

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

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 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'21 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 24,4%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 25,3%, superior al de la media del sistema (16,0%) y otras entidades de su segmento (BNDES 17,2%, COFIDE 17,8%). En este sentido, los aportes irrevocables efectuados en los últimos años, así como la capitalización de utilidades, contribuyeron al fortalecimiento patrimonial del banco aportándole un soporte para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

Resultado presionado por altas tasas de inflación. En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de retorno. A dic'21 el resultado operativo neto registró un crecimiento interanual del 38,3% en valores homogéneos, básicamente debido al fuerte incremento del resultado por títulos públicos y diferencias de cambio y menores cargos por incobrabilidad, en tanto que el resultado operativo reportó un incremento interanual del 53,4%, alcanzando el 9,5% del activo y el 43,1% del patrimonio neto, a pesar del significativo impacto que, sobre los costos de estructura, tuvo el aumento del impuesto sobre los ingresos brutos. Sin embargo, el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta, en un escenario de alta inflación, así como la mayor carga tributaria, se tradujo en un ROAA del 0,8% a dic'21, versus 1,8% a dic'20. 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.

Mejora en la calidad de activos. A dic'21 la cartera irregular asciende al 4,1% del total, vs 7,6% a dic'20 y 4,3% para el promedio del sistema, adecuada si se considera la fuerte contracción de los préstamos brutos (31,3% interanual a dic'21) y la aplicación, a partir de jun'21, de la normativa regular en materia de clasificación de deudores. 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 75,8% de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco en 1,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Adicionalmente, a dic'21 el 34,6% 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.

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 períodos modificó su estructura de fondeo de manera de reducir su costo así como el impacto de la volatilidad del

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	31/12/21	31/12/20	
Activos (USD)	1.237,3	1.494,3	
Activos	127.129,3	153.536,9	
Patrimonio Neto	32.202,6	30.908,9	
Resultado Neto	1.165,2	2.648,6	
ROAA (%)	0,8	1,8	
ROAE (%)	3,8	9,7	
PN/Activos	25,3	20,1	

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, dic'21= 102,75

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

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

Informes Relacionados

FIX (afiliada de Fitch) revisa a Estable la Perspectiva del Sector Financiero, 15 Septiembre, 2021

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 3 Febrero, 2022

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

tipo de cambio sobre su balance. Así, a dic'21 los depósitos representan el 61,9% de los pasivos financieros (vs 53,2% a dic'20), de los cuales el 81,9% corresponde a instituciones del sector público no financiero, en tanto que el 18,8% 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 19,3% de sus pasivos financieros, desde el 24,1% a dic'20, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional.

Concentración de la cartera. A dic'21 los 10 principales deudores representan el 30% de la cartera de créditos, lo cual se mantiene estable en el tiempo y se estima razonable dado su rol de banco de desarrollo. Por otra parte, se considera que el riesgo de concentración se encuentra mitigado en virtud de la cobertura de la cartera, tanto con garantías (36,8% a dic'21) como con patrimonio (52,7%).

Moderada exposición al sector público. A dic'21 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos equivalente al 38,6% del activo y al 152,4% del PN. Sin embargo, el 65,8% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 13,2% del activo y 52,2% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

Buena liquidez. A dic'21 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 55,8% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 93,6% 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 2° 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.

En 2016 el gobierno nacional estableció que correspondería al entonces Ministerio de Producción (actualmente Ministerio de Desarrollo Productivo) entender en todo lo referido a la administración de la participación estatal en el banco, facultad que anteriormente correspondía al ex Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (hoy Ministerio de Economía). El Ministerio de Desarrollo Productivo, quien tiene a su cargo la gestión de la entidad, posee el derecho real de usufructo de las utilidades y el ejercicio de los derechos de voto.

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.

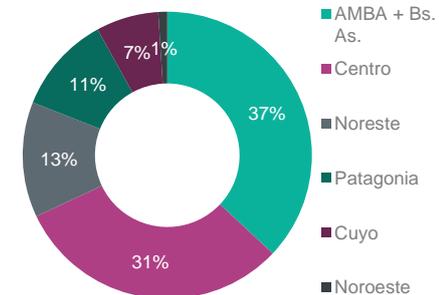
En junio 2019 BICE suscribió un compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de sus subsidiarias BICE Leasing S.A. y BICE Factoring S.A. y en septiembre 2019 se suscribió el Acuerdo Definitivo de Fusión. BICE Fideicomisos S.A. continúa revistiendo el carácter de subsidiaria El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

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 63,2% de los préstamos fue alocado fuera del área metropolitana. A dic'21 el banco posee una planta de 461 empleados, distribuidos en 426 en la casa central y 35 en los Puestos Permanentes de Promoción regionales y oficinas comerciales antes mencionadas.

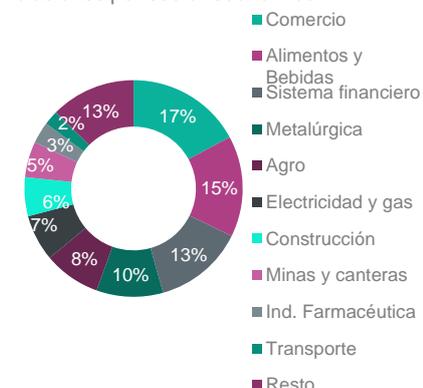
El rol del banco consiste en otorgar financiamiento de mediano y largo plazo en el marco de las políticas y objetivos globales del gobierno nacional, siendo BICE quien, a través de su Directorio, establece las prioridades. La nueva administración del banco, en funciones desde diciembre 2019, decidió 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).

Gráfico #1: Distribución geográfica de las financiaciones



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

Gráfico #2: Distribución de las financiaciones por sector económico



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

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 (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 2022 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
- Prefinanciación de exportaciones.

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. El leasing seguirá siendo una alternativa de financiamiento para empresas y municipios que necesiten renovar su equipamiento.

Respecto del segundo pilar, el banco promoverá el desarrollo de las exportaciones con alto valor agregado, manteniendo sus líneas a exportadores y la herramienta de forfaiting, que financia a largo plazo la colocación de productos argentinos en el exterior.

