

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Perfil

Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), como Banco Argentino de Desarrollo, es una entidad pública propiedad del Estado Nacional, cuyos accionistas son el Ministerio de Economía, 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 dos de ellas: BICE Leasing y BICE Factoring.

Factores relevantes de la calificación

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. BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'22 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 30,3%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 30,5%, superior al de la media del sistema (18,1%) y otras entidades de su segmento (BNDES 19,2%, COFIDE 17,9%). La reducción en valores homogéneos de los préstamos brutos reportada durante los últimos periodos contribuyó al fortalecimiento patrimonial del banco otorgándole margen para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

Adecuado desempeño. En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de retorno. A dic'22 el resultado operativo registró un crecimiento interanual del 53,9%, alcanzando el 17,9% del activo promedio y el 19,6% de los activos ponderados por riesgo, básicamente debido al incremento de los ingresos por intereses de títulos públicos y al control de los costos de estructura. Dicho crecimiento permitió compensar el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, derivando en un resultado neto equivalente al 0,5% del activo promedio. FIX estima que los niveles de retorno seguirían estando presionados en los próximos meses, como en el resto del sistema, dada la persistencia de altas tasas de inflación.

Adecuada calidad de activos. A dic'22 la cartera irregular asciende al 2,5% del total, vs 4,1% a dic'21, ratio que compara favorablemente con el 3,1% reportado por el promedio del sistema. Dicho nivel se considera adecuado dada la fuerte contracción de los préstamos brutos (31,5% interanual). Ello obedece a que el banco recuperó créditos morosos y dio de baja cartera irrecuperable, en el marco de la normativa. Las provisiones cubren el 73,8% de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco en 0,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, a dic'22 el 36,6 de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, tenderá a aumentar en el actual escenario de lenta recuperación de la economía y retracción de la demanda de crédito.

Mejora en la estructura de fondeo. Dados su condición de banco de desarrollo y su rol estratégico en la instrumentación de políticas públicas con foco en la asistencia financiera a los sectores productivos, básicamente pymes, BICE ha participado activamente en la financiación a empresas a tasas preferenciales. En virtud de ello, en los últimos periodos modificó su estructura de fondeo de manera de reducir su costo así como el impacto de la volatilidad del tipo de cambio sobre su balance. Así, a dic'22 los depósitos representan el 55,9% de los pasivos financieros (vs 48,9% a dic'21), de los cuales el 56,2% corresponde a instituciones del sector

Informe Integral

Calificaciones

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

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Millones	31/12/22	31/12/21
Activos (USD)	1.175,8	1.398,1
Activos	208.272,5	247.639,2
Patrimonio Neto	63.439,7	62.728,4
Resultado Neto	1.134,0	2.269,8
ROAA (%)	0,5	0,8
ROAE (%)	1,9	3,9
PN/Activos (tangibles)	30,3	24,4

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31.12.22= 177,1283

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016

Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 14 Febrero, 2023

Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022

Analistas

Analista Principal
 María Luisa Duarte
 Director
maria.duarte@fixscr.com
 +54 11 5235 8112

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

público no financiero, en tanto que el 26,1% se compone de líneas provenientes de organismos multilaterales de crédito y programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo. Asimismo, el banco ha reducido su dependencia del fondeo proveniente de entidades financieras del exterior al 18,0% de sus pasivos financieros, desde el 18,9% a dic'21, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional.

Moderada exposición al sector público. A dic'22 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos, equivalente al 35,1% del activo y al 115,2% del PN. Sin embargo, el 48,2% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 18,2% del activo y 59,7% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

Holgada liquidez. A dic'22 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras y Notas de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 62,7% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 101,8% de 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 podría generar presiones en las calificaciones del banco.

Desempeño y calidad de activos. Un significativo y sostenido deterioro de los niveles de retorno o en la calidad de sus activos que impacte fuertemente sobre su liquidez y su capitalización podría generar presiones sobre las calificaciones del banco.

Perfil

El Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE) fue creado por decreto del Poder Ejecutivo Nacional en 1991, con el objeto de proveer recursos de largo plazo al sector bancario para el financiamiento de proyectos de inversión productiva y comercio exterior. En 1992 fue autorizado por el BCRA para actuar como banco comercial categoría "C". Desde su creación operó como banco de segundo grado, financiando al sector bancario, con una estructura de sociedad anónima similar a la que poseen los bancos comerciales.

En 2003, la Asamblea Extraordinaria de Accionistas modificó su Estatuto, incorporando la posibilidad de otorgar créditos en forma directa sin perder su condición de banco de 2º grado. Desde entonces, el banco comenzó a financiar proyectos de inversión de largo plazo dirigidos especialmente a la pequeña y mediana empresa y a impulsar el crecimiento del sector exportador.

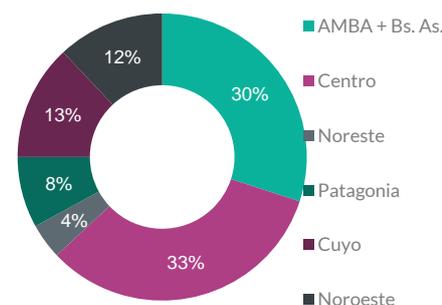
En 2010 el BCRA autorizó a BICE a recibir depósitos mayoristas a plazo no inferior a 180 días. Esta modificación le permitió al banco acceder a un fondeo más estable y de menor costo, proveniente de inversores institucionales locales, tales como ANSES.

Adicionalmente, a efectos de potenciar el acceso al financiamiento de las PyMEs contribuyendo a fortalecer el uso de distintas herramientas financieras, completar mercados y maximizar los recursos que se canalizan hacia el sector productivo, en febrero de 2018 BICE incorporó como subsidiarias a Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A., en tanto que en febrero de 2019 cambió la denominación social de las mismas por BICE Leasing S.A., BICE Factoring S.A. y BICE Fideicomisos S.A., respectivamente.

En junio 2019 BICE suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de sus subsidiarias BICE Leasing S.A. y BICE Factoring S.A. y en septiembre 2019 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión. BICE Fideicomisos S.A. continúa revistiendo el carácter de subsidiaria El banco consolida sus estados financieros con la referida compañía.

Esta transformación le ha permitido a BICE ampliar y fortalecer la oferta de productos incluyendo a las actividades de leasing y factoring como herramientas de asistencia crediticia facilitando la implementación de las políticas productivas, mejorando el acceso de las empresas a créditos en condiciones competitivas, con foco en la inclusión financiera, la inversión a largo plazo, el comercio exterior y el factoring. Asimismo, le permitió fortalecer su posicionamiento como agente fiduciario.

Gráfico #1: Distribución geográfica de las financiaciones. Dic'22



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

A lo largo de su trayectoria, BICE afianzó su alcance territorial abriendo 9 Puestos Permanentes de Promoción en las siguientes ciudades del país: Bahía Blanca, Córdoba, Mendoza, Neuquén, Comodoro Rivadavia, Rosario, Paraná, Tucumán, Salta y Corrientes. De esta manera, BICE posee presencia en las cinco regiones del país: NOA, NEA, Cuyo, Centro y Patagonia, además del área metropolitana (AMBA + Buenos Aires) (ver Gráfico #1). A través de esta estructura el banco otorga financiamiento a todas las economías regionales. Así, durante 2021 el 70% de los préstamos fue alocado fuera del área metropolitana. A dic'22 el banco posee una planta de 449 empleados, distribuidos en 412 en la casa central y 37 en los Puestos Permanentes de Promoción regionales y oficinas comerciales antes mencionadas.

El rol del banco consiste en otorgar financiamiento de mediano y largo plazo en el marco de las políticas y objetivos globales del gobierno nacional, siendo BICE quien, a través de su Directorio, establece las prioridades. La nueva administración del banco, en funciones desde diciembre 2019, decidió focalizar el modelo tradicional de negocios del banco en la asistencia financiera a la inversión productiva y al comercio exterior, con foco en las PyMEs y en el desarrollo regional. En este marco, su cartera de créditos tiene un perfil claramente multi-sectorial, con mayor participación de las actividades más demandantes de mano de obra (véase Gráfico #2).

