

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional	
Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase 8	AA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 9	AA(arg)

Perspectiva

Endeudamiento Largo Plazo	Negativa
---------------------------	----------

Resumen Financiero

Normas Contables	NIIF	NIIF
Millones	31/03/2020*	31/12/2019
Activos (USD)*	1.178,8	1217,4
Activos (Pesos)	76.000,0	72.915,7
Patrimonio Neto (Pesos)	14.815,0	13.490,3
Resultado Neto (Pesos)	-234,1	552,9
ROA (%)	-1,2	0,8
ROE (%)	-6,4	4,1
PN / Activos (%)	19,5	18,5

Tipo de cbio de referencia del BCRA, 31/03/2020=64,4697 y 31/12/19=59,895
 * Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios relacionados:

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

Informes relacionados:

FIX (afiliada de Fitch) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero.

Analistas

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

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

Responsable del Sector

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

Perfil

Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) es una entidad pública propiedad del Estado Nacional, cuyos accionistas son el Ministerio de Desarrollo Productivo, Banco de la Nación Argentina (BNA) y Fundación BNA. Creado en 1991 como banco comercial de segundo grado, fue autorizado en 2003 a otorgar asistencia financiera directa a empresas, con foco en la inversión productiva, infraestructura y comercio exterior. En feb'18 incorporó como subsidiarias tres empresas de servicios complementarios del Grupo BNA y en sep'19 se concretó la fusión por absorción de BICE Leasing y BICE Factoring.

Factores relevantes de la calificación

Deterioro del contexto operativo. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

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

Buena capitalización. El ratio PN/activos alcanza al 19.5% a mar'20, superior al de la media del sistema (15%) y otras entidades de su segmento (BNDES 11.9% a mar'20). Además, los aportes irrevocables efectuados en los últimos años contribuyen al fortalecimiento patrimonial del banco acordándole un soporte para seguir aumentando su actividad, manteniendo adecuados niveles de capitalización. A mar'20 la integración de capital a nivel consolidado excede en 73% la exigencia normativa, lo cual se evalúa positivamente en el actual escenario.

Impacto del ajuste por inflación. En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de retorno. A mar'20 el resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad reportó un crecimiento interanual del 94% en moneda homogénea, sustentado tanto en el aumento de los ingresos - margen financiero y diferencias de cambio- como en el control de gastos. Sin embargo, dicho aumento no alcanzó a compensar el resultado negativo por la posición monetaria neta, derivando en una pérdida neta de \$234,1 millones, muy inferior a la reportada a mar'19 una vez aplicado el ajuste por inflación (\$2.192,6 millones). FIX estima que los niveles de retorno seguirán disminuyendo en los próximos meses, en virtud de la contracción del crédito y el aumento de la mora en el actual escenario, lo que se compensaría parcialmente con el menor costo de fondeo.

Deterioro en la calidad de activos. A mar'20 la cartera irregular asciende al 9.9% del total, vs 8.6% a dic'19 y 5.8% para el promedio del sistema, debido a la reclasificación de varios clientes, junto con la menor tasa de aumento de las financiaciones. Sin embargo, los indicadores de mora, como los del resto de las entidades, presentan desvíos derivados de la aplicación de la normativa emitida por el Banco Central en el marco de la pandemia flexibilizando la clasificación de deudores, y no resulta posible estimar el nivel de irregularidad promedio del mercado. La cobertura con provisiones es baja (67.8%), lo cual expone el patrimonio del banco en 11.5% por el riesgo de crédito no cubierto. El 31.7% de la cartera irregular está cubierto con garantías. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, seguirá aumentando en el actual escenario.

Concentración de la cartera. A mar'20 los 10 principales deudores representan el 25% de la cartera de créditos, lo cual se estima razonable dado su rol de banca de segundo piso. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentración se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera, tanto con garantías (36% a mar'20) como con patrimonio (27.6%).

Moderada exposición al sector público. A mar'20 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos de \$ 10.393,5 millones, equivalente al 13.7%

del activo y al 70.2% del PN. Sin embargo, el 62.5% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 5.1% del activo y 26.3% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

Buena liquidez. A mar'20 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) es el 47.1% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 30 días, cubre 1.2 veces sus pasivos a ese plazo.

Sensibilidad de la calificación.