En este sentido, BICE proyecta duplicar en 2022 el nivel de desembolsos del año anterior, con foco en el control del riesgo y en la rentabilidad, manteniendo su rol en la implementación de políticas públicas.

En 2022, las empresas que tengan líneas de comercio exterior aprobadas por BICE, podrán operarlas a través de “BICE Digital”, una plataforma 100% online.

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 siete 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

Gráfico #3: Destino de las financiaciones



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

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.



La estructura organizativa de BICE exhibe una adecuada delimitación de funciones y responsabilidades. Del Directorio dependen en forma directa la Auditoría Interna, Seguridad Informática y la Unidad de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo (UPLAFT), en tanto que las áreas Coordinación de Proyectos 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

En septiembre 2021 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Estable la Perspectiva de las entidades del sistema financiero (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones debido a que dichas entidades, en promedio, cuentan con una muy buena liquidez, adecuados niveles de capitalización y buena calidad de sus carteras de crédito.

Durante el 2020 algunas instituciones sufrieron bajas de calificaciones producto del acelerado deterioro del entorno operativo, la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras y la mayor incertidumbre de los agentes económicos que afectaron a los emisores.

En la actualidad, y luego de transcurridos casi dos años desde el inicio de la pandemia, en un escenario en el cual el plan de vacunación ha avanzado y diversos sectores económicos muestran mayor dinamismo debido a las menores restricciones para el desarrollo de sus

Tabla #1

Directorio Vigente	
José Ignacio de Mendiguren	Presidente
Raquel Cecilia Kismer	Vicepresidente
Julián Maggio	Director Titular
Carla Betina Pitiot	Director Titular
Carlos Ramón Brown	Director Titular
Nicolás José Scioli	Director Titular
María de los Ángeles Sacnum	Director Titular

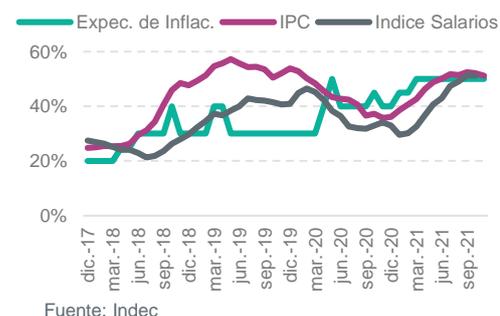
Fuente: BICE S.A.

Tabla #2

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

Fuente: BICE S.A.

Gráfico #4: Inflación, Salarios y Expectativas



actividades, FIX considera que la mayor parte de los efectos adversos sobre el sistema financiero resultantes de este contexto ya se han registrado.

En este sentido, el sistema financiero exhibe una holgada posición de liquidez y baja exposición crediticia. La exposición al sector público, sin considerar los instrumentos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), se mantiene moderada a pesar de que las entidades pueden integrar con títulos públicos parte de los encajes de liquidez.

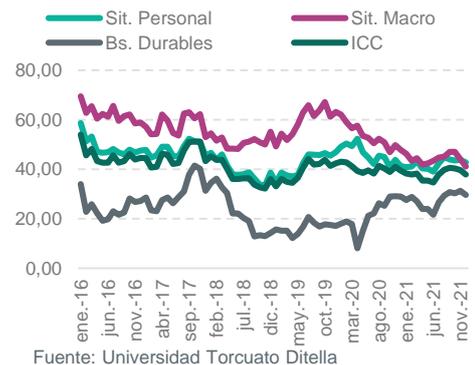
Por su parte, los niveles de capitalización son buenos y, si bien, parte de la robustez de estos niveles se explica por la prohibición establecida por el BCRA para la distribución de dividendos hasta diciembre 2021, se estima que hacia adelante las instituciones conservarán una posición adecuada en función del crecimiento en préstamos previsto por las mismas.

Con respecto a la calidad de la cartera, el BCRA emitió normas en 2020 prorrogando la clasificación de deudores. La mayor parte de las entidades se preparó para los posibles impactos, generando provisiones en exceso. La flexibilización mencionada finalizó durante el segundo trimestre de este año, por lo que en junio 2021 ya puede apreciarse el efecto de las reclasificaciones de clientes sobre el balance de los bancos, y en términos generales no se observa deterioro en la solvencia y liquidez del sistema. Si bien los niveles de mora se han incrementado y se espera aumenten levemente durante los próximos meses, aún los indicadores de cobertura son robustos y se prevé que soporten en holgura los cargos por incobrabilidad que deban constituirse el próximo semestre.

FIX estima que la rentabilidad es el mayor desafío que enfrentan las entidades. Los retornos fueron afectados por la notable reducción del margen financiero, el impuesto sobre los ingresos brutos y el ajuste por inflación. En este marco, las instituciones están incentivando aún más la banca digital, donde se consiguieron importantes avances, principalmente derivados del contexto de pandemia y la necesidad de los clientes de operar por medios electrónicos. La reducción de costos, en la cual está inmerso el mercado financiero será clave para obtener mejores niveles de eficiencia que redunden en niveles de rentabilidad adecuados. Las instituciones han tomado diversas acciones en este sentido, como la fusión de sucursales, negociación de contratos con sus proveedores, reducción de personal y planes de retiro voluntario entre otros. Asimismo, recientemente han podido ajustar las comisiones y, junto con el objetivo de reciprocidad para los servicios y productos brindados al cliente, esperan que se refleje en un aumento de los ingresos por servicios, los cuales sufrieron una caída significativa respecto de los gastos en los últimos dos años.

Finalmente, cabe destacar que las calificaciones del sistema financiero tienen en cuenta la capacidad de pago para cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones, pero no consideran el riesgo de evento que podría producirse, por ejemplo, por alguna nueva normativa de los entes de contralor que afecten la composición y/o calidad de los activos, extienda los plazos de los mismos, afecte la confianza de los inversores o genere otro tipo de irrupción en el mercado. En ese caso, se evaluará el impacto en cada una de las entidades y podrían producirse revisiones en sus calificaciones.