Durante 2020, en el marco de la emergencia sanitaria producto del COVID19, el banco desempeñó un rol clave –en forma directa y a través de su subsidiaria BICE Fideicomisos S.A. (BFSA)-en la implementación de los programas de asistencia financiera a empresas y familias diseñados por el gobierno nacional a fin de paliar parcialmente los efectos de la pandemia sobre la producción, el salario y el empleo. Para el logro de dichos objetivos, BICE debió generar nuevos productos y adaptar otros existentes a las necesidades concretas de las unidades económicas más afectadas. Así, durante 2020 el 27,0% de los créditos se destinó a capital de trabajo y sólo el 17,0% a proyectos de inversión, en tanto que el descuento de cheques representó el 15,0% del crédito.

En 2021, habiéndose estabilizado la situación sanitaria, BICE volvió a focalizarse en sus productos estratégicos, destinando a la financiación de proyectos de inversión el 47,0% de las financiaciones, el 29,0% a la financiación de exportaciones y sólo el 7,0% a capital de trabajo, en tanto que no operó en el descuento de cheques. En 2022, en tanto, el banco profundizó dicha tendencia, orientando el 56% del crédito a la financiación de proyectos de inversión, el 26% a la financiación de exportaciones y sólo el 2% a capital de trabajo (ver Gráfico #3).

Estrategia

Su objetivo central es apuntalar la inversión de mediano y largo plazo para el desarrollo productivo y la inserción del país en la economía global desde el agregado de valor. BICE busca consolidarse como el banco de desarrollo productivo de Argentina, focalizándose en la complementación de mercados mediante el alargamiento de plazos, la inclusión de nuevos sujetos de crédito y la estructuración del financiamiento de la inversión real. Su estrategia para 2023 se basa en profundizar el apoyo a las pymes que crean empleo, agregan valor y exportan. Sus tres principales objetivos:

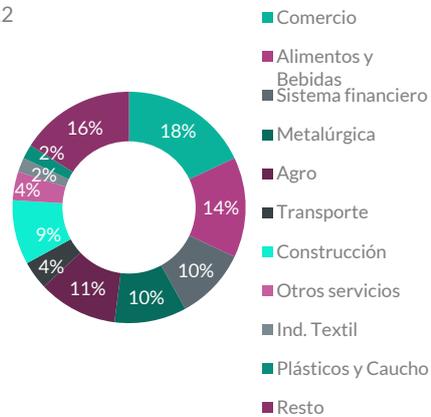
- Impulsar el financiamiento para inversión y comercio exterior focalizando en las PyMEs,
- Apoyar el desarrollo regional y
- Generar un mercado de crédito a largo plazo

Para el logro de tales objetivos, el banco basa en la actual coyuntura su estrategia sobre dos pilares fundamentales:

- Financiación de proyectos de inversión, y
- Financiación del comercio exterior.

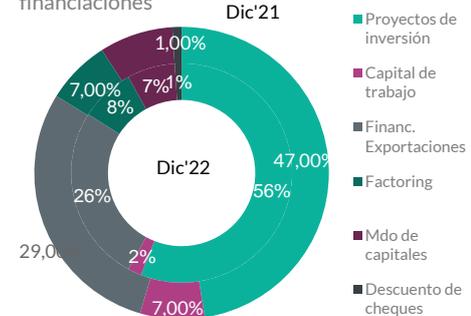
Con relación al primer aspecto, BICE continuará priorizando líneas con tasas y plazos competitivos que contemplen el cuidado del medio ambiente y la equidad de género. Para ello dispone básicamente de las siguientes líneas:

Gráfico #2: Distribución de las financiaciones por sector económico Dic'22



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #3: Destino de las financiaciones Dic'21



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

- Línea clásica,
- Créditos para empresas agroindustriales,
- Programa Crédito Argentino (CREAR),
- Generación Distribuidora de Energía Renovable (FODIS) y
- MiPyMEs del sector frutihortícola afectadas por heladas

El leasing seguirá siendo una alternativa de financiamiento para empresas y municipios que necesiten renovar su equipamiento, básicamente a través de las siguientes herramientas:

- Programa Crédito Argentino (CREAR) PyMEs, para la compra de bienes de producción nacional, importados no fabricados en el país o inmuebles situados en parques o zonas industriales.
- Compra de camiones nuevos equipados con GNC
- PyMEs y Grandes Empresas, para la compra de bienes de capital en general (muebles, inmuebles e intangibles nacionales o importados nacionalizados)
- Leasing inmobiliario pra desarrollos productivos, para la adquisición de plantas radicadas en parques industriales o inmuebles destinados a la producción, y
- Leasing de vehículos usados para fines productivos

Respecto del segundo pilar, el banco promoverá el desarrollo de las exportaciones con alto valor agregado, a través de las siguientes líneas:

- Pre y post financiación de exportaciones,
- Exportaciones de largo plazo (forfaiting) y
- Financiación de importaciones.

Las líneas mencionadas son sólo algunas de las disponibles para la asistencia financiera a pymes y grandes empresas. Las mismas se complementan con el canal de segundo piso y la herramienta "BICE Digital", una plataforma 100% online a través de la cual se puede operar en factoring electrónico y e-comex digital desde cualquier lugar del país.

Asimismo, BICE seguirá ofreciendo sus herramientas de corto plazo (capital de trabajo y factoring) a las pymes que necesiten liquidez para la compra de insumos y materias primas. Además, a través de BICEF, mantendrá su participación en la administración de importante proyectos vinculados a la ejecución de políticas públicas.

Gobierno corporativo

La dirección y administración del BICE está a cargo de un Directorio, actualmente integrado por seis directores titulares designados por la Asamblea Ordinaria Anual de Accionistas y que revisten el carácter de independientes de acuerdo con las disposiciones vigentes de la CNV y del BCRA. Sin embargo, el hecho de que el accionista es el Estado Nacional, introduce riesgos políticos en la entidad. Los Directores duran dos años en el cargo, pudiendo ser reelectos. A su vez, el Directorio designa, de entre sus miembros, un Presidente y un Vicepresidente, quienes permanecerán un año en sus funciones, pudiendo ser reelegidos.

Los miembros del Directorio y de la alta Gerencia (la cual es designada por el Directorio) deben ser autorizados por el BCRA.

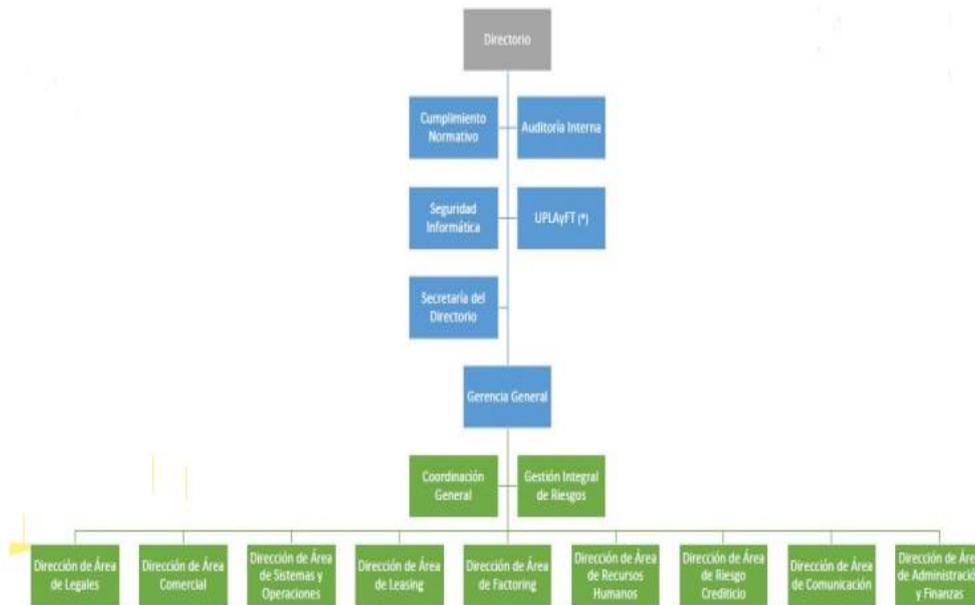
Por otra parte, la fiscalización de BICE está a cargo de una Comisión Fiscalizadora compuesta por tres Síndicos Titulares y tres Suplentes, propuestos por la Sindicatura General de la Nación.

Cabe señalar que el banco mantiene una estructura de diversos comités especializados a fin de que el Directorio delegue en un cuerpo compuesto por miembros del Directorio y representantes de las distintas áreas de la entidad, determinados asuntos que pueda analizar y resolver de manera independiente.

Tabla #1

Directorio Vigente	
Mariano de Miguel	Presidente
Carla Betina Pitiot	Vicepresidente
Julián Maggio	Director Titular
Carlos Ramón Brown	Director Titular
Nicolás José Scioli	Director Titular
María de los Ángeles Sacnum	Director Titular
Fuente: BICE S.A.	

