado a tal orden de compra será asignado al resto de los inversores, dándole prioridad a las órdenes de compra de mayor monto en términos nominales, todo ello en virtud del, y siguiendo el, procedimiento vigente en el MAE.

Ni el Emisor ni los Colocadores tendrán obligación alguna de informar en forma individual a cada uno de los oferentes cuyas ofertas fueron total o parcialmente excluidas, que las mismas fueron total o parcialmente excluidas. Las ofertas no adjudicadas quedarán automáticamente sin efecto. Dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna al Emisor y/o a los Colocadores, ni otorgará a los oferentes derecho a compensación y/o

indemnización alguna. En caso que se declare desierta la colocación de una o de ambas clases de Obligaciones Negociables, las ofertas presentadas quedarán automáticamente sin efecto.

Ni el Emisor ni los Colocadores garantizan a los oferentes que presenten ofertas, que se les adjudicarán Obligaciones Negociables y/o que, en su caso, los montos que se les adjudicarán serán los mismos montos de Obligaciones Negociables solicitados en sus ofertas. Dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna al Emisor y/o a los Colocadores ni otorgará a los oferentes, derecho a compensación y/o indemnización alguna.

### ***Colocación Desierta***

El Emisor podrá, en cualquiera de los siguientes casos, cuya ponderación dependerá de su exclusivo criterio, optar por declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables: (a) cuando no se hubieran recibido órdenes de compra; (b) cuando el valor nominal de las órdenes de compra recibidas sean inferiores a \$600.000.000 para cada una de las clases de Obligaciones Negociables; o (c) cuando las órdenes de compra con Margen Solicitado para la Clase 7 o Margen Solicitado para la Clase 8, inferior o igual al Margen Aplicable de la Clase 7 o al Margen Aplicable de la Clase 8, según corresponda, representen un valor nominal de Obligaciones Negociables que, razonablemente (i) resulte poco significativo como para justificar la emisión de las Obligaciones Negociables; y/o (ii) considerando la ecuación económica resultante, torne no rentable para el Emisor la emisión de las Obligaciones Negociables. Si la colocación de las Obligaciones Negociables fuera declarada desierta por el Emisor, dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna para el Emisor y/o los Colocadores ni otorgará a los agentes del MAE y/o adherentes del mismo que hayan ingresado ofertas de compra (y/o a los inversores que hayan presentado a los mismos las correspondientes órdenes de compra), derecho a compensación y/o indemnización alguna. En caso que se declare desierta la colocación de las Obligaciones Negociables, las ofertas de compra correspondientes a las Obligaciones Negociables quedarán automáticamente sin efecto. La decisión del Emisor de declarar desierta la colocación de una de las clases de Obligaciones Negociables, en nada afectará la continuidad de la emisión respecto de la otra clase.

La decisión de declarar desierta la colocación de las Obligaciones Negociables será informada mediante un aviso que será publicado en el sitio de internet de la CNV, [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) en el ítem “*Información Financiera – Emisoras – Emisoras en el Régimen de la Oferta Pública – Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. - Hechos Relevantes*”, en el micro sitio *web* de licitaciones del sistema “SIOPEL”, en el sitio *web* del Emisor, y, por un día en ByMA. Ni el Emisor ni los Colocadores estarán obligados a informar de manera individual a los inversores que se declaró desierta la colocación de las Obligaciones Negociables y que sus órdenes de compra han quedado sin efecto.

### **Aviso de Resultados**

El monto ofertado total, el monto final de las Obligaciones Negociables que será efectivamente emitido, el Margen Aplicable de la Clase 7 y el Margen Aplicable de la Clase 8, en su caso, que se determinen conforme con lo detallado más arriba, y demás datos que pudieran ser necesarios, en su caso, serán informados mediante el Aviso de Resultados que será publicado por un día en la AIF, en ByMA, en el sitio *web* del Emisor y en el micro sitio *web* de licitaciones del sistema “SIOPEL” y el Boletín Electrónico del MAE, inmediatamente luego de finalizado el Período de Subasta Pública.

### **Liquidación**

La liquidación en efectivo de las ofertas adjudicadas podrá ser efectuada a través del sistema de liquidación y compensación MAECLEAR, administrado por el MAE, o el sistema de compensación y liquidación que lo reemplace en el futuro, y/o a través de los Colocadores, comprometiéndose los inversores adjudicados y los agentes del MAE y/o adherentes del mismo a través de los que se hubieren presentado sus ofertas, a tomar los recaudos necesarios a tal efecto en relación al pago del precio de suscripción.

En tal sentido, (i) en caso de liquidación a través de MAECLEAR, o el sistema de compensación y liquidación que lo reemplace en el futuro, las sumas correspondientes a la integración de las Obligaciones Negociables adjudicadas deberán estar disponibles en o antes de las 14 horas de la Fecha de Emisión y Liquidación, en las cuentas de titularidad de los inversores adjudicados que se informan en las correspondientes órdenes de compra o indicadas por los correspondientes agentes del MAE y/o adherentes del mismo en caso que las ofertas se hayan cursado por su intermedio; y (ii) en caso de liquidación a través de los Colocadores cada uno de los inversores adjudicados deberá integrar las Obligaciones Negociables mediante (a) transferencia electrónica a una cuenta abierta en Pesos o Dólares Estadounidenses a nombre del respectivo Colocador y/o agente del MAE, la cual será informada en la orden de compra, o (b) autorización al respectivo Colocador y/o agente del MAE para que debite de una o más cuentas de titularidad del inversor las sumas correspondientes en Pesos; todo ello de acuerdo a las instrucciones consignadas en la orden de compra respectiva; sumas que posteriormente el Colocador y/o el Agente del MAE correspondiente integrará mediante transferencia electrónica a la cuenta del Agente de Liquidación.

En el caso de Obligaciones Negociables Clase 7 que se integren en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Clase 1, los oferentes deberán transferir, hasta las 14 horas de la Fecha de Emisión y Liquidación, las Obligaciones Negociables Clase 1 a ser entregadas como pago en especie, a la cuenta de titularidad del Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. en CVSA que se indique en las correspondientes órdenes de compra, quien procederá a transferir luego dichas Obligaciones Negociables Clase 1 a la cuenta comitente y depositante del Emisor en CVSA a los efectos de su posterior cancelación.

En la Fecha de Emisión y Liquidación, una vez efectuada la integración de las Obligaciones Negociables, sea en efectivo o en especie según el caso, las mismas serán acreditadas en las cuentas de los custodios participantes en el sistema de compensación MAECLEAR y/o en las cuentas depositante y comitente en CVSA de titularidad de los inversores adjudicados, en ambos casos, indicadas en sus respectivas órdenes de compra o bien indicadas por los correspondientes Agentes del MAE y/o adherentes del mismo en caso que las ofertas se hayan cursado por su intermedio (salvo en aquellos casos en los cuales por cuestiones regulatorias sea necesario transferir las Obligaciones Negociables a los suscriptores con anterioridad al pago del precio, en cuyo caso la acreditación podrá ser realizada con anterioridad a la correspondiente integración).

En caso que las ofertas adjudicadas no sean integradas en o antes de las 16 horas de la Fecha de Emisión y Liquidación, el Agente de Liquidación procederá según las instrucciones que le imparta el Emisor (que podrán incluir, entre otras, la pérdida por parte de los incumplidores, del derecho de suscribir las Obligaciones Negociables en cuestión y su consiguiente cancelación sin necesidad de otorgarle la posibilidad de remediar su incumplimiento ni de notificar la decisión de proceder a la cancelación), sin perjuicio de que dicha circunstancia no generará responsabilidad alguna al Banco y/o los Colocadores y/o al Agente de Liquidación ni otorgará a los agentes del MAE y/o adherentes del mismo que hayan ingresado las correspondientes ofertas (y/o a los inversores que hayan presentado a los mismos las correspondientes órdenes de compra) y que no hayan integrado totalmente las Obligaciones Negociables adjudicadas antes de las 16 horas de la Fecha de Emisión y Liquidación, derecho a compensación y/o indemnización alguna, y sin perjuicio, asimismo, de la responsabilidad de los incumplidores por los daños y perjuicios que su incumplimiento ocasione al Emisor y/o a los Colocadores.