Gráfico #5: Evolución Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Universidad Torcuato Di Tella

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos	
	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	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	10.214,1	8,82	9.804,5	7,37	30.919,5	22,61	6.580,9	12,38	1.719,5	7,96
2. Otros Intereses Cobrados	9.281,3	8,02	11.827,6	8,90	14.979,2	10,95	1.216,4	2,29	401,5	1,86
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	19.495,4	16,84	21.632,0	16,27	45.898,8	33,56	7.797,3	14,67	2.121,0	9,81
5. Intereses por depósitos	10.403,8	8,99	5.812,2	4,37	18.720,5	13,69	1.869,8	3,52	172,9	0,80
6. Otros Intereses Pagados	1.289,3	1,11	7.300,4	5,49	15.589,9	11,40	2.249,0	4,23	802,6	3,71
7. Total Intereses Pagados	11.693,1	10,10	13.112,6	9,86	34.310,3	25,08	4.118,8	7,75	975,5	4,51
8. Ingresos Netos por Intereses	7.802,3	6,74	8.519,4	6,41	11.588,4	8,47	3.678,5	6,92	1.145,5	5,30
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	5.665,8	4,89	2.670,5	2,01	1.093,9	0,80	1.295,3	2,44	131,1	0,61
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-207,5	-0,18	54,6	0,04	246,2	0,18	262,0	0,49	7,8	0,04
14. Otros Ingresos Operacionales	9.095,9	7,86	6.959,6	5,23	4.113,9	3,01	-983,0	-1,85	-12,7	-0,06
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	14.554,2	12,57	9.684,7	7,28	5.454,0	3,99	574,4	1,08	126,3	0,58
16. Gastos de Personal	3.228,6	2,79	3.078,3	2,32	3.659,7	2,68	874,1	1,64	356,7	1,65
17. Otros Gastos Administrativos	4.237,0	3,66	3.258,4	2,45	4.440,0	3,25	1.211,2	2,28	163,1	0,75
18. Total Gastos de Administración	7.465,6	6,45	6.336,7	4,77	8.099,7	5,92	2.085,3	3,92	519,8	2,41
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	14.891,0	12,86	11.867,4	8,92	8.942,8	6,54	2.167,5	4,08	751,9	3,48
21. Cargos por Incobrabilidad	1.747,9	1,51	3.299,5	2,48	8.118,0	5,94	903,1	1,70	172,8	0,80
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	13.143,0	11,35	8.567,9	6,44	824,8	0,60	1.264,4	2,38	579,2	2,68
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	-10.062,2	-8,69	-7.237,4	-5,44	-15.022,2	-10,98	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	3.080,8	2,66	1.330,5	1,00	(14.197,4)	(10,38)	1.264,4	2,38	579,2	2,68
30. Impuesto a las Ganancias	1.915,6	1,65	-1.318,1	-0,99	-1.158,2	-0,85	268,7	0,51	143,3	0,66
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.165,2	1,01	2.648,6	1,99	(13.039,1)	(9,53)	995,7	1,87	435,8	2,02
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	139,8	0,12	-175,6	-0,13	-74,6	-0,05	-10,5	-0,02	0,1	0,00
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.	-	28,8	0,02	-232,2	-0,17	68,9	0,13	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.305,0	1,13	2.501,8	1,88	(13.346,0)	(9,76)	1.054,2	1,98	435,9	2,02
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	1.165,2	1,01	2.648,6	1,99	-13.039,1	-9,53	995,7	1,87	435,8	2,02
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		Valores Históricos		Valores Históricos	
	31 dic 2021		31 dic 2020		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017	
	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	10.099,9	7,94	12.842,3	8,36	15.796,0	10,50	5.471,6	8,81	3.167,1	13,70
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.060,3	0,83	1.847,6	1,20	1.490,1	0,99	1.467,8	2,36	354,7	1,53
4. Préstamos Comerciales	30.235,5	23,78	45.275,6	29,49	73.157,6	48,65	25.796,6	41,53	6.627,4	28,67
5. Otros Préstamos	11.460,5	9,01	23.855,9	15,54	18.892,1	12,56	10.973,2	17,67	7.661,4	33,14
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.881,8	1,48	4.623,3	3,01	7.298,5	4,85	731,5	1,18	731,5	3,16
7. Préstamos Netos de Previsiones	55.748,7	43,85	79.198,1	51,58	102.037,3	67,86	42.977,8	69,19	17.079,2	73,88
8. Préstamos Brutos	57.630,6	45,33	83.821,3	54,59	109.335,9	72,71	43.709,3	70,37	17.810,7	77,04
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.483,6	1,95	6.846,0	4,46	10.310,5	6,86	746,1	1,20	299,4	1,29
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	15.858,1	12,47	16.024,7	10,44	16.407,2	10,91	1.828,7	2,94	468,0	2,02
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	13.989,5	11,00	13.038,0	8,49	1.176,3	0,78	656,2	1,06	313,3	1,36
4. Derivados	0,6	0,00	1,2	0,00	0,1	0,00	n.a.	-	23,4	0,10
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	146,3	0,24	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	10.943,0	8,61	17.652,1	11,50	10.713,5	7,12	4.861,0	7,83	2.921,6	12,64
6. Inversiones en Sociedades	4.546,8	3,58	5.883,2	3,83	5.542,3	3,69	1.665,5	2,68	790,1	3,42
7. Otras inversiones	769,9	0,61	1.171,5	0,76	903,7	0,60	1.022,4	1,65	16,4	0,07
8. Total de Títulos Valores	60.002,4	47,20	53.770,6	35,02	34.743,1	23,10	10.180,0	16,39	4.532,8	19,61
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	115.751,1	91,05	132.968,7	86,60	136.780,4	90,96	53.157,8	85,58	21.612,0	93,49
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	13.727,9	10,80	14.834,5	9,66	9.530,9	6,34	8.040,3	12,94	1.391,8	6,02
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	841,5	0,66	1.043,5	0,68	1.328,2	0,88	137,6	0,22	52,8	0,23
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	82,1	0,06	120,0	0,08	263,4	0,18	27,0	0,04	10,2	0,04
7. Créditos Impositivos Corrientes	160,6	0,13	198,9	0,13	n.a.	-	175,5	0,28	14,4	0,06
8. Impuestos Diferidos	3.151,0	2,48	3.485,1	2,27	2.028,8	1,35	282,4	0,45	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	684,8	0,54	886,3	0,58	439,1	0,29	297,3	0,48	36,8	0,16
11. Total de Activos	127.129,3	100,00	153.536,9	100,00	150.370,8	100,00	62.117,9	100,00	23.118,0	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	9.902,7	7,79	8.929,1	5,82	21.034,0	13,99	6.044,2	9,73	616,5	2,67
4. Total de Depósitos de clientes	9.902,7	7,79	8.929,1	5,82	21.034,0	13,99	6.044,2	9,73	616,5	2,67
5. Préstamos de Entidades Financieras	17.744,4	13,96	28.996,7	18,89	32.093,6	21,34	12.668,1	20,39	4.267,5	18,46
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	47.039,2	37,00	55.140,9	35,91	36.275,4	24,12	18.415,5	29,65	7.702,1	33,32
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	74.686,2	58,75	93.066,7	60,62	89.402,9	59,45	37.127,9	59,77	12.586,1	54,44
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	4.233,2	2,76	7.905,6	5,26	3.807,8	6,13	3.435,3	14,86
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.	-	4.233,2	2,76	7.905,6	5,26	3.807,8	6,13	3.435,3	14,86
12. Derivados	0,2	0,00	0,3	0,00	11,5	0,01	146,9	0,24	4,0	0,02
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	17.284,3	13,60	23.207,6	15,12	22.097,3	14,70	6.609,4	10,64	2.513,3	10,87
15. Total de Pasivos Onerosos	91.970,8	72,34	120.507,8	78,49	119.417,3	79,42	47.691,9	76,78	18.538,7	80,19
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	398,0	0,31	352,4	0,23	258,6	0,17	109,4	0,18	65,8	0,28
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	32,6	0,02	244,1	0,16	335,9	0,54	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	17,8	0,08
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	2.558,0	2,01	1.735,2	1,13	2.192,9	1,46	956,8	1,54	212,3	0,92
10. Total de Pasivos	94.926,8	74,67	122.628,0	79,87	122.112,9	81,21	49.094,0	79,03	18.834,7	81,47
F. Capital Híbrido										
1. Acc Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acc Preferidas y Capital Híbrido contabilizado c/ Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	32.190,7	25,32	30.898,3	20,12	28.250,3	18,79	13.023,9	20,97	4.283,3	18,53
2. Participación de Terceros	11,9	0,01	10,6	0,01	7,6	0,01	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	32.202,6	25,33	30.908,9	20,13	28.257,9	18,79	13.023,9	20,97	4.283,3	18,53
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	127.129,3	100,00	153.536,9	100,00	150.370,8	100,00	62.117,9	100,00	23.118,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	31.125,5	24,48	27.303,8	17,78	25.965,7	17,27	12.714,4	20,47	4.273,1	18,48
9. Memo: Capital Elegible	31.125,5	24,48	27.303,8	17,78	25.965,7	17,27	12.714,4	20,47	4.273,1	18,48

Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos	Valores Históricos
	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	14,79	15,47	28,77	21,24	9,65
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	113,52	72,40	93,27	90,50	28,04
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,48	16,41	30,07	19,78	9,81
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,08	10,91	25,38	13,18	5,26
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	6,60	6,46	7,59	9,33	5,30
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,12	3,96	2,27	7,04	4,50
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,60	6,46	7,59	9,33	5,30
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	65,10	53,20	32,00	13,51	9,93
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	33,39	34,81	47,53	49,03	40,87
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	5,41	4,20	4,68	4,86	2,25
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	48,84	43,41	25,66	20,03	17,56
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,78	7,87	5,16	5,05	3,25
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	11,74	27,80	90,78	41,67	22,98
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	43,11	31,34	2,37	11,68	13,52
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,52	5,68	0,48	2,94	2,51
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	62,18	(99,07)	8,16	21,25	24,75
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,33	10,25	5,86	3,30	2,37
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,42	7,40	0,54	1,92	1,83
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	3,82	9,69	(37,41)	9,20	10,17
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,84	1,76	(7,53)	2,32	1,89
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	4,28	9,15	(38,29)	9,74	10,18
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,94	1,66	(7,70)	2,45	1,89
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	1,28	2,29	(8,54)	1,51	1,37
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	1,43	2,16	(8,74)	1,60	1,38
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	33,60	23,59	17,01	19,33	13,48
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	24,40	18,21	17,54	20,57	18,49
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	30,63	30,29	26,26	21,02	13,31
5. Total Regulatory Capital Ratio	34,40	35,63	28,22	21,12	13,87
7. Patrimonio Neto / Activos	25,33	20,13	18,79	20,97	18,53
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	3,62	8,57	(46,14)	7,65	10,17
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(17,20)	2,11	(23,32)	168,70	91,43
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(31,25)	(23,34)	3,51	145,41	139,56
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,06	7,64	8,58	1,58	1,58
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,08	5,16	6,07	1,55	3,86
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	75,77	67,53	70,79	98,04	244,34
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,87	7,19	10,66	0,11	(10,09)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,53	3,45	7,55	2,91	0,97
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0,16
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,06	7,64	8,58	1,58	1,58
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	581,97	938,75	519,81	723,16	2.889,16
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	10,77	7,41	17,62	12,71	3,33

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'21 representan el 9,5% del activo promedio y el 43,1% del patrimonio neto promedio del banco (vs 5,7% y 31,3%, respectivamente, a dic'20).

A dic'21 el resultado operativo neto registró un crecimiento interanual del 38,3% en valores homogéneos, básicamente debido al fuerte incremento del resultado por títulos públicos y diferencias de cambio y menores cargos por incobrabilidad, en tanto que el resultado operativo reportó un incremento interanual del 53,4%, a pesar del significativo impacto que, sobre los costos de estructura, tuvo el aumento del impuesto sobre los ingresos brutos. Sin embargo, el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta, en un escenario de alta inflación, así como la mayor carga tributaria, se tradujo en un ROAA del 0,8% a dic'21, versus 1,8% a dic'20.