Gráfico #4. Organigrama vigente. Dic'22



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

La estructura organizativa de BICE exhibe una adecuada delimitación de funciones y responsabilidades. Del Directorio dependen en forma directa la Auditoría Interna, Cumplimiento Normativo, Seguridad Informática y la Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (UPLAyFT), en tanto que las áreas Coordinación General y Gestión Integral de Riesgos reportan directamente a la Gerencia General. A dicha gerencia reportan además nueve Direcciones de Área (Legales, Comercial, Sistemas y Operaciones, Leasing, Factoring, Recursos Humanos, Riesgo Crediticio, Comunicación y Administración y Finanzas).

FIX considera que los miembros del Directorio, así como de la alta Gerencia son personas con gran expertise, reconocidas en el mercado. El management posee muy buen conocimiento del negocio.

Desempeño

Entorno Operativo

A partir de la crisis de 2018, seguida por la pandemia, el sistema financiero local se ha caracterizado por mantener acotadas sus exposiciones de riesgo. Ante un contexto de aceleración de los índices inflación, alta volatilidad y baja demanda de crédito, la intermediación financiera de las entidades bancarias con el sector privado continúa registrando una tendencia de contracción real, concentrando la operatoria principalmente en la banca transaccional y en activos líquidos de corto plazo (principalmente emisiones del BCRA y letras y bonos del Tesoro Nacional). FIX no prevé un cambio significativo en esta tendencia para el corto y mediano plazo, en la medida en que persistan las condiciones del actual contexto operativo.

La solvencia del sistema se conserva en confortables niveles, debido a que la exposición a riesgo en balance de las entidades se ha reducido y su mayor participación se focaliza en activos líquidos de corto plazo del BCRA. FIX espera que la capitalización de las entidades se conserve en niveles adecuados dado su escenario base de no recuperación de la demanda de crédito a corto plazo. No obstante, la Calificadora evalúa como un factor de riesgo a continuar monitoreando la creciente exposición del activo de los bancos al BCRA y al Tesoro Nacional, bajo el actual contexto de preponderancia fiscal de la política monetaria.

Tabla #2

Comisión Fiscalizadora	
Graciela M. González Escot	Síndico Titular
Walter Antonio Pardi	Síndico Titular
Adrián Martín Roís	Síndico Titular
Norma Mabel Vicente Soutullo	Síndico Suplente
Vivian Stenghele	Síndico Suplente
Javier Rodrigo Siñeriz	Síndico Suplente

Fuente: BICE S.A.

La rentabilidad operativa del sistema, al igual que en los últimos años, registra una alta dependencia de la posición de títulos emitidos por el BCRA y de la regulación de tasas de interés establecida por el regulador. En este sentido, las entidades se han enfocado en optimizar su eficiencia operativa, mediante la reducción y control de costos, al mismo tiempo que aceleraron sus cronogramas de digitalización de procesos. No obstante, la rentabilidad promedio de las entidades registró un sendero de compresión de sus indicadores ante la aceleración de la inflación y contracción de la actividad económica. La Calificadora prevé que la rentabilidad operativa de las entidades continuará presionada en el corto plazo ante los sucesivos incrementos de la tasa de referencia y el probable incremento de la mora en el actual contexto económico.

Finalmente, es posible un escenario de incremento de la mora en las carteras de préstamos dada la contracción de la actividad económica, la creciente pérdida del poder adquisitivo del salario y el impacto de la sequía sobre el sector agropecuario, aunque se prevé que la misma se conserve en niveles moderados, dada la baja penetración de crédito en la economía y el bajo endeudamiento promedio de los agentes económicos en general.

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	18.140,0	10,38	19.896,4	8,82	28.827,5	11,13	60.229,2	22,61	6.580,9	12,38
2. Otros Intereses Cobrados	28.692,0	16,42	18.079,3	8,02	13.310,3	5,14	29.178,5	10,95	1.216,4	2,29
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	46.831,9	26,81	37.975,7	16,84	42.137,7	16,27	89.407,7	33,56	7.797,3	14,67
5. Intereses por depósitos	23.130,6	13,24	20.265,9	8,99	17.089,4	6,60	36.466,2	13,69	1.869,8	3,52
6. Otros Intereses Pagados	2.545,1	1,46	2.511,5	1,11	8.453,1	3,26	30.368,0	11,40	2.249,0	4,23
7. Total Intereses Pagados	25.675,7	14,70	22.777,3	10,10	25.542,5	9,86	66.834,2	25,08	4.118,8	7,75
8. Ingresos Netos por Intereses	21.156,2	12,11	15.198,4	6,74	16.595,2	6,41	22.573,5	8,47	3.678,5	6,92
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.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	11.555,2	6,61	11.036,6	4,89	5.201,9	2,01	2.130,9	0,80	1.295,3	2,44
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	24,2	0,01	-404,3	-0,18	106,4	0,04	479,5	0,18	262,0	0,49
14. Otros Ingresos Operacionales	26.129,0	14,96	17.718,2	7,86	13.556,8	5,23	8.013,6	3,01	-983,0	-1,85
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	37.708,4	21,58	28.350,6	12,57	18.865,1	7,28	10.624,0	3,99	574,4	1,08
16. Gastos de Personal	7.516,3	4,30	6.289,1	2,79	5.996,3	2,32	7.128,8	2,68	874,1	1,64
17. Otros Gastos Administrativos	9.394,2	5,38	8.253,3	3,66	6.347,1	2,45	8.648,8	3,25	1.211,2	2,28
18. Total Gastos de Administración	16.910,5	9,68	14.542,4	6,45	12.343,4	4,77	15.777,6	5,92	2.085,3	3,92
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	41.954,1	24,01	29.006,6	12,86	23.117,0	8,92	17.420,0	6,54	2.167,5	4,08
21. Cargos por Incobrabilidad	2.547,5	1,46	3.404,9	1,51	6.427,2	2,48	15.813,2	5,94	903,1	1,70
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	39.406,6	22,56	25.601,7	11,35	16.689,7	6,44	1.606,7	0,60	1.264,4	2,38
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.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	-34.012,9	-19,47	-19.600,5	-8,69	-14.098,0	-5,44	-29.262,2	-10,98	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	5.393,7	3,09	6.001,2	2,66	2.591,7	1,00	(27.655,5)	(10,38)	1.264,4	2,38
30. Impuesto a las Ganancias	4.259,7	2,44	3.731,4	1,65	-2.567,6	-0,99	-2.256,2	-0,85	268,7	0,51
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.134,0	0,65	2.269,8	1,01	5.159,3	1,99	(25.399,3)	(9,53)	995,7	1,87
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	272,3	0,12	-342,1	-0,13	-145,4	-0,05	-10,5	-0,02
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	56,1	0,02	-452,4	-0,17	68,9	0,13
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.134,0	0,65	2.542,1	1,13	4.873,3	1,88	(25.997,0)	(9,76)	1.054,2	1,98
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	1.134,0	0,65	2.269,8	1,01	5.159,3	1,99	-25.399,3	-9,53	995,7	1,87
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 dic 2022		31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de						
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	16.871,7	8,10	19.673,9	7,94	25.016,0	8,36	30.769,6	10,50	5.471,6	8,81
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	965,6	0,46	2.065,3	0,83	3.598,9	1,20	2.902,6	0,99	1.467,8	2,36
4. Préstamos Comerciales	46.994,8	22,56	58.896,7	23,78	88.193,7	29,49	142.506,1	48,65	25.796,6	41,53
5. Otros Préstamos	16.589,9	7,97	31.624,5	12,77	46.469,6	15,54	36.800,5	12,56	10.973,2	17,67
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.617,8	0,78	3.665,7	1,48	9.005,8	3,01	14.217,1	4,85	731,5	1,18
7. Préstamos Netos de Previsiones	79.804,2	38,32	108.594,7	43,85	154.272,5	51,58	198.761,7	67,86	42.977,8	69,19
8. Préstamos Brutos	81.422,0	39,09	112.260,4	45,33	163.278,3	54,59	212.978,8	72,71	43.709,3	70,37
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.191,8	1,05	4.837,8	1,95	13.335,5	4,46	20.084,1	6,86	746,1	1,20
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	4.718,1	2,27	54.839,5	22,14	31.215,0	10,44	31.960,1	10,91	1.828,7	2,94
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	18.755,6	9,01	26.494,4	10,70	25.397,1	8,49	2.291,4	0,78	656,2	1,06
4. Derivados	0,7	0,00	1,2	0,00	2,4	0,00	0,1	0,00	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	146,3	0,24
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	54.254,7	26,05	23.562,3	9,51	34.385,0	11,50	20.869,1	7,12	4.861,0	7,83
6. Inversiones en Sociedades	8.302,1	3,99	9.380,3	3,79	11.460,0	3,83	10.796,1	3,69	1.665,5	2,68
7. Otras inversiones	8.869,4	4,26	2.602,9	1,05	2.281,9	0,76	1.760,3	0,60	1.022,4	1,65
8. Total de Títulos Valores	94.900,7	45,57	116.880,6	47,20	104.741,5	35,02	67.677,2	23,10	10.180,0	16,39
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.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	174.704,9	83,88	225.475,3	91,05	259.013,9	86,60	266.438,9	90,96	53.157,8	85,58
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	30.407,5	14,60	15.783,1	6,37	28.896,7	9,66	18.565,4	6,34	8.040,3	12,94
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.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	1.343,3	0,64	1.697,0	0,69	2.032,6	0,68	2.587,3	0,88	137,6	0,22
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	428,9	0,21	241,4	0,10	233,7	0,08	513,0	0,18	27,0	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	17,5	0,01	312,9	0,13	387,5	0,13	n.a.	-	175,5	0,28
8. Impuestos Diferidos	78,8	0,04	2.809,0	1,13	6.788,7	2,27	3.952,0	1,35	282,4	0,45
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.291,6	0,62	1.320,5	0,53	1.726,4	0,58	855,3	0,29	297,3	0,48
11. Total de Activos	208.272,5	100,00	247.639,2	100,00	299.079,5	100,00	292.912,0	100,00	62.117,9	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	33.755,6	16,21	19.289,7	7,79	17.393,2	5,82	40.972,7	13,99	6.044,2	9,73
4. Total de Depósitos de clientes	33.755,6	16,21	19.289,7	7,79	17.393,2	5,82	40.972,7	13,99	6.044,2	9,73
5. Préstamos de Entidades Financieras	22.989,8	11,04	34.564,8	13,96	56.483,6	18,89	62.516,1	21,34	12.668,1	20,39
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	47.824,2	22,96	91.629,2	37,00	107.410,7	35,91	70.662,0	24,12	18.415,5	29,65
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos de Corto Plazo	104.569,5	50,21	145.483,6	58,75	181.287,5	60,62	174.150,8	59,45	37.127,9	59,77
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	8.246,0	2,76	15.399,5	5,26	3.807,8	6,13
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	8.246,0	2,76	15.399,5	5,26	3.807,8	6,13
12. Derivados	n.a.	-	0,4	0,00	0,6	0,00	22,4	0,01	146,9	0,24
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	34.204,0	16,42	33.668,7	13,60	45.206,8	15,12	43.044,0	14,70	6.609,4	10,64
15. Total de Pasivos Onerosos	138.773,5	66,63	179.152,8	72,34	234.741,1	78,49	232.616,7	79,42	47.691,9	76,78
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	770,9	0,37	775,4	0,31	686,5	0,23	503,8	0,17	109,4	0,18
4. Pasivos Impositivos corrientes	160,8	0,08	n.a.	-	63,5	0,02	475,5	0,16	335,9	0,54
5. Impuestos Diferidos	789,1	0,38	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	4.338,5	2,08	4.982,7	2,01	3.380,0	1,13	4.271,6	1,46	956,8	1,54
10. Total de Pasivos	144.832,8	69,54	184.910,9	74,67	238.871,1	79,87	237.867,6	81,21	49.094,0	79,03
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido cont. como patrim.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	63.413,2	30,45	62.705,2	25,32	60.187,9	20,12	55.029,7	18,79	13.023,9	20,97
2. Participación de Terceros	26,5	0,01	23,1	0,01	20,6	0,01	14,7	0,01	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	63.439,7	30,46	62.728,4	25,33	60.208,4	20,13	55.044,4	18,79	13.023,9	20,97
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	208.272,5	100,00	247.639,2	100,00	299.079,5	100,00	292.912,0	100,00	62.117,9	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	62.932,0	30,22	59.677,9	24,10	53.186,0	17,78	50.579,4	17,27	12.714,4	20,47
9. Memo: Capital Elegible	62.932,0	30,22	59.677,9	24,10	53.186,0	17,78	50.579,4	17,27	12.714,4	20,47