#### **Garantías**

El Emisor y/o los Colocadores tendrán el derecho, pero no la obligación, de solicitar a los inversores el otorgamiento o la constitución de garantías para asegurar la integración de las Obligaciones Negociables que les sean adjudicadas y la procedencia de los fondos respectivos, cuando a exclusivo juicio del Emisor y/o de los Colocadores lo consideren conveniente, siempre respetando el principio de trato igualitario entre los inversores de similares características.

#### **Presentación de órdenes de compra por parte de los Colocadores**

Los Colocadores se reservan el derecho de presentar órdenes de compra durante el Período de Subasta Pública, y éstas deberán ser procesadas respetando en todo momento los principios de transparencia en la oferta pública y de trato igualitario entre los inversores.

#### **Gastos de la Emisión. Gastos a cargo de los obligacionistas.**

Los principales gastos relacionados con la emisión y colocación de las Obligaciones Negociables, que estarán a cargo del Emisor, ascienden aproximadamente a la suma de \$9.411.803, que representa aproximadamente el 0,59% del total de la emisión de las Obligaciones Negociables (calculados sobre una emisión de \$1.600.000.000) y son los siguientes: (i) los honorarios de los Colocadores de las Obligaciones Negociables (aproximadamente \$7.200.000 que representarían el 76,50% del total de los gastos de la emisión); (ii) los aranceles de la CNV, ByMA, BCBA, MAE y CVSA (aproximadamente \$1.966.329 que representarían el 20,89% del total de los gastos de la emisión); (iii) los honorarios de abogados, incluyendo los designados por el Emisor y los Colocadores (aproximadamente \$138.000 que representarían el 1,47% del total de los gastos de la emisión); (iv) los gastos de publicación (aproximadamente \$8.400 que representaría el 0,09% del total de los gastos de la emisión); y (v) los otros gastos, incluyendo los honorarios de la calificador de riesgo y certificaciones de firmas (aproximadamente \$99.074 que representarían el 1,05% del total de los gastos de la emisión).

Los inversores que reciban las Obligaciones Negociables no estarán obligados a pagar comisión alguna, excepto que, si un inversor realiza la operación a través de su corredor, operador, banco comercial, compañía fiduciaria u otra entidad, puede ocurrir que dicho inversor deba pagar comisiones a dichas entidades, las cuales serán de su exclusiva responsabilidad. Asimismo, en el caso de transferencias u otros actos o constancias respecto de las Obligaciones Negociables: incorporadas al régimen de depósito colectivo, CVSA se encuentra habilitada para cobrar aranceles a los depositantes, que éstos podrán trasladar a los Tenedores de las Obligaciones Negociables. Ver asimismo en el Prospecto “IX. De la Oferta y la Negociación – 6. Gastos de la emisión”.





## VIII. SUPLEMENTO DE ACTUALIZACIÓN

A continuación se presenta cierta información contable y financiera resumida del Banco respecto de los períodos de nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2017 y 2016. La siguiente información debe leerse juntamente con los estados contables, sus anexos y notas, que forman parte del Suplemento de Precio.

La información contable incluida en este Suplemento de Precio al 30 de septiembre de 2017 y 2016 y por los períodos de nueve meses finalizados en dichas fechas, surge de los estados contables con revisión limitada del Emisor (los “Estados Contables con Revisión Limitada”). Los estados contables referidos, y a diferencia de los anuales, no se encuentran auditados y por lo tanto no incluyen una opinión de los auditores externos sobre la mencionada información contable.

Los Estados Contables con Revisión Limitada han sido incorporados por referencia al presente Suplemento de Precio y se encuentran disponibles para el público inversor en el sitio web de la CNV ([www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)) en la sección “Información Financiera” (ID N° 4-536843-D y 4-434947-D).

Algunas de las cifras contenidas en este Suplemento de Precio han sido objeto de ajustes por redondeo. En consecuencia, las cifras indicadas como totales pueden no coincidir debido a dicho redondeo.

Todos los montos en este Suplemento de Precio, salvo que se especifique algo distinto, son expresados en Pesos, moneda de curso legal en Argentina.

### 1. Información Contable y Financiera.

<i>Cifras en miles de \$</i>	Períodos finalizados el		Períodos finalizados el	
	30 de septiembre de	30 de septiembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2017	2016	2016	2015
Ingresos Financieros	1.475.478	950.883	1.213.438	1.150.107
Egresos Financieros	-733.422	-282.771	-382.210	-254.018
Cargo por Incobrabilidad	-109.055	-86.209	-146.423	-121.982
Ingreso por Servicios Netos	21.378	21.141	34.539	32.042
Gastos de Administración	-356.339	-232.320	-336.874	-220.964
<b>Result. Neto por Interm. Financiera</b>	<b>298.040</b>	<b>370.724</b>	<b>382.470</b>	<b>585.185</b>
Utilidades Diversas Netas	81.944	56.069	164.168	71.684
<b>Result. Neto antes del Imp. a las Gcias.</b>	<b>379.984</b>	<b>426.793</b>	<b>546.638</b>	<b>656.869</b>
<b>Result. Neto del Ejercicio</b>	<b>261.347</b>	<b>282.534</b>	<b>380.596</b>	<b>482.396</b>

<i>Cifras en miles de \$</i>	Períodos finalizados el		Períodos finalizados el	
	30 de septiembre de	30 de septiembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2017	2016	2016	2015
Disponibilidades	1.985.924	102.454	499.899	378.913
Títulos Públicos y Privados	2.735.843	2.004.902	2.144.500	1.364.592
Préstamos	13.094.632	5.339.771	7.311.195	3.735.310
Sector Público	163.317	276.679	294.726	102.096
Sector Financiero	4.817.583	759.238	2.041.245	301.744
Sector Privado	8.286.094	4.475.166	5.098.840	3.442.835
Previsiones	-172.362	-171.312	-123.616	-111.365
Participación en Otras Sociedades	786.972	724.971	749.035	639.599
Otros Activos	1.486.802	827.682	1.371.658	761.571
<b>Total Activos</b>	<b>20.090.173</b>	<b>8.999.780</b>	<b>12.076.287</b>	<b>6.879.985</b>
<b>Total Activos Netos (*)</b>	<b>18.715.662</b>	<b>8.668.433</b>	<b>11.210.974</b>	<b>6.684.390</b>
Depósitos	6.466.192	1.184.596	1.115.738	1.314.288
Bancos y Organismos Internacionales	2.037.375	1.799.979	2.065.055	1.327.439
Otras Obligac. por Intermediación Financ.	7.066.631	1.991.664	4.684.883	475.944
Otros Pasivos	358.633	221.608	310.616	242.915
<b>Total Pasivos</b>	<b>15.928.831</b>	<b>5.197.847</b>	<b>8.176.292</b>	<b>3.360.586</b>
<b>Total Pasivos Netos (*)</b>	<b>15.928.831</b>	<b>4.857.309</b>	<b>7.311.209</b>	<b>3.165.295</b>
<b>Capital Social</b>	<b>3.416.403</b>	<b>3.111.927</b>	<b>3.111.927</b>	<b>2.726.005</b>
<b>Ajustes al Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
<b>Reservas</b>	<b>483.590</b>	<b>407.471</b>	<b>407.471</b>	<b>310.992</b>
<b>Resultados No Asignados</b>	<b>261.349</b>	<b>282.535</b>	<b>380.597</b>	<b>482.396</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.161.342</b>	<b>3.801.933</b>	<b>3.899.995</b>	<b>3.519.399</b>

(\*) Los activos y pasivos netos, son netos de operaciones a liquidar y a termino.