El resultado neto de BICE alcanzó \$1.165,2 millones, lo que resultó un 56,0% menor al cierre de 2020 en valores homogéneos, fuertemente influenciado por el ajuste por inflación y 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, los índices de rentabilidad exhiben un leve incremento (0,9% ROAA y 4,3% el ROAE).

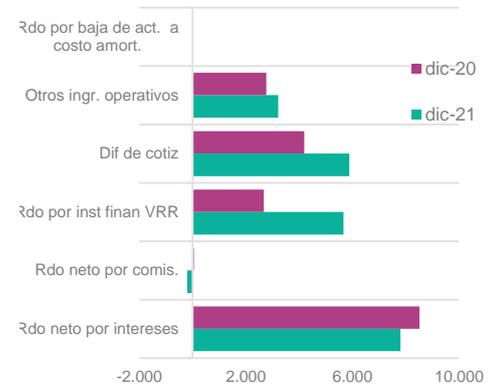
Por lo expuesto, el perfil financiero se encontró influenciado por los siguientes factores:

1. Leve contracción del resultado neto por intereses (8,4% interanual), debido a que la reducción de los ingresos por intereses (-10,0% i.a.) derivada básicamente de la contracción de los préstamos brutos (-31,3% i.a.) no fue compensada por la reducción de los egresos por intereses (-10,8% i.a.), conduciendo a un menor flujo neto por intereses interanual;
2. Significativo crecimiento de los costos: los gastos operativos crecieron un 17,8% en términos reales, debido básicamente al fuerte incremento del impuesto sobre los ingresos brutos (43,1% i.a.);
3. Reducción de los ingresos netos por comisiones: las menores comisiones percibidas por operaciones de comercio exterior no permitieron compensar el crecimiento de los egresos por comisiones (+156,6%) promovidos por el incremento de las comisiones pagadas por servicios de consultoría;
4. Buenos resultados por títulos medidos a valor razonable (+112,2% i.a.), promovidos principalmente por los obtenidos por la posición en títulos públicos y las inversiones en instrumentos de patrimonio;
5. Mayores resultados por diferencias de cotización (+40,4% 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'21 representan el 34,6% de los ingresos operativos netos (vs 46,8% a dic'20), seguidos por diferencias de cotización, que explican el 26,1% (vs 23,0% a dic'19), el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, que alcanzan el 25,1% (vs 14,7%), otros ingresos operacionales (7,5% de los ingresos operativos netos, vs 8,2%), los que se componen básicamente de provisiones desafectadas, créditos recuperados e intereses punitivos, y los ingresos por gestión fiduciaria, (6,7% de los ingresos operativos netos, contra 6,9% a dic'20) (véase Gráfico #8).

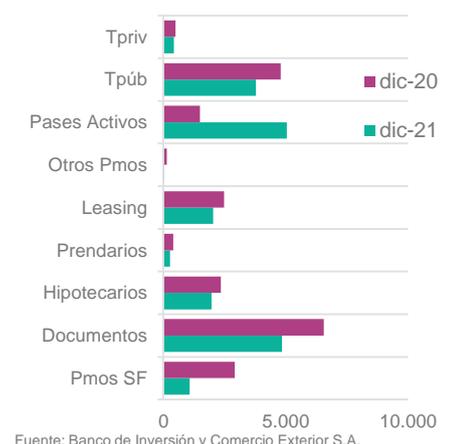
A dic'21 el 56,0% de los ingresos netos por intereses deriva del segmento de negocios de inversión, versus 24,7% a dic'19, que comprende la financiación de inversión, préstamos prendarios productivos, capital de trabajo asociado a proyectos de inversión, líneas especiales de inclusión financiera, asset based, economías regionales y sectores específicos, estructurados y project finance, leasing de segundo piso y mercado de capitales, en tanto que el 23,2% proviene del segmento de negocios de tesorería realizados con títulos públicos y privados (vs 39,3% a dic'19), y el 21,3% proviene de las operaciones de leasing (33,4% a dic'19).

Gráfico #6: Desagregación de los ingresos (en mill ARS)



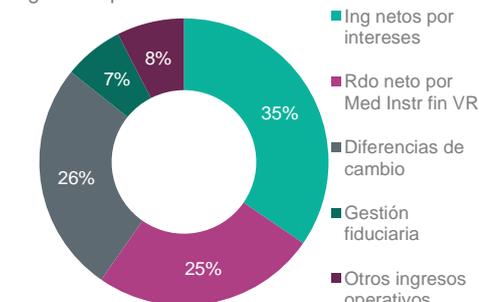
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #7: Ingresos por intereses (en mill ARS)



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

Gráfico #8: Composición de los ingresos operativos netos



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

A dic'21 el 50,6% de los ingresos operativos deriva del segmento de tesorería, generados por operaciones realizadas con títulos públicos y privados (vs 46,0% a dic'20), en tanto que el 28,5% proviene del segmento de negocios de inversión (versus 29,2% a dic'20), 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. El 12,1% proviene del segmento de las operaciones de leasing (21,0% a dic'20), mientras el 6,7% deriva de la unidad de negocios de Fideicomisos (vs 12,5% a dic'20), el segmento de comercio exterior –que agrupa las operaciones de pre y post financiación de exportaciones, la financiación de exportaciones a largo plazo (Forfaiting) y la emisión de garantías para el comercio exterior aportó el 1,4% (vs 5,7% a dic'20), y el de Factoring el 0,8% (vs 4,0% a dic'20). Se observa que todos los segmentos de negocios de BICE son generadores de valor (ver Gráfico #9).

Buena diversificación de ingresos

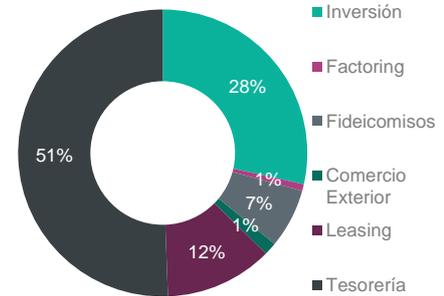
BICE presenta una buena diversificación de ingresos, sustentada en su variada oferta de productos y servicios y en su buena base de capital que le permite alocar parte de sus excedentes en otros activos rentables.