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Moneda	Valores
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Históricos
	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	20,55	14,79	15,47	28,77	21,24
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	102,34	113,52	72,40	93,27	90,50
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	24,30	16,48	16,41	30,07	19,78
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	16,44	11,08	10,91	25,38	13,18
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,98	6,60	6,46	7,59	9,33
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,66	5,12	3,96	2,27	7,04
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	10,98	6,60	6,46	7,59	9,33
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	64,06	65,10	53,20	32,00	13,51
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	28,73	33,39	34,81	47,53	49,03
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,66	5,41	4,21	4,68	4,86
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	70,12	49,22	47,35	25,66	20,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	19,01	10,78	7,88	5,16	5,05
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6,07	11,74	27,80	90,78	41,67
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	65,86	43,44	34,18	2,37	11,68
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	17,86	9,52	5,69	0,48	2,94
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	78,98	62,18	(99,07)	8,16	21,25
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	20,82	16,33	10,25	5,86	3,30
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	19,56	14,42	7,40	0,54	1,92
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	1,90	3,85	10,57	(37,41)	9,20
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,51	0,84	1,76	(7,53)	2,32
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	1,90	4,31	9,98	(38,29)	9,74
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,51	0,94	1,66	(7,70)	2,45
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	0,56	1,28	2,29	(8,54)	1,51
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,56	1,43	2,16	(8,74)	1,60
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	31,23	33,60	23,59	17,01	19,33
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	30,29	24,40	18,21	17,54	20,57
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	29,65	59,66	59,01	51,15	21,02
5. Total Regulatory Capital Ratio	31,99	67,02	69,41	54,98	21,12
7. Patrimonio Neto / Activos	30,46	25,33	20,13	18,79	20,97
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	1,79	3,62	8,57	(46,14)	7,65
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(15,90)	(17,20)	2,11	(23,32)	168,70
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(31,51)	(31,25)	(23,34)	3,51	145,41
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,54	4,06	7,64	8,58	1,58
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,88	3,08	5,16	6,07	1,55
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	73,81	75,77	67,53	70,79	98,04
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,90	1,87	7,19	10,66	0,11
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,89	2,53	3,45	7,55	2,91
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,54	4,06	7,64	8,58	1,58
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	227,77	581,97	938,75	519,81	723,16
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	19,73	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	24,32	10,77	7,41	17,62	12,71

Desempeño de la entidad

Durante los últimos años el desempeño de BICE se ha sustentado en su sostenido margen financiero, su adecuada calidad de sus activos y su fortaleza patrimonial que le ha permitido fondear operaciones de crédito y colocar sus excedentes en otros activos rentables. Esto se refleja en los buenos niveles de ingresos operativos, que a dic'22 representan el 17,9% del activo promedio y el 19,6% de los activos ponderados por riesgo (vs 9,5% y 14,4%, respectivamente, a dic'21).

A dic'22 el resultado operativo neto registró un crecimiento interanual del 40,3% en valores homogéneos, básicamente debido al fuerte incremento de los intereses por títulos públicos y otros ingresos operativos y menores cargos por incobrabilidad, en tanto que el resultado operativo reportó un incremento interanual del 53,9%, favorecido por el estricto control de los costos de estructura, que mitigan el impacto del impuesto sobre los ingresos brutos. Esta mejora permitió a BICE soportar la presión del resultado por la posición monetaria neta, en un escenario de alta inflación, así como la mayor carga tributaria, alcanzando una ganancia neta equivalente a un ROAA del 0,5% a dic'22, desde 0,8% a dic'21.

A dic'22 el resultado neto de BICE alcanzó \$1.134,0 millones, lo que resultó un 50,0% menor al cierre de 2021 en valores homogéneos, fuertemente influenciado por el ajuste por inflación y, en menor medida, por la presión impositiva (mayor impuesto sobre ingresos brutos por la posición de Letras de Liquidez del BCRA y mayor impuesto a las ganancias). Si se incluyen los Otros Resultados Integrales (ORI), los índices de rentabilidad exhiben un leve deterioro (0,3% ROAA y 1,2% el ROAE), básicamente por valuación de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI.