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

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones, en tanto que un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Anexo I

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	2.503,2	15,99	12.554,8	18,86	6.580,9	12,38	2.118,2	9,80	652,8	5,73
2. Otros Intereses Cobrados	829,2	5,30	5.970,9	8,97	1.216,4	2,29	2,8	0,01	161,4	1,42
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	3.332,3	21,28	18.525,7	27,83	7.797,3	14,67	2.121,0	9,81	814,1	7,14
5. Intereses por depósitos	1.297,4	8,29	7.495,3	11,26	1.869,8	3,52	172,9	0,80	186,1	1,63
6. Otros Intereses Pagados	746,0	4,76	6.243,0	9,38	2.249,0	4,23	802,6	3,71	82,2	0,72
7. Total Intereses Pagados	2.043,4	13,05	13.738,2	20,64	4.118,8	7,75	975,5	4,51	268,3	2,35
8. Ingresos Netos por Intereses	1.288,9	8,23	4.787,4	7,19	3.678,5	6,92	1.145,5	5,30	545,8	4,79
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	153,3	1,34
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	154,2	0,99	627,2	0,94	1.295,3	2,44	131,1	0,61	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	17,8	0,11	104,2	0,16	262,0	0,49	7,8	0,04	34,5	0,30
14. Otros Ingresos Operacionales	546,6	3,49	1.722,7	2,59	-983,0	-1,85	-12,7	-0,06	135,9	1,19
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	718,7	4,59	2.454,1	3,69	574,4	1,08	126,3	0,58	323,7	2,84
16. Gastos de Personal	441,9	2,82	1.496,5	2,25	874,1	1,64	356,7	1,65	231,7	2,03
17. Otros Gastos Administrativos	408,3	2,61	1.789,9	2,69	1.211,2	2,28	163,1	0,75	108,9	0,96
18. Total Gastos de Administración	850,1	5,43	3.286,4	4,94	2.085,3	3,92	519,8	2,41	340,7	2,99
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	30,5	0,27
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	1.157,5	7,39	3.955,1	5,94	2.167,5	4,08	752,0	3,48	559,4	4,91
21. Cargos por Incobrabilidad	286,2	1,83	3.656,1	5,49	903,1	1,70	172,8	0,80	146,4	1,28
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	71,4	0,63
23. Resultado Operativo	871,2	5,56	299,0	0,45	1.264,4	2,38	579,2	2,68	341,6	3,00
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	205,2	1,80
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,1	0,00
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-1.106,5	-7,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	(235,2)	(1,50)	299,0	0,45	1.264,4	2,38	579,2	2,68	546,6	4,80
30. Impuesto a las Ganancias	-1,1	-0,01	-253,9	-0,38	268,7	0,51	143,3	0,66	166,0	1,46
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(234,1)	(1,50)	552,9	0,83	995,7	1,87	435,9	2,02	380,6	3,34
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-34,6	-0,22	-59,9	-0,09	-10,5	-0,02	0,1	0,00	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	19,1	0,12	-113,0	-0,17	68,9	0,13	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(249,6)	(1,59)	379,9	0,57	1.054,2	1,98	435,9	2,02	380,6	3,34
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-234,1	-1,50	552,9	0,83	995,7	1,87	435,9	2,02	380,6	3,34
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	8.022,5	10,56	7.687,0	10,54	5.471,6	8,81	3.167,1	13,70	1.985,5	16,44
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.894,6	3,81	2.297,7	3,15	1.467,8	2,36	354,7	1,53	193,5	1,60
4. Préstamos Comerciales	25.139,5	33,08	27.973,9	38,36	25.796,6	41,53	6.627,4	28,67	2.882,4	23,87
5. Otros Préstamos	12.134,8	15,97	15.162,4	20,79	10.973,2	17,67	7.661,4	33,14	2.373,5	19,65
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.587,5	4,72	3.466,0	4,75	731,5	1,18	731,5	3,16	218,5	1,81
7. Préstamos Netos de Previsiones	44.603,8	58,69	49.654,9	68,10	42.977,8	69,19	17.079,2	73,88	7.216,3	59,76
8. Préstamos Brutos	48.191,3	63,41	53.120,9	72,85	43.709,3	70,37	17.810,7	77,04	7.434,8	61,57
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	5.291,9	6,96	5.017,4	6,88	746,1	1,20	299,4	1,29	90,4	0,75