A dic'21 la principal fuente de ingresos de BICE está constituida por las diferencias de cambio, las que representan el 17,3% de los ingresos operativos (vs 13,4% a dic'20). En segundo lugar se ubican los resultados por títulos, que explican el 16,6% de los ingresos operativos (vs 8,5% a dic'20) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA y títulos soberanos. Los intereses por operaciones de pase a dic'21 alcanzan el 14,8% de los ingresos operativos (vs 4,8% a dic'20), seguidos por los intereses por documentos, que explican el 14,2% (vs 20,9% a dic'20). 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.

En quinto lugar, los intereses por títulos explican el 12,4% de los ingresos operativos (vs 16,9% a dic'19) básicamente en virtud de su tenencia de Letras de Liquidez del BCRA, ya que el 89,7% corresponde a intereses por títulos públicos (Véase Gráfico #10), seguidos por otros ingresos por intereses, que alcanzan el 9,4% de los ingresos operativos (vs 8,8% a dic'20) y se componen básicamente de ingresos por gestión fiduciaria, provisiones desafectadas, créditos recuperados e intereses punitivos, los intereses por las operaciones de leasing, que representan el 6,0% (vs 7,9% a dic'20) y los intereses por préstamos con garantía hipotecaria, que explican el 5,8% de los ingresos operativos (vs 7,5% a dic'20), derivados especialmente de la financiación de proyectos de inversión y de los programas de financiación de MIPyMEs, PyMEs y cooperativas. Los intereses por préstamos al sector financiero, en tanto, explican el 3,1% de los ingresos operativos (vs 9,3% a dic'20), 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.

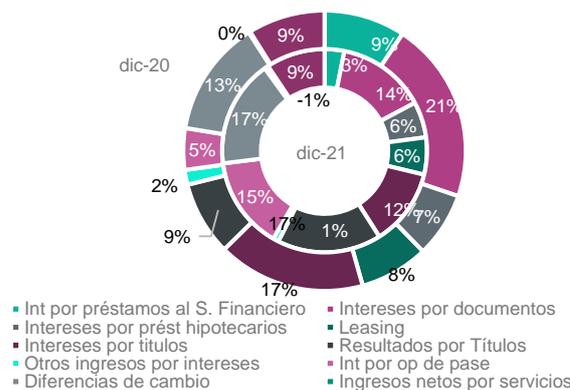
Como se señaló, a dic'21, la principal fuente de ingresos del banco corresponde a los ingresos netos por intereses, los que exhibieron una reducción del 8,4% a/a, y representan el 34,6% de los ingresos operativos netos. A pesar del pricing de su cartera fuertemente afectado por la aplicación de políticas públicas, la entidad logró mantener un margen financiero positivo (margen neto por intereses/activos rentables 16,5% vs 16,4% a dic'20) compatible con un bajo

Gráfico #9: Distribución de los ingresos operativos por segmento



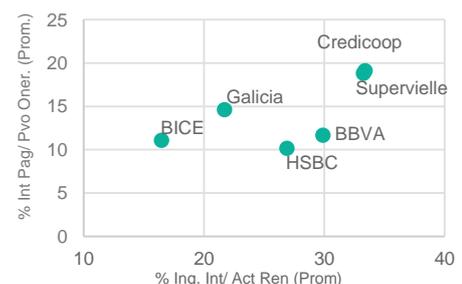
Fuente: Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A.

Gráfico #10: Desagregación de ingresos operativos



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

Gráfico #11: Comparativo tasas



Fuente: Elaboración propia FIX.

costo de fondeo (intereses pagados/pasivos onerosos: 11,1%) 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 #11).

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 períodos se orientan a la realización de dicho objetivo. En términos interanuales los gastos de administración crecieron en 17,8%, impulsados fuertemente por el impuesto sobre ingresos brutos. Excluyendo este concepto, el aumento de los costos de estructura alcanzó el 10,0%. Los gastos de personal aumentaron un 4,9% i.a., en tanto que los otros gastos administrativos registraron un incremento del 19,0%, asociado básicamente a las inversiones en sistemas y procesos. A dic'21 los gastos en personal representan el 43,2% de los gastos de estructura, desde 48,6% a dic'20 (ver Gráfico #12)

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'21 es del 33,4%, vs 34,8% a dic'20 y 46,3% 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 5,4% a dic'21 vs 4,2% a dic'20) comparando favorablemente con el promedio del sistema (6,4%).

Se espera que la entidad continúe registrando buenos índices de eficiencia con una tendencia hacia la mejora en el largo plazo a medida que 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 período muestran una significativa reducción (47,0% interanual) y, por lo tanto, un menor impacto sobre resultados (cargos por incobrabilidad / resultado operativo antes de cargos: 11,7% a dic'21 vs 27,8% a dic'20).

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 7,6% desde 2,2% a dic'18. A dic'21, en tanto, dicho ratio disminuyó drásticamente al 2,5%, a pesar de la fuerte contracción registrada en los préstamos brutos (31,3% interanual) (Gráfico #13).

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

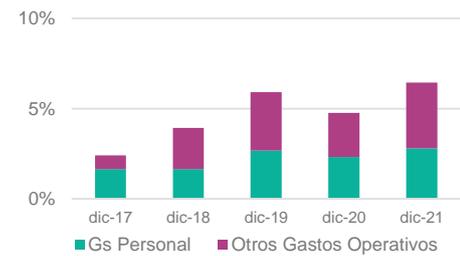
Riesgos

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 45,3% del Activo a dic'21).