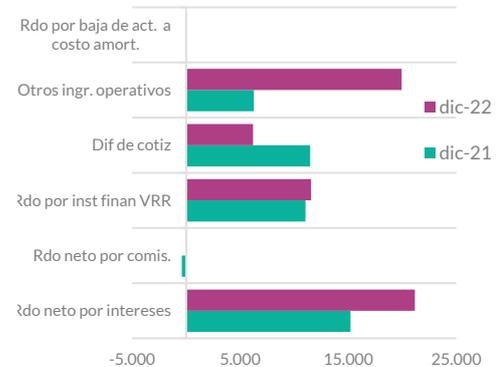
Por lo expuesto, el perfil financiero se encontró influenciado por los siguientes factores:

1. Fuerte incremento del resultado neto por intereses (39,2% interanual), debido a que el crecimiento de los ingresos brutos por intereses (23,5% i.a.) impulsado por los intereses de títulos públicos (que crecieron un 183,6% i.a.) no fue compensado por el aumento de los egresos por intereses (12,7% i.a.), conduciendo a un mayor flujo financiero neto;
2. Significativo crecimiento de los costos de estructura, impulsado por la carga impositiva: a dic'22 los gastos operativos crecieron un 16,3% i.a. en términos reales, debido básicamente al fuerte incremento del impuesto sobre los ingresos brutos (38,7% i.a.), que representa el 93,6% de los otros gastos operativos. Excluyendo dicho concepto, los costos de estructura reportaron un crecimiento interanual del 7,3%;
3. Incremento de los ingresos netos por comisiones: si bien continúan siendo poco significativos, los ingresos netos por servicios reportaron un crecimiento, básicamente a partir de una fuerte disminución de los egresos por comisiones (-76,3%) que se habían incrementado puntualmente en 2021 por el pago no recurrente por servicios de consultoría. Los ingresos por comisiones se mantuvieron estables;
4. Fuerte incremento de los otros ingresos operativos (+218,8% i.a.), explicado principalmente por un aporte no reintegrable de \$15.000 millones efectuado por el Fondo de Desarrollo Productivo (FONDEP) en compensación por los menores spreads percibidos por el banco por el otorgamiento de créditos a tasas preferenciales;
5. Menores resultados por diferencias de cotización (-46,0% i.a.) explicados por conversión de activos y pasivos en moneda extranjera;

La principal fuente de ingresos del banco está constituida por los ingresos netos por intereses, que a dic'22 representan el 35,9% de los ingresos operativos netos (vs 34,6% a dic'21), seguidos por otros ingresos operacionales (33,9% de los ingresos operativos netos, vs 7,5% a dic'21), los que se componen básicamente del aporte compensatorio de FOGAR, ingresos por gestión fiduciaria -que reportaron un crecimiento interanual del 9,5%- , previsiones desafectadas e intereses punitivos, el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que alcanzan el 19,6% (vs 25,1%) y diferencias de cotización, que explican el 10,5% de los ingresos operativos netos, contra 26,1% a dic'21) (véase Gráfico #7).

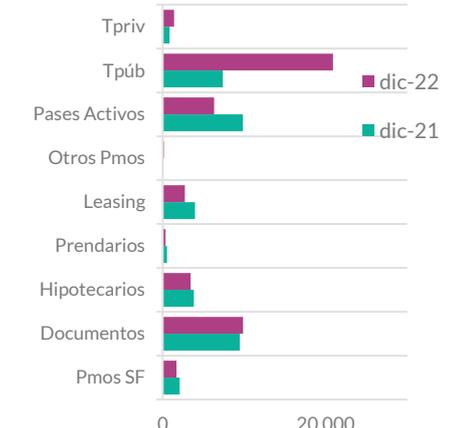
A dic'22 el 70,4% de los ingresos netos por intereses deriva del segmento de negocios de tesorería realizados con títulos públicos y privados (vs 33,4 a dic'21), en tanto que el 21,4%

Gráfico #5: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



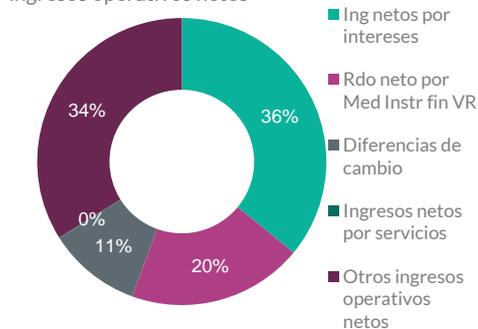
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #6: Ingresos por intereses (en mill ARS)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #7: Composición de los ingresos operativos netos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

proviene del segmento de negocios de inversión, versus 42,8% a dic'21, que comprende la financiación de inversión, préstamos prendarios productivos, capital de trabajo asociado a proyectos de inversión, líneas especiales de inclusión financiera, asset based, economías regionales y sectores específicos, estructurados y project finance, leasing de segundo piso y mercado de capitales y el 7,3% proviene de las operaciones de leasing (19,1% a dic'21).

Asimismo, a dic'22 el 97,2% de los ingresos operativos deriva del segmento de tesorería, generados por operaciones realizadas con títulos públicos y privados (vs 56,0% a dic'21), en tanto que el 18,7% no se puede asignar a una unidad de negocio determinada. En este porcentaje se encuentra incluido el aporte no reintegrable de FONDEP, dado que no se puede atribuir a una línea de negocios en particular, ya que el banco opera en todos los segmentos con precios diferenciales. Asimismo, el 8,0% de los ingresos operativos deriva de la unidad de negocios de Fideicomisos (vs 6,7% a dic'21) y el 2,9% proviene del segmento de negocios de leasing. Las líneas de negocios de inversión y comercio exterior generaron resultado operativo negativo (-20,5% y -62,8%, respectivamente, del resultado operativo), producto del rol estratégico del banco en el apoyo al sector productivo y la aplicación de políticas contracíclicas (ver Gráfico #8).

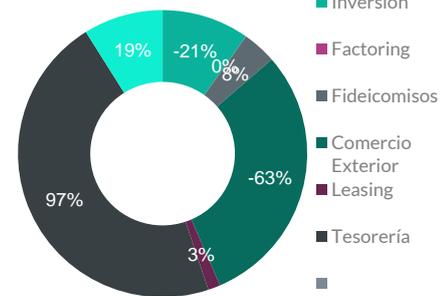
Buena diversificación de ingresos

BICE presenta una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de productos y servicios y en su buena base de capital que le permite alocar parte de sus excedentes en otros activos rentables.

A dic'22 la principal fuente de ingresos de BICE está constituida por los intereses por títulos, que explican el 26,4% de los ingresos operativos (vs 12,4% a dic'21) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA, ya que el 93,7% corresponde a intereses por títulos públicos (Véase Gráfico #9), seguidos por otros ingresos operativos, que alcanzan el 23,6% de los ingresos operativos (vs 9,4% a dic'21) y se componen básicamente del aporte no reintegrable de \$15.000 millones efectuado por FONDEP, ingresos por gestión fiduciaria, provisiones desafectadas e intereses punitorios. En tercer lugar se ubican los resultados por títulos, que explican el 13,7% de los ingresos operativos (vs 16,6% a dic'21) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA y títulos soberanos, seguidos por los intereses por documentos, que explican el 11,7% (vs 14,2% a dic'21). Este último rubro incluye los intereses por la financiación de adelantos de inversión a empresas energéticas y tecnológicas del sector público, financiación de proyectos de energía renovable, financiación prefinanciación, y cofinanciación de exportaciones y financiación líneas MIPyMEs, PyMEs y cooperativas. Los intereses por operaciones de pase, en tanto, a dic'22 alcanzan el 7,5% de los ingresos operativos (vs 14,8% a dic'21, y las diferencias de cambio representan el 7,3% de los ingresos operativos (vs 17,3% a dic'21).