## 2. Indicadores.

	Períodos finalizados el 30		Períodos finalizados el 31	
	de septiembre de	de septiembre de	de diciembre de	de diciembre de
	2017	2016	2016	2015
<b>Liquidez</b>				
Activo Corriente / Pasivo Corriente	94,2%	84,8%	82,1%	77,3%
<b>Solvencia</b>				
PN / Pasivo	26,1%	73,1%	47,7%	104,7%
Apalancamiento (veces) <i>Activos Neteados / Patrimonio Neto</i>	4,74	2,28	2,87	1,90
<b>Inmovilización de Capital</b>				
Activo No Corriente / Activo Total	81,0%	75,0%	79,8%	76,5%
<b>Rentabilidad</b>				
ROE (Resultado / PN Promedio)	8,7%	10,2%	10,2%	15,0%
ROA (Resultado / Activo Promedio)	2,2%	5,0%	4,7%	8,0%
Gastos / Activo Promedio	3,0%	4,1%	4,2%	3,7%
Gastos / (Ingresos Netos + Comisiones)	46,7%	33,7%	38,9%	23,8%
Spread de Equilibrio ( <i>Gastos - Comisiones</i> )/ <i>Préstamos Promedio</i>	5,1%	5,8%	5,7%	5,2%
<b>Calidad de Cartera</b>				
Previsiones / Cartera Irregular	199,6%	108,7%	136,2%	76,9%
Cartera Irregular / Financiaciones	0,62%	2,79%	1,20%	3,66%

## 3. Capitalización y Endeudamiento.

	Períodos finalizados el		Períodos finalizados el	
	30 de septiembre de	30 de septiembre de	31 de diciembre de	31 de diciembre de
	2017	2016	2016	2015
Sector Público no Financiero	5.643.687	523.958	423.708	649.265
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	822.505	660.638	692.030	665.023
<b>Total Depósitos</b>	<b>6.466.192</b>	<b>1.184.596</b>	<b>1.115.738</b>	<b>1.314.288</b>
Banco Central de la República Argentina	2.457	8.058	6.263	15.081
Bancos y organismos internacionales	2.037.375	1.799.979	2.065.055	1.327.439
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	366.640	340.538	865.083	195.291
Financiamientos recibidos de entidades financieras locales	0	106.843	293.229	0
Otras	3.228.668	356.838	1.309.536	158.171
Intereses Ajustes y Diferencias de cotización devengadas a pagar	74.858	179.387	55.184	107.401
<b>Total Otras Obligaciones por Intermediación Financiera</b>	<b>5.709.998</b>	<b>2.791.643</b>	<b>4.594.350</b>	<b>1.803.383</b>
<b>Obligaciones Diversas</b>	<b>277.264</b>	<b>191.242</b>	<b>229.234</b>	<b>213.549</b>
<b>Previsiones</b>	<b>81.369</b>	<b>30.366</b>	<b>81.382</b>	<b>29.366</b>
<b>Obligaciones Negociables No Subordinadas</b>	<b>3.394.008</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.155.588</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>15.928.831</b>	<b>5.197.847</b>	<b>8.176.292</b>	<b>3.360.586</b>
Capital Social + Ajustes al Patrimonio	3.416.403	3.111.927	3.111.927	2.726.011
Reservas	483.590	407.471	407.471	310.992
Resultados no Asignados	261.349	282.535	380.597	482.396
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.161.342</b>	<b>3.801.933</b>	<b>3.899.995</b>	<b>3.519.399</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.090.173</b>	<b>8.999.780</b>	<b>12.076.287</b>	<b>6.879.985</b>

#### 4. Reseña y Perspectiva Operativa y Financiera.

La información contable incluida en esta sección respecto de los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016, ha sido extraída de los Estados Contables con Revisión Limitada a tales fechas. Esta información debe leerse juntamente con los referidos Estados Contables con Revisión Limitada del Banco, sus anexos y notas que se encuentran disponibles en el sitio *web* de la CNV [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar) en la sección “*Información Financiera*” IDs 4-536843-D y 4-434947-D, respectivamente.

##### Resultado Operativo.

*Períodos finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016*

Generalidades

El siguiente cuadro muestra los principales componentes del resultado neto para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

Cuadro de Resultado	Ejerc. finalizados al 30 de septiembre		Variación 2017/2016
	de 2017	de 2016	
	2017	2016	
Ingresos Financieros	1.475,5	950,9	55%
Egresos Financieros	-733,4	-282,8	159%
<b>Margen Bruto de Intermediación</b>	<b>742,1</b>	<b>668,1</b>	<b>11%</b>
Cargo por Incobrabilidad	-109,1	-86,2	27%
Ingresos por Servicios	29,8	24,2	23%
Egresos por Servicios	-8,4	-3,1	173%
Gastos de Administración	-356,3	-232,3	53%
<b>Result. Neto por Intermed. Financ. - Ganancia</b>	<b>298,0</b>	<b>370,7</b>	<b>-20%</b>
Utilidades Diversas	82,2	57,2	44%
Pérdidas Diversas	-0,3	-1,1	-73%
<b>Result. Neto antes de Impuesto a las Ganancias</b>	<b>380,0</b>	<b>426,8</b>	<b>-11%</b>
Impuesto a las Ganancias	-118,6	-144,3	-18%
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>261,3</b>	<b>282,5</b>	<b>-7%</b>

*Resultado neto del período*

El resultado neto del Emisor para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 desciende a \$261,3 millones, el cual fue \$ 21,2 millones menor al registrado en el período de nueve meses finalizado el 30 de

septiembre de 2016. A continuación, se detalla la composición de los principales rubros del estado de resultados y los factores más significativos que influyen en las variaciones respecto al período anterior.

#### *Ingresos financieros*

El siguiente cuadro presenta los principales componentes de los ingresos financieros del BICE para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	Ejerc. finalizados al 30 de septiembre		Variación
	de		
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Intereses Disponibilidades	0,0	0,1	-84%
Intereses por préstamos al sector financiero	467,2	102,8	355%
Intereses por otros préstamos	625,9	492,0	27%
Resultado neto de títulos públicos y privados	162,5	176,3	-8%
Diferencia de cotización de oro y moneda ext.	60,2	135,8	-56%
Otros	159,6	43,9	264%
<b>Total</b>	<b>1.475,5</b>	<b>950,9</b>	<b>55%</b>

Los ingresos financieros del Emisor aumentaron en un 55%, alcanzando \$1475.5 millones para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017 en comparación con \$950,9 millones del mismo período de 2016, principalmente como consecuencia del resultado del incremento de los intereses por préstamos debido al mayor volumen de desembolsos.

#### *Egresos financieros*

El siguiente cuadro presenta los principales componentes de los egresos financieros del BICE para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	Ejerc. finalizados al 30 de septiembre		Variación
	de		
<b>Egresos Financieros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Intereses por depósitos a plazo fijo	99,8	145,9	-32%
Ints. por prést. Interfinanc. recibidos (call recibidos)	0,8	1,4	-47%
Ints. por otras financ. de entidades financieras	64,4	47,7	35%
Ints. por otras oblig. por intermediación financiera	473,4	8,7	5360%
Otros intereses	1,4	1,3	9%
Ajustes por cláusula C.E.R.	0,0	25,5	-100%
Aporte al fondo de garantía de los depósitos	4,1	3,3	25%
Otros	89,5	49,0	83%
<b>Total</b>	<b>733,4</b>	<b>282,8</b>	<b>159%</b>

Los egresos financieros del Emisor aumentaron un 159%, alcanzado los \$733,4 millones para período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, \$450,6 millones más en comparación con los \$ 282,8 millones del mismo período de 2016, principalmente como resultado del aumento en las intereses por otras obligaciones por intermediación financiera por la emisión de la Obligación Negociable.

#### *Cargo por incobrabilidad*

El siguiente cuadro establece la previsión efectuada por el BICE por riesgo de incobrabilidad de préstamos para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

	Ejerc. finalizados al 30 de septiembre		Variación
	de		
<b>Cargo por Incobrabilidad (Previsiones)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Cargo por Incobrabilidad	109,1	86,2	27%
Previsiones por incobrabilidad de préstamos	172,4	171,3	1%
Financiaciones	13.957,2	5.652,6	147%

El incremento en los cargos por incobrabilidad se debe a situaciones puntuales de un grupo económico que están siendo monitoreadas por el BICE.

#### *Ingresos por servicios*

El siguiente cuadro incluye los principales componentes de ingresos provenientes de servicios prestados por el BICE para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

<b>Ingresos por Servicios</b>	<b>Ejerc. finalizados al 30 de septiembre de</b>		<b>Variación</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Vinculados con operaciones activas	4,4	1,9	133%
Otras comisiones	9,8	5,4	81%
Otros (1)	15,6	17,0	-8%
<b>Total</b>	<b>29,8</b>	<b>24,2</b>	<b>23%</b>

(1) incluye comisiones relacionadas principalmente con la administración de fideicomisos

Los ingresos por servicios al 30 de septiembre de 2017 fueron superiores en un 23% alcanzando los \$ 29,8 millones en comparación con los \$ 24,2 millones del mismo período finalizado el 30 de septiembre de 2016. Estos resultados están compuestos principalmente por las comisiones correspondientes a la administración de fideicomisos y a las relacionadas con préstamos.