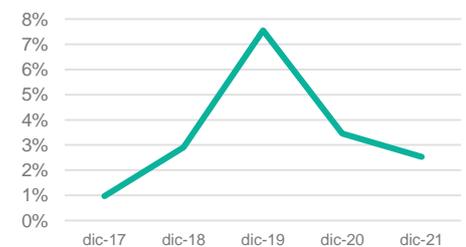
La entidad cuenta con diversos comités relacionados con la evaluación, control y mitigación de cada tipo de riesgo. Asimismo, mantiene un Comité de Gestión Integral de Riesgos, donde se trata la gestión integral de todos los riesgos y se realiza el análisis de los más significativos a los que se expone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

Gráfico #12: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



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

Gráfico #13: Costo económico de la cartera



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

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'21 el 63,7% de los créditos corresponde a la cartera comercial, en tanto que el 36,3% restante está compuesto por cartera comercial asimilable a consumo en virtud del monto de las financiaciones. Se observa un cambio significativo en la composición de la cartera, con mayor participación de la asimilable a consumo, respecto de dic'20 (69,2% y 30,8%, respectivamente) y de dic'19 (77,1% y 22,9%, respectivamente). Ello obedece al otorgamiento de créditos de montos menores en el marco de las políticas de asistencia financiera diseñadas por el gobierno nacional a partir de marzo 2020.

A dic'21 la cartera irregular alcanza el 4,1% del total de financiaciones, inferior a la reportada por el banco a dic'20 (7,6%) y a la reportada por la media del sistema financiero (4,3%). Dicho nivel se considera adecuado si se considera la fuerte contracción de los préstamos brutos (31,3% interanual a dic'21) y la aplicación, a partir de jun'21, de la normativa regular en materia de clasificación de deudores. 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 (ver Gráfico #14).

Las previsiones cubren el 75,8% de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco en 1,9% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Sin embargo, a dic'21 el 34,6% de la cartera irregular está cubierto con garantías preferidas, lo cual mitiga en parte el riesgo.

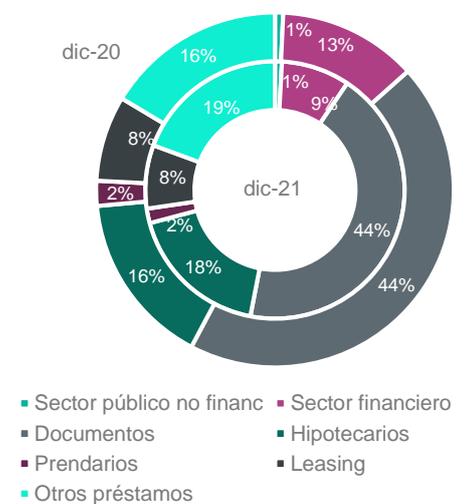
A dic'21 el 43,6% de la cartera de financiaciones corresponde a la operatoria de Documentos (vs 44,4% a dic'20), la que comprende básicamente financiaciones otorgadas en el marco del programa para exportaciones y la financiación de adelantos de inversión a empresas energéticas y tecnológicas del sector público. En segundo término, otros créditos representan el 19,4% (vs 16,4% a dic'20) y consisten básicamente en créditos a pymes para capital de trabajo, en tanto que el 17,8% se compone de préstamos con garantía hipotecaria (vs 15,8% a dic'20), que incluyen los otorgados bajo el régimen de financiación de proyectos de inversión y el programa de financiación de inversiones PyMEs, seguidos por préstamos al sector financiero que se otorgan en el marco de los regímenes de financiación de proyectos de inversión y, en menor grado, de leasing financiero y representan el 8,6% del total (vs 12,6%). Los arrendamientos financieros representan el 8,0% de los préstamos (vs 7,8%) y agrupa las operaciones de leasing realizadas por la Dirección de Área de Leasing (ex BICE Leasing). Por

Gráfico #14: Calidad de activos



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

Gráfico #15: Cartera de préstamos



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

último, los préstamos con garantía prendaria alcanzan el 1,8% del total (vs 2,3%) y la asistencia al sector público no financiero asciende al 0,9% (vs 0,7%) y se asigna en el marco de los dos regímenes de financiación antes citados y el de inversiones PyMEs (ver Gráfico #15).

Por la particular actividad del banco, la cartera crediticia históricamente ha mostrado cierta concentración, la cual se mantiene estable. A dic'21 los 10 principales deudores representan el 30% 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 preferidas (36,8% a dic'21) como con patrimonio (52,7%).

Riesgo de mercado

Respecto del riesgo de mercado y riesgo de tasa, el banco mantiene una segregación de funciones y una definición formal de los roles y competencias de cada uno de los que intervienen en la gestión de este riesgo: a) el Comité de Liquidez y el Comité de Gestión Integral de Riesgos y, en su caso, el Directorio fijan las políticas, límites y cursos a seguir en materia de este riesgo; b) la Dirección de Área de Administración y Finanzas, a través de la Gerencia Financiera realiza la concertación de operaciones y reporta a la Alta Gerencia, Comité 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 través de su Jefatura de Programación y Gestión Financiera y la Gerencia de Planeamiento y Control de Gestión realizan el monitoreo y reportes.

Para gestionar el riesgo de mercado de su cartera de títulos con volatilidad Macro usa una metodología de Valor en Riesgo (VaR), utilizando un intervalo de confianza de 99% y un período de retención de 5 días. Dada la baja participación de títulos (sin considerar las leliqs), dicho riesgo es bajo.

A dic'21 BICE presenta una acotada exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos, equivalente al 38,6% del activo y al 152,4% del PN. Sin embargo, el 65,8% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del Banco Central. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 13,2% del activo y 52,2% del PN. Los títulos 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 participación de pasivos financieros a largo plazo, BICE presenta un bajo descalce de plazos. A dic'21 el 20,3% de las financiaciones (sin considerar cartera vencida) y el 53,2% de los pasivos de BICE tenían vencimientos menores a tres meses (ver Gráfico #16).

En cuanto al riesgo de tasa de interés, el mismo se considera bajo ya que la entidad se fondea principalmente a través de su propio capital, líneas de organismos multilaterales de crédito a tasa variable, de depósitos institucionales provenientes en su mayoría del sector público y de programas u organismos del Gobierno Nacional, de bajo costo.

Respecto del calce de monedas, a dic'21 la entidad mantenía una posición global neta positiva en moneda extranjera de \$177,3 millones, que representa el 0,7% de la RPC del banco a dic'21, dentro del límite establecido por la normativa. Asimismo, a dic'21 presenta una posición neta activa de moneda extranjera equivalente a \$1.024 millones, que representa el 3,2% del patrimonio y no se considera significativa (ver Gráfico #17).