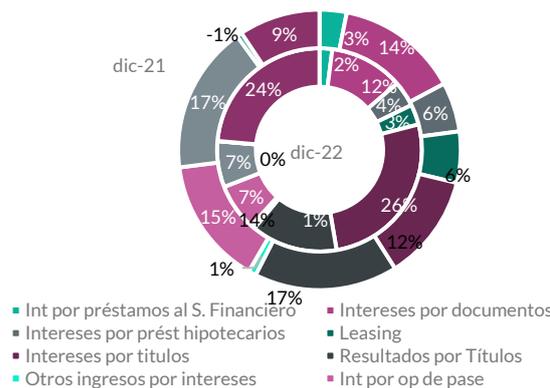
Los intereses por préstamos con garantía hipotecaria, que explican el 4,1% de los ingresos operativos (vs 5,8% a dic'21), derivados especialmente de la financiación de proyectos de inversión y de los programas de financiación de MIPyMEs, PyMEs y cooperativas, en tanto que los intereses por las operaciones de leasing representan el 3,2% (vs 6,0% a dic'21) y los intereses por préstamos al sector financiero explican el 2,0% de los ingresos operativos (vs 3,1% a dic'21), básicamente compuestos por financiación de proyectos de inversión y, en menor medida, leasing financiero. La menor participación relativa obedece a que la entidad priorizó la asistencia directa a empresas.

Gráfico #8: Distribución de los ingresos operativos por segmento



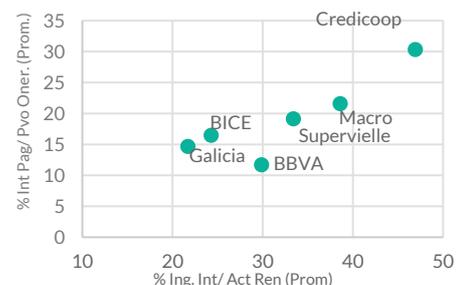
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #9: Desagregación de ingresos operativos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #10: Comparativo tasas. Dic'22



Fuente: Elaboración propia FIX.

Como se señaló, a dic'22, la principal fuente de ingresos del banco corresponde a los ingresos netos por intereses, los que exhibieron un crecimiento del 39,2% i.a., y representan el 35,9% de los ingresos operativos netos. A pesar del pricing de su cartera fuertemente afectado por la aplicación de políticas públicas, la entidad logró mantener un margen financiero positivo (margen neto por intereses/activos rentables 11,0% vs 6,6% a dic'21) favorecido por el aporte de los intereses por títulos públicos y compatible con un bajo costo de fondeo (intereses pagados/pasivos onerosos: 16,4%) como resultado de su política de adaptación de su estructura de fondeo, que lo posiciona favorablemente aún respecto de los principales bancos privados (véase Gráfico #10).

FIX estima que los niveles de retorno podrían verse afectados en los próximos meses, como en el resto del sistema, en virtud de la persistencia de altas tasas de inflación.

Buenos niveles de Eficiencia

El control de los gastos es un objetivo estratégico del banco para su modelo de negocio de largo plazo. Las inversiones realizadas en digitalización en los últimos periodos se orientan a la realización de dicho objetivo. En términos interanuales los gastos de administración crecieron en 16,3%, impulsados fuertemente por el impuesto sobre ingresos brutos. Excluyendo este concepto, el aumento de los costos de estructura alcanzó el 7,3%. Los gastos de personal aumentaron un 19,5% i.a., en tanto que los otros gastos administrativos registraron un incremento del 13,8%, asociado exclusivamente al impuesto sobre los ingresos brutos. Excluyendo dicho concepto, los otros gastos de administración reportaron una contracción interanual del 11,3%. A dic'22 los gastos en personal representan el 44,4% de los gastos de estructura, desde 43,2% a dic'21.

Asimismo, se observa un incremento en la participación de los costos de estructura respecto de los activos rentables. Así, a dic'22 dicho ratio alcanza al 9,7%, desde 6,5% a dic'21, lo cual obedece básicamente a la fuerte contracción de éstos últimos (22,5% interanual). (ver Gráfico #11)

Como consecuencia de la buena performance del año, los ratios de eficiencia en términos de flujos muestran una evolución favorable en los últimos años. Así, el ratio Gastos de Administración / Ingresos a dic'22 es del 28,7%, vs 33,4% a dic'21 y 44,7% para el promedio del sistema. En términos de stocks, en cambio, los ratios se vieron afectados por la significativa contracción del activo, aunque continúan conservándose en buenos niveles (Gastos de Administración / Activo 7,7% a dic'22 vs 5,4% a dic'20) comparando favorablemente con el promedio del sistema (8,5%).

Se espera que la entidad continúe registrando buenos índices de eficiencia con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que se incremente el volumen de préstamos y los avances en materia de transformación digital permitan mayores ganancias operativas, en un ambiente de control de gastos.

Bajo costo económico de la cartera

En virtud de los esfuerzos realizados en años anteriores en relación a la conformación de provisiones adicionales que sea suficiente para absorber posibles pérdidas crediticias producto del contexto operativo y la reclasificación de algunos deudores de acuerdo con la normativa del BCRA, los cargos por incobrabilidad del periodo muestran una significativa reducción (25,2% interanual) y, por lo tanto, un menor impacto sobre resultados (cargos por incobrabilidad / resultado operativo antes de cargos: 6,1% a dic'22 vs 11,7% a dic'21).

Históricamente los cargos por incobrabilidad han sido muy poco significativos para el banco respecto de su cartera total, dada la buena calidad de sus activos. Sin embargo, en 2019, tal como otras entidades, debió reclasificar algunos deudores de acuerdo con la normativa del BCRA, lo cual incrementó fuertemente el costo económico de su cartera: el ratio Cargos por Incobrabilidad / Financiaciones totales ascendió al 8,6% desde 1,6% a dic'18. A partir de entonces, en virtud de las medidas tomadas por el banco, dicho ratio fue disminuyendo gradualmente hasta llegar a 2,5% a dic'22, a pesar de la fuerte contracción registrada en los préstamos brutos (31,5% interanual) (Gráfico #12).

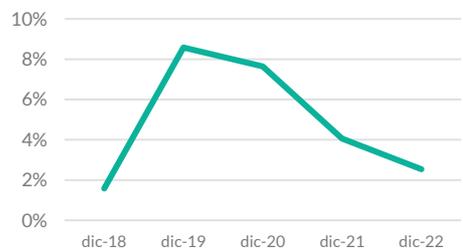
Es posible que el presente contexto continúe presionando sobre la calidad de los activos, sin embargo FIX destaca como factor positivo la prudencia en la administración del riesgo y la

Gráfico #11: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #12: Costo económico de la cartera



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

solvencia de la entidad para generar colchones de liquidez que le permitan afrontar las exigencias que impone el entorno operativo.

Riesgos

Administración de riesgos

El principal riesgo del banco es el riesgo de crédito proveniente principalmente de su cartera de préstamos (que en términos brutos representan el 36,9% del Activo a dic'22).

La entidad cuenta con diversos comités relacionados con la evaluación, control y mitigación de cada tipo de riesgo. Asimismo, mantiene un Comité de Gestión Integral de Riesgos, donde se trata la gestión integral de todos los riesgos y se realiza el análisis de los más significativos a los que se expone la entidad.

Respecto de la Gestión del Riesgo de Crédito, la Dirección de Área de Riesgos, a través de su Gerencia Departamental de Análisis de Riesgo, es la responsable de emitir los informes de riesgo con una recomendación sobre la propuesta y estructuración de calificación (monto) a un futuro cliente. Tiene a su cargo también la clasificación y previsionamiento de los clientes que ya forman parte de la cartera del banco.

Actúa por oposición a las Direcciones de Área de Negocios - Comercial, Leasing y Factoring - quienes son las que proponen los negocios con los clientes. A tal fin, recibe por parte de estas el legajo crediticio con la información necesaria para efectuar el análisis de riesgo.

El análisis y calificación de riesgo surge de la ponderación de aspectos cualitativos y cuantitativos del cliente. El resultado de esta evaluación es sometido a consideración de las diferentes instancias involucradas en el proceso de aprobación crediticia. Estas son: el Comité de Crédito y Operaciones Activas y luego el Directorio (en caso de corresponder).

El marco para la gestión del riesgo operacional en el banco incluye, dentro de la Dirección de Área de Riesgos, la Gerencia de Gestión Integral de Riesgos, independiente de las unidades de negocios, responsable del seguimiento del riesgo operacional.

Además, el BICE tiene como estrategia de protección un Plan de Continuidad del Negocio y un Plan de Contingencia de Sistemas, destinados a asegurar una rápida respuesta ante eventuales incidentes que puedan vulnerar la continuidad de las operaciones. Anualmente se planifican y ejecutan pruebas para verificar el funcionamiento de ambos planes y sus conclusiones y propuestas de mejoras se reportan a los altos funcionarios de la entidad.

BICE certificó sus procesos mediante las normas ISO 9001 en dic'13, habiendo revalidado dicha certificación anualmente.