#### *Egresos por servicios*

El siguiente cuadro incluye los principales componentes de egresos por servicios del BICE para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

<b>Egresos por Servicios</b>	<b>Ejerc. finalizados al 30 de septiembre de</b>		<b>Variación</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Comisiones	8,4	3,1	173%
<b>Total</b>	<b>8,4</b>	<b>3,1</b>	<b>173%</b>

La mayoría de los egresos por servicios al 30 de septiembre de 2017 corresponde a comisiones pagadas a Garantizar SGR y Cuyo Aval SGR por el servicio de administración del fondo de riesgo y a CVSA por el servicio de administración de títulos, además de las comisiones por los servicios de cobranzas de préstamos.

#### *Gastos de administración*

El siguiente cuadro establece los principales componentes de los gastos de administración del Emisor para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

<b>Gastos Administrativos</b>	<b>Ejerc. finalizados al 30 de septiembre de</b>		<b>Variación</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Gastos en Personal	242,0	158,8	52%
Honorarios a Directores y Síndicos	15,5	12,6	23%
Otros Honorarios	18,9	7,3	158%
Propaganda y publicidad	5,4	1,1	409%
Impuestos	16,5	12,4	33%
Depreciación de Bienes de Uso	1,2	0,9	36%
Amortización de gastos de organización y desarrollo	1,9	0,9	116%
Otros gastos operativos	34,2	26,0	32%
Otros	20,7	12,4	67%
<b>Total</b>	<b>356,3</b>	<b>232,3</b>	<b>53%</b>

Los gastos de administración al 30 de septiembre de 2017 aumentaron un 53% respecto a los \$ 232,3 millones registrados en el período anterior. Las principales razones de este incremento responden al aumento de los gastos de personal producto de incrementos salariales.

#### *Utilidades diversas*

El siguiente cuadro establece los ingresos diversos del BICE para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2017 y 2016:

<b>Utilidades Diversas</b>	<b>Ejerc. finalizados al 30 de septiembre de</b>		<b>Variación</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Resultado por participaciones permanentes	19,2	25,1	-24%
Intereses punitivos	4,1	2,9	38%
Créditos recuperados y provisiones desafectadas	57,6	28,3	104%
Otros	1,4	0,8	67%
<b>Total</b>	<b>82,2</b>	<b>57,2</b>	<b>44%</b>

Las utilidades diversas presentan un aumento del 44% con respecto al 30 de septiembre de 2016. Las principales razones del mismo se deben al aumento de créditos recuperados y provisiones desafectadas.

#### *Pérdidas diversas*

El siguiente cuadro establece los principales componentes de los egresos diversos del BICE para los períodos de nueve meses finalizados el 30 de septiembre 2017 y 2016:

<b>Perdidas Diversas</b>	<b>Ejerc. finalizados al 30 de septiembre de</b>		<b>Variación</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2017/2016</b>
Cargos por incobrabilidad de crédit. diversos y otras prev.	0,2	1,0	-77%
Otros	0,1	0,1	-27%
Intereses punitivos y cargos a favor del BCRA	0,0	0,0	-100%
<b>Total</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-73%</b>

Las pérdidas diversas registradas por el Banco al 30 de septiembre de 2017 presentan una disminución del \$ 0,8 millones respecto a las registradas al cierre del período anterior.

#### *Impuesto a las ganancias*

Al 30 de septiembre de 2017, el Emisor ha estimado en concepto de impuesto a las ganancias el importe de \$ 118,6 millones.

### **Liquidez y recursos de capital.**

#### *Liquidez*

La política general del BICE ha sido mantener una liquidez adecuada para cumplir con sus necesidades operativas y obligaciones financieras. Al 30 de septiembre de 2017 los activos líquidos del Emisor consistían en \$4.721,18 millones de disponibilidades, tenencias de títulos públicos y por operaciones de pase.

#### *Financiamiento*

Históricamente, las operaciones de préstamos del BICE fueron financiadas principalmente a través de capital propio.

Actualmente, las principales fuentes de fondos del Banco son el capital propio, depósitos captados del sector público y privado, préstamos de entidades extranjeras en Dólares Estadounidenses y la Obligación Negociable.

Al 30 de septiembre de 2017 y al 30 de septiembre de 2016 las deudas por depósitos (41% y 23% del pasivo, respectivamente) corresponden principalmente a plazos fijos institucionales por un monto de \$6.466,2 y \$1.184,6 millones, respectivamente.

A continuación, se presentan las fuentes principales de financiamiento según su forma de captación que posea el BICE al 30 de septiembre de 2017 y 2016:

Cifras en millones de \$	Ejercicios cerrados el 30 de septiembre de			
	2017	% partic.	2016	% partic.
Sector Público no financiero	5.643,7	28,1%	524,0	5,8%
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	813,0	4,0%	649,4	7,2%
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	9,5	0,0%	11,2	0,1%
<b>Depósitos a plazo fijo</b>	<b>6.466,2</b>	<b>32,2%</b>	<b>1.184,6</b>	<b>13,2%</b>
Banco Central de la República Argentina	2,5	0,0%	8,1	0,1%
Bancos y Organismos Internacionales	2.037,4	10,1%	1.800,0	20,0%
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	366,6	1,8%	340,5	3,8%
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	0,0	0,0%	106,8	1,2%
Obligaciones Negociables No Subordinadas	3.394,0	16,9%	1.000,0	11,1%
Otras	3.228,7	16,1%	356,8	4,0%
Intereses y Diferencias de cotización deveng. a pagar	74,9	0,4%	179,4	2,0%
Otras fuentes de fondos que no devengan interés	358,6	1,8%	221,6	2,5%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.161,3</b>	<b>20,7%</b>	<b>3.801,9</b>	<b>42,2%</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>20.090,2</b>	<b>100%</b>	<b>8.999,8</b>	<b>100%</b>

Asimismo, y tal como se detalla en el siguiente cuadro, al 30 de septiembre de 2017 el 47,6% de los pasivos del Emisor eran en moneda nacional, y los pasivos netos de operaciones a término sobre el Patrimonio Neto representan el 382.8%:

Cifras en millones de \$	Captados en Pesos		Captados en Dólares	
	30-09-17	30-09-16	30-09-17	30-09-16
Sector Público no financiero	107,8	524,0	5.535,9	0,0
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	130,9	104,2	682,2	545,2
Intereses, ajustes y diferencias de cotización devengados a pagar	7,6	8,0	1,9	3,2
<b>Depósitos a plazo fijo</b>	<b>246,2</b>	<b>636,2</b>	<b>6.219,9</b>	<b>548,4</b>
Banco Central de la República Argentina	2,5	8,1	0,0	0,0
Bancos y Organismos Internacionales	0,0	0,0	2.037,4	1.800,0
Especies a entregar por ventas contado a liquidar y a término	355,9	330,9	10,8	9,6
Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	0,0	0,0	0,0	106,8
Obligaciones Negociables No Subordinadas	3.394,0	1.000,0	0,0	0,0
Otras	3.181,7	354,3	46,9	2,5
Intereses y Diferencias de cotización deveng. a pagar	51,1	152,2	23,7	27,2
Otras fuentes de fondos que no devengan interés	355,7	219,0	2,9	2,6
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.161,3</b>	<b>3.801,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Total del Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>11.748,5</b>	<b>6.502,5</b>	<b>8.341,7</b>	<b>2.497,2</b>

### *Depósitos*

Al 30 de septiembre de 2017 el 3,8% de los depósitos del BICE son en Pesos.