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2.379,6	3,13	7.984,3	10,95	1.828,7	2,94	468,0	2,02	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.802,0	2,37	572,4	0,79	656,2	1,06	313,3	1,36	2.109,4	17,47
4. Derivados	1,2	0,00	0,0	0,00	n.a.	-	23,4	0,10	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	93,6	0,13	146,3	0,24	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	10.559,9	13,89	5.120,0	7,02	4.861,0	7,83	2.921,6	12,64	35,1	0,29
6. Inversiones en Sociedades	2.925,5	3,85	2.697,1	3,70	1.665,5	2,68	790,1	3,42	749,0	6,20
7. Otras inversiones	358,1	0,47	439,8	0,60	1.022,4	1,65	16,4	0,07	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	18.026,3	23,72	16.907,2	23,19	10.180,0	16,39	4.532,8	19,61	2.893,5	23,96
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.287,9	10,66
13. Activos Rentables Totales	62.630,1	82,41	66.562,1	91,29	53.157,8	85,58	21.612,0	93,49	11.397,8	94,38
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	10.981,5	14,45	4.638,0	6,36	8.040,3	12,94	1.391,8	6,02	499,9	4,14
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,3	0,00
4. Bienes de Uso	672,4	0,88	359,6	0,49	137,6	0,22	52,8	0,23	6,2	0,05
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	138,5	0,18	100,1	0,14	27,0	0,04	10,2	0,04	6,7	0,06
7. Créditos Impositivos Corrientes	117,8	0,16	n.a.	-	175,5	0,28	14,4	0,06	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	1.219,4	1,60	1.098,3	1,51	282,4	0,45	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	240,3	0,32	157,6	0,22	297,3	0,48	36,8	0,16	165,4	1,37
11. Total de Activos	76.000,0	100,00	72.915,7	100,00	62.117,9	100,00	23.118,0	100,00	12.076,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	8.673,7	11,41	10.235,9	14,04	6.044,2	9,73	616,5	2,67	689,3	5,71
4. Total de Depósitos de clientes	8.673,7	11,41	10.235,9	14,04	6.044,2	9,73	616,5	2,67	689,3	5,71
5. Préstamos de Entidades Financieras	16.778,4	22,08	15.617,9	21,42	12.668,1	20,39	4.267,5	18,46	293,2	2,43
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	19.330,6	25,44	17.652,9	24,21	18.415,5	29,65	7.702,1	33,32	426,4	3,53
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	44.782,8	58,92	43.506,6	59,67	37.127,9	59,77	12.586,1	54,44	1.409,0	11,67
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	3.762,4	4,95	3.847,1	5,28	3.807,8	6,13	3.435,3	14,86	4.220,6	34,95
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	3.762,4	4,95	3.847,1	5,28	3.807,8	6,13	3.435,3	14,86	4.220,6	34,95
12. Derivados	n.a.	-	5,6	0,01	146,9	0,24	4,0	0,02	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	11.400,0	15,00	10.753,3	14,75	6.609,4	10,64	2.513,3	10,87	2.236,1	18,52
15. Total de Pasivos Onerosos	59.945,2	78,88	58.112,6	79,70	47.691,9	76,78	18.538,7	80,19	7.865,7	65,13
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	138,9	0,18	125,8	0,17	109,4	0,18	65,8	0,28	81,4	0,67
4. Pasivos Impositivos corrientes	21,1	0,03	118,8	0,16	335,9	0,54	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	17,8	0,08	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	1.079,8	1,42	1.068,2	1,46	956,8	1,54	212,3	0,92	229,2	1,90
10. Total de Pasivos	61.185,1	80,51	59.425,4	81,50	49.094,0	79,03	18.834,7	81,47	8.176,3	67,71
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	14.811,1	19,49	13.486,7	18,50	13.023,9	20,97	4.283,3	18,53	3.900,0	32,29
2. Participación de Terceros	4,0	0,01	3,6	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	14.815,0	19,49	13.490,3	18,50	13.023,9	20,97	4.283,3	18,53	3.900,0	32,29
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	76.000,1	100,00	72.915,7	100,00	62.117,9	100,00	23.118,0	100,00	12.076,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	13.457,2	17,71	12.291,9	16,86	12.714,4	20,47	4.273,1	18,48	3.893,3	32,24
9. Memo: Capital Elegible	13.457,2	17,71	12.291,9	16,86	12.714,4	20,47	4.273,1	18,48	3.893,3	32,24