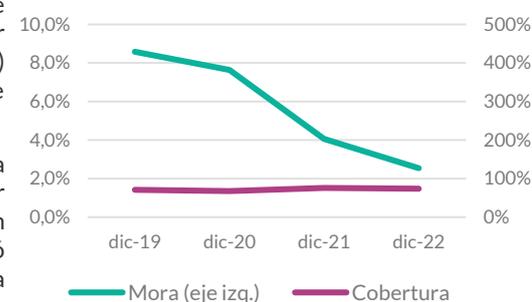
Riesgo Crediticio

A dic'22 el 65,8% de los créditos corresponde a la cartera comercial, en tanto que el 34,2% restante está compuesto por cartera comercial asimilable a consumo en virtud del monto de las financiaciones. Se observa un cambio en la composición de la cartera, con menor participación de la asimilable a consumo, respecto de dic'21 (63,7% y 36,3%, respectivamente) lo cual obedece a que el banco ha retomado su rol de asistencia focalizada en los proyectos de inversión.

A dic'22 la cartera irregular alcanza el 2,5% del total de financiaciones, inferior a la reportada por el banco a dic'21 (4,1%) y a la registrada por la media del sistema financiero (3,1%) (ver Gráfico #13). Dicho nivel se considera bueno teniendo en cuenta además la fuerte contracción de los préstamos brutos (31,5% interanual a dic'22). Ello obedece a que el banco recuperó créditos en mora y dio de baja cartera irrecuperable, en el marco de la normativa. FIX estima que la mora, igual que en el resto del sistema, tenderá a aumentar en el actual escenario de lenta recuperación de la economía.

Las previsiones cubren el 73,8% de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco en 0,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, a dic'22 el 36,6% de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo.

Gráfico #13: Calidad de activos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

A dic'22 el 49,2% de la cartera de financiaci3nes corresponde a la operatoria de Documentos (vs 43,6% a dic'21), la que comprende b3sicamente financiaci3nes otorgadas en el marco del programa para exportaciones y la financiaci3n de adelantos de inversi3n a empresas energ3ticas y tecnol3gicas del sector p3blico. En segundo t3rmino, los pr3stamos con garant3a hipotecaria representan el 20,9% del total (vs 17,8% a dic'21), e incluyen los otorgados bajo el r3gimen de financiaci3n de proyectos de inversi3n y el programa de financiaci3n de inversiones PyMEs. En tercer lugar, otros cr3ditos explican el 12,5% (vs 19,4% a dic'21) y consisten b3sicamente en cr3ditos a pymes para capital de trabajo, seguidos por los arrendamientos financieros representan el 8,0% de los pr3stamos, igual que a dic'21, y agrupa las operaciones de leasing realizadas por la Direcci3n de 3rea de Leasing (ex BICE Leasing). Los pr3stamos al sector financiero que se otorgan en el marco de los r3gimenes de financiaci3n de proyectos de inversi3n y, en menor grado, de leasing financiero representan el 5,7% del total (vs 8,6%). Por 3ltimo, la asistencia al sector p3blico no financiero asciende al 2,5% (vs 0,9%) y se asigna en el marco de los dos r3gimenes de financiaci3n antes citados y el de inversiones PyMEs y los pr3stamos con garant3a prendaria alcanzan el 1,2% del total (vs 1,8%) ver Gr3fico #14).

Por la particular actividad del banco, la cartera crediticia hist3ricamente ha mostrado cierta concentraci3n, aunque en los 3ltimos per3odos exhibe una tendencia decreciente. A dic'22 los 10 principales deudores representan el 25% de la cartera de cr3ditos (desde 30% a dic'21), lo cual se estima razonable dado su rol de banca de segundo piso. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentraci3n se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera, tanto con garant3as preferidas (43,3% a dic'22) como con patrimonio (73,7%).

Riesgo de mercado

Respecto del riesgo de mercado y riesgo de tasa, el banco mantiene una segregaci3n de funciones y una definici3n formal de los roles y competencias de cada uno de los que intervienen en la gesti3n de este riesgo: a) el Comit3 de Liquidez y el Comit3 de Gesti3n Integral de Riesgos y, en su caso, el Directorio fijan las pol3ticas, l3mites y cursos a seguir en materia de este riesgo; b) la Direcci3n de 3rea de Administraci3n y Finanzas, a trav3s de la Gerencia Financiera realiza la concertaci3n de operaciones y reporta a la Alta Gerencia, Comit3 de Liquidez y Directorio, c) la Gerencia de Operaciones y el Back Office Financiero ejecutan las operaciones concertadas y d) la Gerencia de Finanzas, a trav3s de su Jefatura de Programaci3n y Gesti3n Financiera y la Gerencia de Planeamiento y Control de Gesti3n realizan el monitoreo y reportes.

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de t3tulos con volatilidad Macro usa una metodolog3a de Valor en Riesgo (VaR), utilizando un intervalo de confianza de 99% y un per3odo de retenci3n de 5 d3as. Dada la baja participaci3n de t3tulos (sin considerar las leliqs), dicho riesgo es bajo.

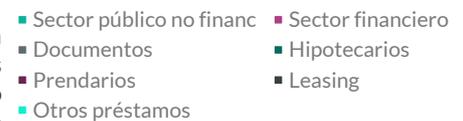
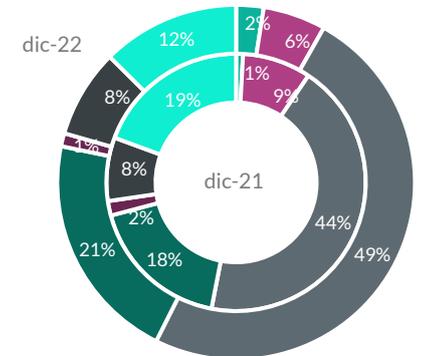
A dic'22 BICE presenta una acotada exposici3n al sector p3blico en t3tulos, operaciones de pase y pr3stamos, equivalente al 35,1% del activo y al 115,2% del PN. Sin embargo, el 48,2% de esa exposici3n corresponde a letras y notas de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposici3n ser3a del 18,2% del activo y 59,7% del PN. Los t3tulos son soberanos en su totalidad.

Producto de la holgada liquidez de la entidad y de la particularidad de su estructura de fondeo, con una elevada participaci3n de 18,1,3% de las financiaci3nes (sin considerar cartera vencida) y el 60,6% de los pasivos financieros de BICE ten3an vencimientos menores a tres meses (ver Gr3fico #15).

En cuanto al riesgo de tasa de inter3s, el mismo se considera bajo ya que la entidad se fondea principalmente a trav3s de su propio capital, l3neas de organismos multilaterales de cr3dito a tasa variable, de dep3sitos institucionales provenientes en su mayor3a del sector p3blico y de programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo.

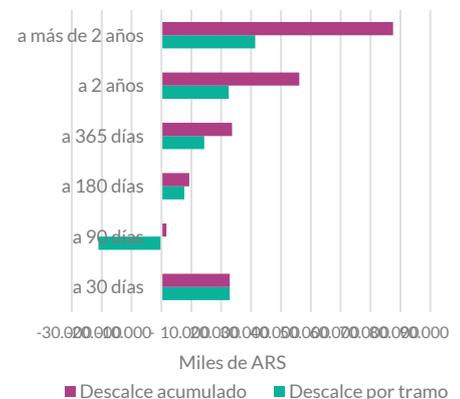
Respecto del calce de monedas, a dic'22 la entidad manten3a una posici3n global neta positiva en moneda extranjera de \$918,3 millones, que representa el 1,9% de la RPC del banco a nov'22 (\$49.164,4 millones), dentro del l3mite establecido por la normativa. Asimismo, a dic'22 presenta una posici3n neta activa de moneda extranjera equivalente a \$12.140 millones, que representa el 19,1% del patrimonio (ver Gr3fico #16).

Gr3fico #14: Cartera de pr3stamos



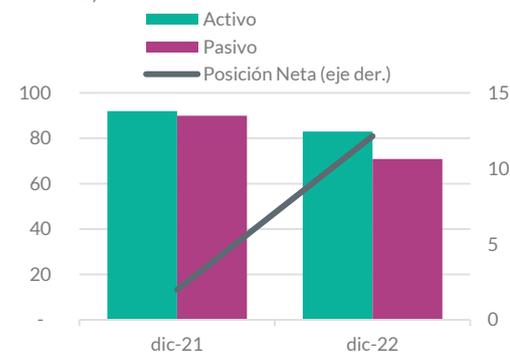
Fuente: Banco de Inversi3n y Comercio Exterior S.A.