### *Evaluación de los orígenes y montos de flujo de caja*

Los principales flujos de efectivo y equivalentes al 30 de septiembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:



<u>VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES</u>	<b>ejerc. cerrados el 30 de septiembre d</b>	
Cifras en millones de \$	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Efectivo al inicio del ejercicio	499,9	378,9
Efectivo al cierre del ejercicio	1.985,9	102,5
<b>Aumento/ (disminución) neta del efectivo (en moneda homogénea)</b>	<b>1.486,0</b>	<b>(276,5)</b>
<b>Causas de las variaciones del efectivo (en moneda homogénea)</b>		
<b>Actividades operativas</b>		
Cobros / (Pagos) netos por:		
- Títulos Públicos y Privados	(458,4)	(450,7)
- Préstamos		
- al Sector Financiero	(2.279,8)	(342,3)
- al Sector Público no Financiero	131,4	(174,6)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	(2.638,6)	(535,7)
- Otros Créditos por Intermediación Financiera	497,2	(96,2)
- Depósitos		
- al Sector Público no Financiero	5.169,1	(134,5)
- al Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	104,8	(127,7)
- Otras Obligaciones por Intermediación Financiera		
- Financiaciones del sector financiero o Interfinancieros (Call recibidos)	0,0	0,0
- Otras (excepto las obligaciones incluidas en Activ. de Financiación)	958,1	393,7
Cobros vinculados con ingresos por servicios	29,8	24,2
Pagos vinculados con egresos por servicios	(8,4)	(3,1)
Gastos de administración pagados	(444,6)	(280,4)
Cobros netos por intereses punitivos	4,1	3,1
Otros Cobros vinculados con utilidades y pérdidas diversas	78,0	53,5
Cobros / (Pagos) netos por otras actividades operativas		
- Deudores Varios	85,4	3,4
- Retenciones efectuadas a terceros	(3,2)	(2,1)
Pago del impuesto a las ganancias / Impuesto a la Gcia. Min. Presunta	(102,9)	(145,6)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades operativas</b>	<b>1.121,9</b>	<b>(1.814,8)</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por bienes de uso	(3,9)	(1,5)
(Pagos)/ Cobros netos por bienes diversos	(6,4)	(1,2)
Otros cobros/ (pagos) por actividades de inversión		
- Aporte de títulos públicos en garantía al BCRA	2,8	(11,8)
- Revalúo participación en otras sociedades	(35,9)	(73,5)
- Participación en Fideicomiso Financieros en pesos	(123,3)	78,8
- Participación en Fideicomiso Financieros en dólares	11,2	21,7
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(155,4)</b>	<b>12,6</b>
<b>Actividades de financiación</b>		
Cobros/ (Pagos) netos por:		
- Banco Central de la República Argentina		
- Otros	(7,9)	(10,3)
- Bancos y Organismos Internacionales	(70,9)	487,1
- Financiaciones recibidas de entidades financieras locales	(302,1)	114,6
- Obligaciones negociables no subordinadas	893,1	932,0
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>512,2</b>	<b>1.523,4</b>
<b>Resultados financieros y por tenencia del efectivo y sus equivalentes (incluyendo intereses y resultado monetario)</b>	<b>7,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Aumento/ (disminución) neta del Efectivo</b>	<b>1.486,0</b>	<b>(276,5)</b>

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, se considera como efectivo a las disponibilidades y a los activos que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, con alta liquidez, fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, sujetos a insignificantes cambios de valor y con plazo de vencimiento menor a nueve meses desde la fecha de su adquisición, de acuerdo con lo siguiente:

Cifras en millones de \$	Ejerc. cerrados el 30 de septiembre de	
	2017	2016
Disponibilidades	1.985,9	102,5
Tenencia de títulos públicos - por operaciones de pasas	750,6	1.298,5
Tenencias registradas a valor razonable de mercado	1.222,9	535,3
Tenencias registradas a costo más rendimiento	762,3	171,1
<b>Total Efectivo</b>	<b>4.721,8</b>	<b>2.107,4</b>

#### *Relaciones Técnicas*

El Emisor cumple con todas las normativas vigentes del BCRA y que sus políticas de riesgo lo posicionan como una entidad sólida en lo referente a liquidez, solvencia y capitalización.

#### *Exigencias de Liquidez*

En todo momento el BICE ha mantenido un nivel de encaje superior al exigido por el BCRA. Estos requisitos dependen de los niveles de depósitos del Emisor y otras obligaciones por intermediación financiera.

El siguiente cuadro presenta la posición del Banco a los meses de septiembre de 2017 y 2016 donde se muestra el exceso de integración por sobre la exigencia.

Cifras en millones de \$	Ejerc. cerrados el 30 de septiembre de	
	2017	2016
Exigencia en pesos	-31,5	-16,6
Integración en pesos	23,5	2,9
<b>Exceso en pesos</b>	<b>55,0</b>	<b>19,5</b>
Exigencia en dólares	61,0	2,2
Integración en dólares	69,1	4,3
<b>Exceso en dólares</b>	<b>8,1</b>	<b>2,1</b>
Exigencia en euros	-	-
Integración en euros	0,1	0,1
<b>Exceso en euros</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

#### *Exigencias de Capital Mínimo*

Desde sus inicios, el BICE se ha mantenido en todo momento por encima del nivel de capital mínimo requerido según el criterio establecido por el BCRA.

El siguiente cuadro muestra la información con respecto al capital del BICE a las fechas indicadas:

Cifras en millones de \$	Ejerc. cerrados el 30 de septiembre de	
	2017	2016
Exigencia por Riesgo de Mercado	18,3	22,4
Exigencia por Riesgo de Crédito	1.512,6	614,8
Exigencia por Riesgo de Tasa	-	-
Exigencia por Riesgo Operacional	106,9	71,5
<b>Total Exigencia</b>	<b>1.637,8</b>	<b>708,8</b>
Integración	4.223,8	3.797,8
<b>Posición</b>	<b>2.586,0</b>	<b>3.089,1</b>

En el mes de septiembre de 2017, el exceso de integración continuaba siendo muy considerable. Por este motivo se puede inferir que el BICE cuenta con margen para incrementar el volumen de sus activos sin necesidad de realizar nuevos aportes de capital.

#### *Préstamos*

La actividad principal del BICE es el otorgamiento de préstamos para la inversión productiva y el comercio

exterior los que se colocan tanto en forma directa a empresas como a través de entidades financieras.

El Banco establece su política de provisiones de acuerdo con los requisitos y normativa del BCRA

Cifras en millones de \$	Ejerc. cerrados el 30 de septiembre de	
	2017	2016
Al sector público no financiero	163,3	276,7
Al sector financiero	4.817,6	759,2
Al sector privado no financiero y residentes en el exterior	8.232,5	4.437,1
Documentos	5.170,7	2.664,6
Hipotecarios	2.751,1	1.746,9
Prendarios	264,7	25,6
Otros	46,0	-
Intereses y diferencia de cotización devengada a cobrar	53,6	38,1
Provisiones	-172,4	-171,3
<b>Total Préstamos</b>	<b>13.094,6</b>	<b>5.339,8</b>

La cartera de préstamos netos de provisiones al 30 de septiembre de 2017 y al 30 de septiembre de 2016 ascendía a \$13,094,6 millones y \$5.339,8 millones respectivamente, para las financiaciones efectuadas.

#### *Calificación de la Cartera de Riesgo*

El cuadro siguiente refleja los montos de cada categoría de cartera de riesgo al 30 de septiembre de 2017 y 2016. Cabe mencionar que el Emisor ha utilizado los criterios de clasificación de cartera de riesgo en función a las normativas dispuestas por el BCRA vigentes a esas fechas:

Cifras en millones de \$	Ejerc. cerrados el 30 de septiembre de	
	2017	2016
<b>Cartera Comercial</b>		
En situación normal	13.193,7	5.262,0
Con garantías y contragarantías preferidas A	1.716,7	754,4
Con garantías y contragarantías preferidas B	2.605,2	1.734,7
Sin garantías ni contragarantías preferidas	8.871,7	2.772,9
Con seguimiento especial	115,901	236,7
En observación	-	4,9
Con garantías y contragarantías preferidas B	-	4,9
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
En negociación o con acuerdos de refinanciación	39,7	74,2
Con garantías y contragarantías preferidas A	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas B	39,6	49,5
Sin garantías ni contragarantías preferidas	0,1	24,7
Con problemas	-	0,7
Con garantías y contragarantías preferidas A	-	-
Con garantías y contragarantías preferidas B	-	0,7
Con alto riesgo de insolvencia	68,6	70,5
Con garantías y contragarantías preferidas B	6,1	1,5
Sin garantías ni contragarantías preferidas	62,5	69,0
Irrecuperable	7,6	86,4
Con garantías y contragarantías preferidas B	2,2	8,9
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5,4	77,5
<b>Total Cartera Comercial</b>	<b>13.309,6</b>	<b>5.498,7</b>
<b>Cartera Consumo y Vivienda</b>		
Cumplimiento normal	630,4	149,1
Con garantías y contragarantías preferidas A	390,4	127,6
Con garantías y contragarantías preferidas B	87,4	16,1
Sin garantías ni contragarantías preferidas	152,7	5,4
Riesgo Bajo	3,3	4,8
Con garantías y contragarantías preferidas A	2,4	4,8
Con garantías y contragarantías preferidas B	0,9	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	-
<b>Total Cartera Consumo y Vivienda</b>	<b>633,7</b>	<b>153,9</b>
<b>Total General</b>	<b>13.943,2</b>	<b>5.652,6</b>

La cartera del Banco está compuesta en su mayoría por préstamos de inversión. Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, se puede observar que la cartera en situación normal representa el 99,1% y el 95,7%, respectivamente, del total de las financiaciones.