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 mar 2020(*)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,17	25,67	21,24	11,89	12,17
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	53,40	78,41	90,50	28,04	33,06
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	20,11	28,52	19,78	9,81	10,07
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	13,52	24,19	13,18	5,26	5,83
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,78	7,37	9,33	5,30	6,75
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,05	1,74	7,04	4,50	4,94
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,78	7,37	9,33	5,30	6,75
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,80	33,89	13,51	9,93	37,23
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	42,35	45,38	49,03	40,87	39,18
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	4,45	4,59	4,86	2,25	3,98
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	31,42	29,16	20,03	17,56	15,08
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,05	5,52	5,05	3,25	6,54
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	24,73	92,44	41,67	22,98	38,94
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	23,65	2,20	11,68	13,52	9,21
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,56	0,42	2,94	2,51	3,99
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	0,49	(84,93)	21,25	24,75	30,38
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,18	5,32	3,30	2,37	4,77
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,40	0,40	1,92	1,83	2,91
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(6,36)	4,08	9,20	10,18	10,26
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(1,22)	0,77	2,32	1,89	4,45
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(6,78)	2,80	9,74	10,18	10,26
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,31)	0,53	2,45	1,89	4,45
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(1,45)	0,74	1,51	1,37	3,25
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(1,55)	0,51	1,60	1,38	3,25
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	20,58	16,54	19,33	13,48	33,22
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	18,03	17,14	20,57	18,49	32,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	16,82	17,40	21,02	13,31	33,12
5. Total Regulatory Capital Ratio	22,42	18,70	21,12	13,87	33,71
7. Patrimonio Neto / Activos	19,49	18,50	20,97	18,53	32,29
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(6,41)	4,10	7,65	10,18	9,76
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(3,95)	17,38	168,70	91,43	75,53
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	3,90	21,53	145,41	139,56	93,28
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	9,86	8,58	1,58	1,58	1,19
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,68	5,92	1,55	3,86	2,88
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	67,79	69,08	98,04	244,34	241,65
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	11,50	11,50	0,11	(10,09)	(3,28)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,45	7,48	2,91	0,97	2,73
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,16	1,79
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	9,86	8,58	1,58	1,58	1,20
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	555,60	518,97	723,16	2.889,16	1.078,57
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	14,47	17,62	12,71	3,33	8,76

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 19 de agosto de 2020, ha decidido confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)** con **Perspectiva Negativa**.

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

-Obligaciones Negociables Clase 8 con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$1.600 millones: **AA(arg)**, **Perspectiva Negativa**.

-Obligaciones Negociables Clase 9 con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$3.300 millones: **AA(arg)**, **Perspectiva Negativa**.

Categoría AA(arg): implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se fundamentan en las características de propiedad y en su rol estratégico como entidad financiera pública de segundo grado, en el marco del nuevo proyecto de gobierno. También se considera su base de capital que le permitirá, junto con otras fuentes de fondeo, un crecimiento del crédito manteniendo adecuada capitalización.

La Perspectiva Negativa sobre las calificaciones de largo plazo de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/19 FIX revisó a Negativa la Perspectiva del sistema financiero dados el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se reflejaría en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

Para el análisis se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados al 31.12.2019 con auditoría por parte de la Auditoría General de la Nación y Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L, quienes expresan que los mismos han sido preparados de acuerdo con las normas establecidas por el Banco Central de la República Argentina y consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de su conocimiento. También se han considerado los dictámenes favorables de la Comisión Fiscalizadora y de la Sindicatura General de la Nación.

Asimismo, se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados por el período intermedio finalizado el 31.03.2020 con revisión por parte de la Auditoría General de la Nación y de KPMG Argentina, quienes expresan que nada llamó su atención que les hiciera pensar que los estados financieros mencionados no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central.