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'21 su nivel de endeudamiento sigue siendo muy bajo (2,9 veces, vs 4,0 a dic'20), 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.

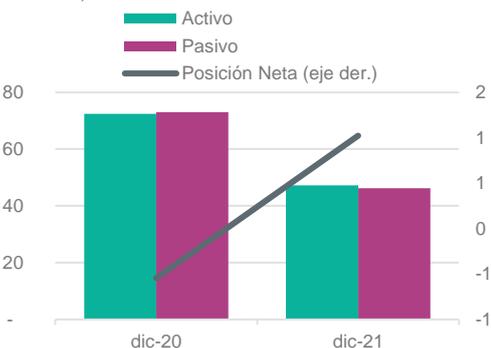
Desde el punto de vista del fondeo, la entidad diseñó un esquema sostenible basado en la captación de depósitos institucionales, básicamente provenientes del sector público, la

Gráfico #16: Descalce de plazos (EECC consolidado)



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

Gráfico #17: Calce de monedas (millones de ARS)



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

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'21 el 37,0% del fondeo proviene de depósitos del sector público no financiero, en tanto que el 25,3% deriva de su capital y el 14,0% se compone de líneas de crédito de entidades financieras del exterior a largo plazo y de organismos internacionales (véase Gráfico #18).

La cuarta fuente de fondeo más significativa está compuesta por otros pasivos financieros, que representan el 13,6% 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 organismos multilaterales de crédito tales como Banco Europeo de Inversiones y Banco Mundial. La quinta fuente de fondeo está constituida por los depósitos a plazo del sector privado no financiero, que a dic'21 representan el 7,8% del activo. Adicionalmente, el banco posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de obligaciones negociables no subordinadas, para lo cual cuenta con un Programa de emisión. 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'21 los depósitos representan el 61,9% de los pasivos financieros (vs 53,2% a dic'20), de los cuales el 81,9% corresponde a instituciones del sector público no financiero, en tanto que el 18,8% 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 19,3% de sus pasivos financieros, desde el 24,1% a dic'20, 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'21 los mayores 10 depósitos de BICE representan el 93,0% del total (vs 91,0% a dic'20). Sin embargo, los depositantes, en su mayoría del sector público, poseen una relación comercial permanente con el banco.

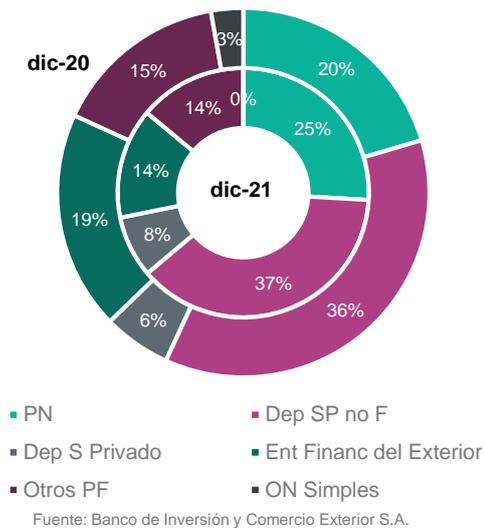
A dic'21 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 55,8% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 93,6% de sus 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 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'21 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 24,4%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 25,3%, superior al de la media del sistema (16,0%) y otras entidades de su segmento (BNDES 17,2%, COFIDE 17,8% a dic'21). Por su parte, el ratio TIER 1 alcanzó 30,6%. En este sentido, los aportes irrevocables efectuados en los últimos años, así como la capitalización de utilidades, contribuyeron al fortalecimiento patrimonial del banco aportándole un soporte para aumentar su actividad manteniendo adecuados niveles de capital.

Gráfico #18: Desagregación del fondeo

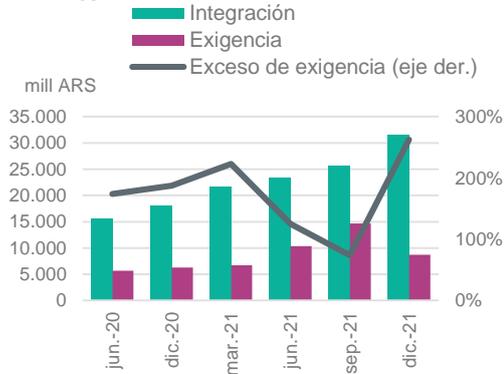


Históricamente el banco ha cumplido en exceso con las normas de capitales mínimos: a dic'21 presenta, a nivel consolidado, un exceso de integración de capitales del 262,6% con relación al capital exigido por la normativa local (véase Gráfico #19).

Durante 2018 y 2019 el Ministerio de Producción dispuso la realización de aportes irrevocables para la capitalización del BICE con los activos y fondos líquidos disponibles de Fondos Fiduciarios que se encontraban bajo su órbita. Como resultado de estos aumentos de capital, el patrimonio neto de la entidad se incrementó de manera significativa.

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 #19: 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 16 de mayo de 2022 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 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 31.12.2021 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 31.12.2021, 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:

a. 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;

b. De acuerdo con la Comunicación “A” 7014 emitida por el BCRA el 14.05.2020 y con vigencia a partir de esa fecha, los instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje de otros, se miden en el momento del reconocimiento inicial por el valor contable a esa fecha de los instrumentos entregados en reemplazo. En consecuencia, el canje no presenta impacto en el estado de resultados separado. De haberse aplicado lo establecido en NIIF 9 para los activos financieros medidos a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales (ORI), se hubiera registrado a dic’21 una pérdida de aproximadamente \$ 313 miles en ORI y una ganancia por ese importe en el Estado de Resultados del ejercicio. En tanto, de haberse aplicado lo establecido en NIIF 9 para los activos financieros medidos a costo amortizado, se hubiera registrado además a dic’21 una pérdida por \$ 142,3 millones en dicho Estado de Resultados del ejercicio.

(*) 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 31.12.2021) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados trimestrales auditados (último 30.09.2021) 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. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. 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.