#### *Cartera de Títulos*

La cartera de títulos del BICE al 30 de septiembre de 2017 representaba el 13,6% del activo.

El siguiente cuadro muestra el detalle de títulos públicos y privados en cartera al 30 de septiembre de 2017 y 2016.

## Ejerc. cerrados el 30 de septiembre de

Cifras en millones de \$	Saldo s/libros	Saldo s/libros
	2017	2016
<b>Títulos Públicos a Valor Razonable de Mercado</b>	<b>1.222,9</b>	<b>535,3</b>
Bonos Rep. Arg. Descuento Ley Arg. en US\$ Vto. 2033	0,0	113,2
Bonos Rep. Arg. Par Ley Arg. en US\$ Vto. 2038	0,0	9,2
Valores Negoc. Vinculados al PBI Vto. 2035	0,0	2,2
Bono de la Nación Arg. En \$ Badlar + 300 pbs Vto. 2015	0,0	0,0
Bonos Rep. Arg. a la par \$ Step Up 2038	0,0	28,6
Bonos c/Dto. USD 2033 Step Up + Val. Neg. PBI	0,0	18,2
Bonos c/Dto. USD 2033 Step Up + Val. Neg. PBI	0,0	56,8
Valores Negoc. Vinculados al PBI USD Vto. 2035	2,3	11,1
Valores Negoc. Vinculados al PBI USD Vto. 2035	12,6	3,6
Valores Negoc. Vinculados al PBI USD Vto. 2035	4,0	0,0
Valores Negoc. Vinculados PBI \$ 15/12/2035	3,2	2,8
Bonos Garantizados Dec. 1579/02	47,5	121,5
Bono de la Nación Arg. USD 2024- BONAR 2024	254,9	78,0
Bono del Tesoro Nacional \$ (BONAC marzo 2016) Vto 31.03.16	0,0	0,0
Bono de la Nación Arg. En \$ Badlar + 300 pbs Vto. 2017	0,0	0,0
Bonos de la Nación Argentina vinc. Al dólar al 0,75% vto. 2017	0,0	0,0
Bonos Nación Argentina \$ T. var+250PBS Vto. 11/03/19	0,0	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 15.09.17	0,0	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 15.12.17	0,0	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 24.11.17	16,9	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 15.12.17	305,4	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 26.01.18	25,5	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 09.02.18	153,5	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 23.02.18	55,8	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 16.03.18	187,1	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 13.04.18	10,6	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 24.05.18	55,3	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 13.07.18	30,2	0,0
Bono de la Nación Argentina en dólares 7% 2017 (Bonar 2017)	0,0	0,0
Bonos de la Nación Argentina vinc. Al dólar al 0,75% vto. 2017	0,0	90,2
Bonos de la Nación Argentina \$ Badlar + 300 (Bonar 2017)	38,0	0,0
Bono de la Nación Argentina en dólares 7,50% 2026. Ley NY. (Bonar 2026)	20,1	0,0
<b>Títulos Públicos a Costo más Rendimiento</b>	<b>762,3</b>	<b>171,1</b>
<b>Del País</b>	<b>730,8</b>	<b>137,6</b>
Letras del Tesoro Nacional en dólares vto 07/11/2016	0,0	137,6
Letras del Tesoro en USD - Vto 13.04.18	130,8	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 11.05.18	25,1	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 29.06.18	84,7	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 28.09.18	410,9	0,0
Letras del Tesoro en USD - Vto 12.10.18	79,3	0,0
<b>Del Exterior</b>	<b>31,5</b>	<b>33,5</b>
Bonos Rep. De Perú (Par Bond) 3% Vto. 7/3/2027	31,5	33,5
<b>Instrumentos Emitidos por el BCRA</b>	<b>750,6</b>	<b>1.298,5</b>
Letras del BCRA a valor razonable de mercado	395,2	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 18.10.17- I18O7 )	395,2	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 13.01.16 )	0,0	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 20.01.16 )	0,0	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 03.02.16 )	0,0	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 24.02.16 )	0,0	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 06.04.16- H06A6)	0,0	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 06.07.16- I06L6)	0,0	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 13.07.16- I13L6)	0,0	0,0
Letras del BCRA - Por operaciones de pase	355,4	330,7
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 15.11.17- I15N7 )	191,4	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 07.01.18- I17E8 )	135,6	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 16.05.18- I2057 )	28,4	0,0
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 26.10.16- I26O6 )	0,0	61,8
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 09.11.16- I09N6 )	0,0	87,5
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 11.01.17- H11E7 )	0,0	42,9
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 01.02.17- I01F7 )	0,0	71,7
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 08.03.17- I08M7 )	0,0	27,6
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 10.05.17- I10Y7 )	0,0	39,2
Letras del BCRA a costo mas rendimiento	0,0	967,8
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 05.10.16- I05O6 )	0,0	244,1
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 12.10.16- I12O6 )	0,0	128,8
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 19.10.16- I19O6 )	0,0	122,3
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 26.10.16- I26O6 )	0,0	147,2
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 02.11.16- I02N6 )	0,0	117,2
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 09.11.16- I09N6 )	0,0	111,7
Letras del B.C.R.A. ( LEBAC Vto. 16.11.16- I16N6 )	0,0	96,6
<b>Total Títulos Públicos y Privados</b>	<b>2.735,8</b>	<b>2.004,9</b>

## Acontecimientos recientes del Emisor

Con fecha 14 de noviembre de 2017, el Directorio del Emisor resolvió aprobar un Acuerdo Marco a ser suscripto con el Banco de la Nación Argentina por medio del cual el Banco de la Nación Argentina cede al Emisor las empresas de servicios especializados y las operaciones bancarias que requieren una estructura especializada del Grupo Nación. En tal contexto, se transfiere al Emisor el control societario de las empresas vinculadas, Nación Leasing S.A. Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A..

Asimismo, con fecha 28 de noviembre de 2017, la Asamblea Ordinaria de Accionistas del Emisor aprobó una nueva conformación del Directorio para los ejercicios sociales 2018 y 2019, quedando dicho órgano compuesto por los Sres. Lic. Pablo Marcelo García, Lic. Carlos Luis Pirovano, Lic. Martín Horacio Ottonello, Lic. Rafael Cecilio Robles, Dr. Juan Manuel Gallo, Dr. Ernesto Juan Marti Reta e Ing. José Luis Morea, ad referendum del Poder Ejecutivo Nacional en virtud del Decreto N° 355/2017.