Gr3fico #15: Descalce de plazos. Dic'22 (EECC consolidado)



Fuente: Banco de Inversi3n y Comercio Exterior S.A.

Gr3fico #16: Calce de monedas (millones de ARS)



Fuente: Banco de Inversi3n y Comercio Exterior S.A.

Asimismo, en virtud de que una parte del fondeo se encuentra denominado en moneda extranjera, el management efectúa un estricto seguimiento del calce de monedas, contratando, en caso de ser necesario, operaciones de futuro por los saldos no cubiertos.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

Su base de capital le otorga un buen margen para fondear sus operaciones. A dic'22 su nivel de endeudamiento sigue siendo muy bajo (2,3 veces, vs 2,9 a dic'21), inferior al promedio del sistema (4,5 veces a dic'21). La disminución obedece a la menor necesidad de financiamiento dada la contracción de los préstamos brutos.

Desde el punto de vista del fondeo, la entidad diseñó un esquema sostenible basado en la captación de depósitos institucionales, básicamente provenientes del sector público, la obtención de líneas de financiamiento de organismos multilaterales de crédito y del gobierno nacional, líneas de entidades financieras internacionales y, oportunamente, la emisión de Obligaciones Negociables Simples. Su estrategia de fondeo persigue básicamente tres objetivos: aumentar la diversificación de las fuentes de financiamiento incrementando la disponibilidad de fondeo de bajo costo, extender los plazos de los pasivos financieros y negociar y obtener líneas de Organismos Multilaterales de Crédito y del gobierno nacional, tratando de optimizar la combinación de costo y plazos, teniendo en cuenta las características de sus préstamos.

A dic'22 el 30,5% del activo se fondea con capital propio, en tanto que el 23,5% deriva de depósitos del sector público no financiero. La tercera fuente de fondeo más significativa está compuesta por otros pasivos financieros, que representan a dic'22 el 19,5% del activo y están conformados por varias fuentes de fondeo entre las que figuran varias líneas provenientes de programas del Gobierno Nacional, en general de muy bajo costo, tales como FONPLATA, y líneas de organismos multilaterales de crédito tales como Banco Europeo de Inversiones y Banco Mundial. La cuarta fuente de fondeo está constituida por los depósitos a plazo del sector privado no financiero, que a dic'22 representan el 18,3% del activo, seguida por líneas de crédito de entidades financieras del exterior a largo plazo y de organismos internacionales, que alcanzan el 13,5% del activo (véase Gráfico #17). Adicionalmente, el banco posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de obligaciones negociables no subordinadas. Sin embargo, a la fecha no posee ninguna emisión vigente.

Dados su condición de banco de desarrollo y su rol estratégico en la instrumentación de políticas públicas con foco en la asistencia financiera a los sectores productivos, básicamente pymes, BICE ha participado activamente en la financiación a empresas a tasas preferenciales.

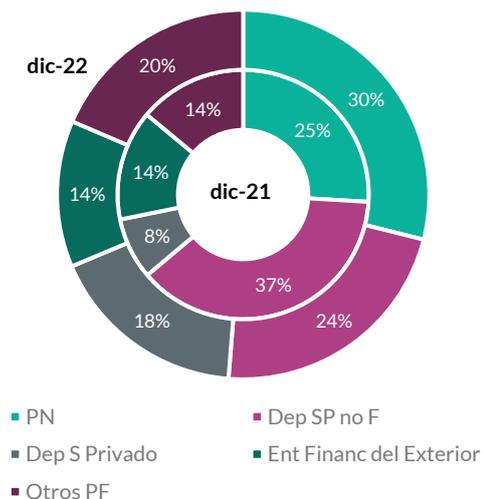
En virtud de ello, en los últimos períodos modificó su estructura de fondeo de manera de reducir su costo así como el impacto de la volatilidad del tipo de cambio sobre su balance. Así, a dic'22 los depósitos representan el 55,9% de los pasivos financieros (vs 48,9% a dic'21), de los cuales el 56,2% corresponde a instituciones del sector público no financiero, en tanto que el 26,1% se compone de líneas provenientes de organismos multilaterales de crédito y programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo. Asimismo, el banco ha reducido su dependencia del fondeo proveniente de entidades financieras del exterior al 18,0% de sus pasivos financieros, desde el 18,9% a dic'21, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional.

En virtud de la característica de sus depósitos, su concentración es muy elevada. A dic'22 los mayores 10 depósitos de BICE representan el 95,0% del total (vs 93,0% a dic'21). Sin embargo, los depositantes, en su mayoría del sector público, poseen una relación comercial permanente con el banco.

A dic'22 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras y Notas de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 62,7% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 101,8% de sus pasivos a ese plazo.

FIX estima que la entidad mantendrá holgados niveles de liquidez, así como la disponibilidad de fondos derivados de líneas de crédito de entidades financieras internacionales y organismos multilaterales de crédito en los próximos meses y continuará recibiendo líneas

Gráfico #17: Desagregación del fondeo



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

promocionales y soporte del gobierno nacional que le permitan desarrollar su rol en la financiación del sector productivo.

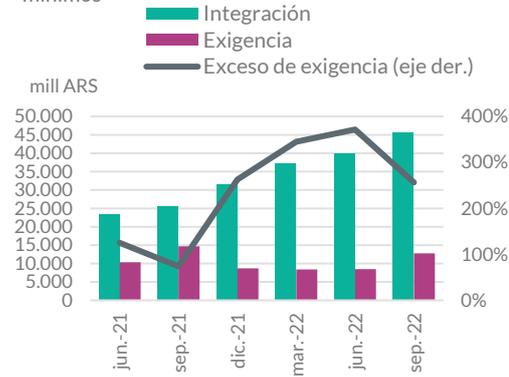
Capital

BICE exhibe robustos niveles de solvencia. A dic'22 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 30,3%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 30,5%, superior al de la media del sistema (18,1%) y otras entidades de su segmento (BNDES 19,2%, COFIDE 17,9%). Por su parte, el ratio Capital Ajustado / activos ponderados por riesgo alcanzó 31,2%, en virtud de la elevada proporción de activos líquidos. En este sentido, la contracción del activo registrada en los últimos años, contribuyó al fortalecimiento patrimonial del banco aportándole un soporte para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

Históricamente el banco ha cumplido en exceso con las normas de capitales mínimos: a dic'22 presenta, a nivel consolidado, un exceso de integración de capitales del 289,9% con relación al capital exigido por la normativa local (véase Gráfico #18).

FIX espera que estos indicadores presenten una tendencia decreciente en el mediano plazo, en la medida en que el banco continúe con su política de coordinación y administración del crédito productivo, en forma directa o desempeñando su rol de banco de segundo piso contribuyendo a completar mercados. También se estima una menor generación interna de capital en virtud de la contracción de los niveles de retorno. Sin embargo, la entidad se encuentra efectuando un estricto control de costos tanto de fondeo como de estructura de manera de poder mantener una adecuada generación interna de capital. De todos modos FIX espera el soporte del accionista si resultara necesario para que dichos indicadores continúen siendo holgados.

Gráfico #18: Exigencia de capitales mínimos



Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Anexo I

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 17 de mayo de 2023 decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg)** Perspectiva **Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**.

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 Banco Argentino de Desarrollo, entidad financiera pública de segundo piso, en la implementación de las políticas diseñadas por el gobierno. También se considera su base de capital que le permitirá, junto con otras fuentes de fondeo, un crecimiento del crédito manteniendo adecuada capitalización.

Para el análisis se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados al 31.12.2022 con auditoría por parte de la Auditoría General de la Nación y de KPMG Argentina, quienes expresan que los mismos expresan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera del Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. al 31.12.2022, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina.

Asimismo, sin modificar la conclusión, señalan lo siguiente:

i) Los estados financieros consolidados e individuales fueron preparados por el Directorio y la Gerencia del banco de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA. Dicho marco de información contable difiere de las NIIF en relación con los siguientes aspectos:

1. La aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras;
2. Los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros, se reconocen de acuerdo con los lineamientos establecidos por el BCRA.

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

Fuentes de información

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

Las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y, entre otra, a la siguiente información pública:

- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados anuales (último 31.12.2022) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados trimestrales auditados (último 30.09.2022) disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo II

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.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

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 calificadoras-, ha recibido 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: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica 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 fáctica 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 que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.