Asimismo, sin modificar la conclusión, señalan lo siguiente:

i) Los estados financieros han sido preparados por el Directorio y la Gerencia de la entidad de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA que difiere de las NIIF en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras, y

ii) En virtud de lo establecido por el BCRA a través de su Comunicación “A” 6651, la entidad ha adoptado a partir del 1° de enero de 2020 lo establecido por la NIC 29 a efectos de la presentación de los estados financieros expresados en términos de la unidad de medida del cierre. Dicho cambio se aplica con efecto retrospectivo al 1° de enero de 2019 de acuerdo con lo dispuesto por el regulador, lo cual conllevó las modificaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2019, presentados a efectos comparativos.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 4 de mayo de 2020, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

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

- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados anuales (último 31.12.2019) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados trimestrales auditados (último 31.03.2020) disponibles en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo III

Descripción de la calificación

Es objeto de calificación el siguiente:

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

Obligaciones Negociables Clase 8 a tasa variable con vencimiento a los 36 meses por un valor nominal de hasta \$ 600 millones ampliable hasta \$1.600 millones.

Las ON Clase 8 se ofrecerán por un valor nominal de hasta \$600 millones ampliable hasta \$1.600 millones a tasa variable y con vencimiento a los 36 meses de la fecha de emisión y liquidación. La integración del monto asignado a cada orden de compra correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 8 deberá ser efectuado únicamente en efectivo, en pesos o en dólares estadounidenses. El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: a) la tasa TM20 aplicable al período de devengamiento de intereses en cuestión, más b) el Margen Aplicable de la Clase 8. Asimismo, el emisor estará facultado a establecer que para uno o más períodos de devengamiento de intereses la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 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. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

Las ON Clase 8 fueron emitidas el 18/01/2018 por \$ 783.333.332 a un plazo de 36 meses con vencimiento el 18/01/2021. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 8 (BADLAR privada), más 310 puntos básicos. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Obligaciones Negociables Clase 9 a tasa variable con vencimiento a los 18 meses por un valor nominal de hasta \$ 3.300 millones.

Las ON Clase 9 se ofrecieron por un valor nominal de hasta \$500 millones ampliable hasta \$1.500 millones a tasa variable y con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación. La integración del monto asignado a cada orden de compra correspondiente a las Obligaciones Negociables Clase 9 podrá realizarse: (i) en efectivo, en pesos; y/o (ii) en especie, mediante la entrega de: (A) las obligaciones negociables clase 7 emitidas por el Emisor el 18 de enero de 2019 por un valor nominal de \$816.666.668 y con vencimiento el 18 de julio de 2019 (las "Obligaciones Negociables Clase 7"); o bien (B) las obligaciones negociables clase 2 emitidas por el Emisor el 16 de agosto de 2016 por un valor nominal de \$491.000.000 y con vencimiento el 16 de agosto de 2019 (las "Obligaciones Negociables Clase 2").

El monto del capital será pagado íntegramente y en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable anual equivalente a la suma de: a) la tasa Badlar Privada aplicable al período de devengamiento de intereses en cuestión, más b) el Margen Aplicable de la Clase 9. Los intereses se pagarán trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación.

La emisión de las Obligaciones Negociables Clase 9 califica como inversión elegible para los Fondos Comunes de Inversión PYMES comprendidos dentro del régimen especial previsto en el artículo 21, Sección V, Capítulo II, Título V de las Normas de la CNV.

Las ON Clase 9 se ofrecieron el 12 de julio 2019 por un valor nominal de hasta \$1.500 millones a tasa variable más margen, con vencimiento a los 18 meses de la fecha de emisión y liquidación, siendo badlar privada con margen cero la tasa de la transacción. Las mismas fueron emitidas el 16 de julio de 2019 por \$1.500 millones con vencimiento el 16 de enero de 2021.

Asimismo, el banco decidió realizar una reapertura de la emisión de las ON clase 9, las que se ofrecieron por un valor adicional de hasta \$1.800 millones siendo la fecha de emisión y liquidación la misma que las emitidas con fecha 16 de julio.

Las ON Clase 9 Adicionales fueron emitidas el 23 de julio de 2019 por \$ 341.600.000 con vencimiento el 16/01/2021. El capital se amortizará íntegramente en un solo pago al vencimiento y devengará un interés a una tasa de interés variable, que será la que surja de la suma para cada período de devengamiento de intereses de la tasa de referencia de la Clase 9 (BADLAR privada) con margen cero. Los intereses serán pagados trimestralmente.

Anexo IV

Glosario

ROA: Retorno sobre Activos

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

Performance: desempeño

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro.

Management: gerencia.

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

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

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

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

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