## Acontecimientos políticos recientes

(i) Luego del triunfo en las elecciones legislativas primarias celebradas el pasado 22 de octubre de 2017, el oficialismo ha presentado en el Congreso los siguientes proyectos legislativos que reforman el marco regulatorio argentino:

(a) Proyecto de Reforma Impositiva: El 31 de octubre de 2017, el Gobierno Nacional anunció una reforma impositiva integral. La reforma tributaria propuesta persigue dos metas principales: (i) promover la inversión y la generación de empleo; y (ii) mejorar la eficiencia y equidad del sistema tributario. Entre los puntos más destacados del proyecto se encuentra: (i) la reducción gradual en cinco años del impuesto a las ganancias corporativas, para las compañías que reinviertan sus dividendos; (ii) la modificación de las alícuotas de impuestos internos en productos electrónicos y bebidas espirituosas. La propuesta es que las alícuotas sean del cero por ciento en el primer caso y que se aumenten las alícuotas existentes en el segundo caso; (iii) el gravamen de la mayor parte de las rentas financieras actualmente exentas, con tasas del 15% para las colocaciones en UVA/CER/moneda extranjera y 5% para las colocaciones en pesos, con un mínimo no imponible para preservar a los pequeños ahorristas; (iv) la eliminación del impuesto a la transferencia de inmuebles, con la introducción de un gravamen a la ganancia de capital realizada con la venta de inmuebles no destinados a casa-habitación; (v) la aceleración del mecanismo de reembolso del impuesto al valor agregado; (vi) la imposición de un mínimo no imponible para las contribuciones patronales; y (vii) la posibilidad del computo del impuesto actual sobre los créditos y los débitos bancarios como pago a cuenta del impuesto a las ganancias. La ley fue sancionada en forma definitiva por el Congreso de la Nación con fecha 27 de diciembre de 2017.

(b) Proyecto de Ley de Reforma Laboral. El 19 de noviembre de 2017 la administración de Macri envió al Congreso Nacional un proyecto de ley de reforma de la Ley de Contrato de Trabajo actualmente vigente, mediante el cual se establece un plazo para que las empresas puedan regularizar a sus empleados obteniendo beneficios y evitando la aplicación de ciertas sanciones que impone la ley laboral y se establecen, entre otras, modificaciones a los montos que deben tenerse en cuenta al momento del cálculo de las indemnizaciones por despidos. A la fecha del presente Suplemento de Precio, dicho proyecto de ley todavía no ha sido aprobado.

(c) Proyecto de Ley de Financiamiento Productivo. El 13 de noviembre de 2017 el Poder Ejecutivo envió al Congreso un proyecto de Ley de Financiamiento Productivo que introduciría importantes modificaciones a las leyes de Mercado de Capitales, de Obligaciones Negociables y de Fondos Comunes de Inversión, entre otra legislación complementaria y relevante en la materia, con el fin de modernizar y favorecer el desarrollo del mercado de capitales. A su vez, el proyecto busca aumentar la base de inversores y empresas que participen en el mercado de capitales, promoviendo el financiamiento productivo, sobre todo de las micro, pequeñas y medianas empresas, proponiendo un régimen para impulsar y facilitar el financiamiento de las mismas. Con fecha 22 de noviembre de 2017, dicho proyecto obtuvo media sanción de la Cámara de Diputados y fue elevado a la Cámara de Senadores para su sanción. A la fecha del presente Suplemento de Precio, no se ha obtenido acuerdo en la Comisión de Economía Nacional e Inversión de la Cámara de Senadores, y está siendo tratado en las sesiones extraordinarias buscando su aprobación antes de 2018.

(d) Ley de Reforma Previsional. Tras la media sanción de la Cámara de Senadores, con fecha 19 de diciembre de 2017, la Cámara de Diputados aprobó el proyecto de reforma previsional que busca, entre otras cuestiones, modificar la fórmula de ajuste del sistema actual de jubilación de reparto, para intentar solventar la falta de los fondos necesarios del ANSES para garantizar el 82% móvil a todos los jubilados que perciben la jubilación mínima. Las prestaciones sociales estarán sujetas a una fórmula de actualización que se aplicará en marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, y que considerará para su cálculo el 70% de la inflación y el 30% del aumento salarial de los trabajadores del sector formal. El aumento para las prestaciones con esta nueva fórmula de actualización será del 5,7%, mientras que con la fórmula actual sería del 14%. Para cubrir la diferencia entre ambos índices de aumento, el Estado colocará un bono.

(e) Adicionalmente a los proyectos enumerados, vale destacar que se han aprobado recientemente un paquete de medidas que abarcan, entre otras, el Presupuesto 2018, la prórroga del impuesto sobre los créditos y los débitos bancarios hasta el 31 de diciembre de 2022 y la reforma del impuesto a los combustibles.

- (ii) Por otro lado, con fecha 16 de noviembre de 2017, el Gobierno Nacional, los gobernadores de la mayoría de las provincias argentinas, incluyendo la Provincia de Buenos Aires, y el Jefe de Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires suscribieron un acuerdo mediante el cual establecieron lineamientos para armonizar las estructuras tributarias de las diferentes provincias y la Ciudad de Buenos Aires. Entre otros compromisos, las provincias y la Ciudad de Buenos Aires acordaron disminuir las alícuotas correspondientes al Impuesto de Sellos y al Impuesto sobre los Ingresos Brutos de forma gradual en un periodo de cinco años y desistir de los procesos judiciales iniciados contra el Gobierno Nacional en conexión con el régimen de coparticipación federal. En contrapartida, el Gobierno Nacional, entre otros compromisos, se comprometió a (i) compensar a las provincias y a la Ciudad de Buenos Aires (en la medida que adopten el acuerdo) por la disminución efectiva de sus recursos en 2018 resultante de la propuesta de derogación del artículo 104° de la Ley de Impuesto a las Ganancias, actualizando trimestralmente en los años siguientes dicha compensación y (ii) a emitir un bono a 11 años cuyos fondos generen servicios por Ps.5.000 millones en 2018 y Ps. 12.000 millones por año a partir de 2019, a ser distribuidos entre todas las provincias, excluyendo la Provincia de Buenos Aires, y la Ciudad de Buenos Aires, en función de los coeficientes efectivos de distribución resultantes del Régimen de Coparticipación Federal.

Las administraciones provinciales que participaron en este acuerdo se han comprometido a presentar, dentro de los 30 días posteriores a la firma del mismo, los proyectos de ley necesarios a sus respectivos poderes legislativos para aprobar el acuerdo, modificar las leyes necesarias para implementarlo y autorizar a sus respectivos poderes ejecutivos a hacer cumplirlo. Este acuerdo solo será efectivo en aquellas provincias donde su respectivo poder legislativo lo haya aprobado. En este sentido, los proyectos sobre Consenso Fiscal y Responsabilidad Fiscal fueron aprobados por la Cámara de Senadores de la Nación en la sesión de fecha 29 de noviembre de 2017 con algunas modificaciones, y girado a la comisión correspondiente de la Cámara de Diputados.

- (iii) Adicionalmente, a una semana de conocerse el resultado de las elecciones legislativas con fecha 30 de octubre de 2017, la calificadora Standard & Poor's (S&P) subió su calificación crediticia soberana de Argentina a "B+" desde "B". Si bien la agencia internacional señaló que la medida está acompañada de la expectativa de "un crecimiento económico moderado pero sostenido en los próximos tres años y una menor volatilidad potencial", cuestionó la vulnerabilidad externa por la dependencia del fondeo externo para financiar el déficit fiscal.
- (iv) Por último, y con fecha 30 de octubre de 2017, la procuradora general de la Nación Alejandra Gils Carbó presentó su renuncia con efectos a partir del 31 de diciembre del corriente año.

## IX. INFORMACIÓN ADICIONAL

### 1. Factores de Riesgo

Antes de tomar su decisión de invertir en las Obligaciones Negociables, los interesados deberán revisar cuidadosamente la totalidad de la información contenida en el Prospecto (incluyendo, sin limitación, los factores de riesgo expuestos en “III. Información Clave sobre el Emisor – 5. Factores de Riesgo” del Prospecto y los estados contables que lo integran).

### 2. Controles Cambiarios. Restricciones a las transferencias de divisas.

A partir de diciembre de 2001, las autoridades argentinas implementaron una serie de medidas monetarias y de controles cambiarios que incluyeron limitaciones sobre el retiro de fondos depositados en bancos y la imposición de restricciones o prohibiciones para realizar ciertas transferencias al exterior. Aun cuando se hayan eliminado o se hayan atenuado la mayoría de las restricciones iniciales relacionadas con los pagos a acreedores extranjeros, no se puede garantizar que no serán reinstauradas y, de suceder, si serán más o menos permisivas que en el pasado.

Con fecha 19 de mayo de 2017, el BCRA emitió la Comunicación “A” 6244 que, con vigencia a partir del 1 de julio de 2017, modificó y flexibilizó significativamente la operatoria cambiaria.

#### **Restricciones vigentes desde el 1 de julio de 2017**

De conformidad con la Comunicación “A” 6244, con efecto a partir del 1 de julio de 2017 quedaron sin efecto, entre otras, todas las normas que reglamentan a la fecha del presente Suplemento de Precio la operatoria cambiaria y la posición general de cambios, junto a las disposiciones adoptadas por el Decreto N° 616/05. Asimismo, esta norma establece:

- (a) el principio de libertad cambiaria, mediante el cual todas las personas humanas o jurídicas, patrimonios y otras universalidades podrán operar libremente en el mercado de cambios.”;
- (b) el mantenimiento de la obligación de cursar toda operación de cambio a través de una entidad autorizada;
- (c) la eliminación de las restricciones de horarios para operar en el MULC; y
- (d) el mantenimiento de la obligación de las personas humanas y jurídicas residentes de cumplir con el “Relevamiento de emisiones de títulos de deuda y pasivos externos del sector financiero y privado no financiero” (Comunicación “A” 3602 y complementarias) y el “Relevamiento de inversiones directas” (Comunicación “A” 4237 y complementarias) aun cuando no se hubiera producido un ingreso de fondos al mercado de cambios y/o no se prevea acceder en el futuro al mismo por las operaciones que corresponde declarar.

Para un detalle de la totalidad de las restricciones cambiarias y de controles a ingreso de capitales vigentes al día de la fecha, se sugiere a los inversores consultar con sus asesores legales y leer las regulaciones del BCRA, el Decreto N° 616/2005, la Resolución N° 3/2015 del entonces Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas, la Comunicación “A” 6037 del BCRA, la Comunicación “A” 6244 del BCRA, y la Ley Penal Cambiaria N° 19.359, con sus reglamentaciones, normas complementarias y reglamentarias, a cuyo efecto los interesados podrán consultar las mismas en el sitio *web* de información legislativa del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos (<http://www.infoleg.gov.ar>) o del BCRA (<http://www.bcra.gov.ar>).

### 3. Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

Las entidades financieras (tales como el Emisor) están sujetas a las disposiciones de la Ley Antilavado, las normas reglamentarias emitidas en la materia por la Unidad de Información Financiera (un organismo autónomo y autárquico que funciona dentro de la órbita del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos de la Nación, creado por la Ley Antilavado que es el encargado del análisis, tratamiento y transmisión de información a los efectos de prevenir e impedir el lavado de activos provenientes de diversos actos delictivos) y por el BCRA.

Para una descripción detallada sobre la normativa aplicable en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, véase la sección “XIII. Información Adicional. 6. Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo” del Prospecto.



#### 4. Carga Tributaria

Para una descripción sobre ciertas cuestiones relativas al tratamiento impositivo de las Obligaciones Negociables, ver “XIII. Información Adicional. 5. Carga Tributaria” del Prospecto.

#### 5. Cuestiones Regulatorias

Para un resumen del marco regulatorio bajo el cual opera el Banco y la normativa del BCRA, véase la sección “IV. Información sobre el Emisor. 6. Cuestiones Regulatorias” del Prospecto. Adicionalmente, los títulos que se encuentran presentes en el Prospecto y que se listan a continuación, son reemplazados por las siguientes consideraciones:

##### **Posición general de cambios**

La posición general de cambios comprende la totalidad de los activos externos líquidos de la entidad, como ser: disponibilidades en oro amonedado o en barras de buena entrega, billetes en moneda extranjera, tenencias de depósitos a la vista en bancos del exterior, inversiones en títulos públicos externos emitidos por países miembro de la OCDE cuya deuda soberana cuente con una calificación internacional no inferior a “AA”, certificados de depósito a plazo fijo en entidades bancarias del exterior que cuenten con calificación internacional no inferior a “AA” y los saldos deudores y acreedores de corresponsalía. También se incluyen las compras y ventas de estos activos que estén concertadas y pendientes de liquidación por operaciones de cambio con clientes a plazos no mayores a 48 horas. No forman parte de la posición general de cambios, los billetes en moneda extranjera en custodia de la entidad, los saldos de corresponsalía por transferencias de terceros pendientes de liquidación, las ventas y compras a término de divisas o valores externos y las inversiones directas en el exterior.

Con fecha 4 de mayo de 2017, mediante la Comunicación “A” 6237, el BCRA dispuso que las entidades autorizadas a operar en cambios podrán determinar libremente el nivel y uso de su posición general de cambios.

##### **Posición global neta de moneda extranjera**

En la posición global de moneda extranjera se considerará, a partir del 1 de enero de 2018 y por disposición de la Comunicación “A” 6396, la totalidad de los activos, pasivos, compromisos y demás instrumentos y operaciones por intermediación financiera en moneda extranjera o vinculados con la evolución del tipo de cambio, incluyendo las operaciones al contado, a término y otros contratos de derivados, los depósitos en moneda extranjera en las cuentas abiertas en el BCRA, la posición en oro, los instrumentos de regulación monetaria del BCRA en moneda extranjera, la deuda subordinada en moneda extranjera y los instrumentos representativos de deuda en moneda extranjera.

También se computarán las operaciones a término que se celebren dentro de un acuerdo marco en el ámbito de mercados autorizados del país con la modalidad de liquidación por diferencia, sin entrega del activo subyacente negociado. Los activos deducibles para determinar la RPC y los conceptos incluidos que registre la entidad financiera en sus sucursales en el exterior serán excluidos de esta relación.

En la Posición Global Neta de Moneda Extranjera se consideran dos relaciones:

- (i) Posición Global Neta Negativa de Moneda Extranjera: (el pasivo supera al activo) esta posición – en promedio mensual de saldos convertidos a Pesos al tipo de cambio de referencia – no podrá superar el 30% de la RPC del mes anterior al que corresponda.
- (ii) Posición Global Neta Positiva de Moneda Extranjera: (el activo supera al pasivo) esta posición – en promedio mensual de saldos convertidos a Pesos al tipo de cambio de referencia – no podrá superar el 30% de la RPC o los recursos propios líquidos (entendiéndose por ello, recursos propios líquidos al exceso de RPC respecto de los activos inmovilizados y otros conceptos, computables de acuerdo con las normas del BCRA relacionadas con la "Relación para los activos inmovilizados y otros conceptos"), ambos del mes anterior al que corresponda, lo que sea menor.

Los excesos a estas relaciones estarán sujetos a un cargo equivalente a 1,5 veces la tasa de interés nominal de las Lebac en Pesos (Letras del Banco Central de la República Argentina). Los cargos no ingresados en tiempo y forma estarán sujetos a un interés equivalente a la tasa que surja de adicionar un 50% a aquella aplicable a los excesos a estas relaciones.

Además del cargo mencionado precedentemente, se aplicarán las sanciones establecidas en el Artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras (incluso: llamado de atención; apercibimiento; multas; inhabilitación temporaria o permanente para el uso de la cuenta corriente bancaria; inhabilitación temporaria o permanente para

desempeñarse como promotores, fundadores, directores, administradores, miembros de los consejos de vigilancia, síndicos, liquidadores, gerentes, auditores, socios o accionistas; y revocación de la autorización para funcionar).

## EMISOR

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

25 de Mayo 526

(C1002ABK)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Argentina

## ORGANIZADORES Y COLOCADORES

### **BBVA Banco Francés S.A.**

Avenida Córdoba 111, Piso 26°

(C1054AAA)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina.

### **Banco Santander Río S.A.**

Bartolomé Mitre 480

(C1036AAH)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

### **HSBC Bank Argentina S.A.**

Bouchard 557, Piso 18°,

(C1106ABH)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina.

### **Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.**

Tte. Gral. J. D. Perón 430, Piso 21°

(C1038AAI)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

## ASESORES LEGALES

### **DEL EMISOR**

#### **Errecondo, González & Funes Abogados**

Torre Fortabat - Bouchard 680

(C1106ABH)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina

### **DE LOS ORGANIZADORES Y COLOCADORES**

#### **Perez Alati, Grondona, Benites, Arntsen & Martínez de Hoz (h.)**

Suipacha 1111, piso 18

(C1008AAW)

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

República Argentina