

# 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 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 sep'22 el ratio PN tangible/activos tangibles alcanza al 27,1%, en tanto que el indicador PN / Activos asciende al 28,3%, superior al de la media del sistema (17,9%) y otras entidades de su segmento (BNDES 19,1%, COFIDE 17,4%). 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.

**Resultado presionado por altas tasas de inflación.** En años recientes BICE ha mantenido adecuados niveles de retorno. A sep'22 el resultado operativo registró un crecimiento interanual del 65,6% en valores homogéneos, básicamente debido al incremento de los ingresos netos por intereses y por comisiones y un mayor retorno por su gestión fiduciaria, así como menores cargos por incobrabilidad y el control de los costos de estructura, alcanzando el 11,6% del activo promedio y el 13,9% de los activos ponderados por riesgo. Sin embargo, el mayor impacto del resultado por la posición monetaria neta, en un escenario de alta inflación se tradujo en un resultado neto negativo. 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.

**Mejora en la calidad de activos.** A sep'22 la cartera irregular asciende al 3,3% del total, vs 7,1% a sep'21, en línea con el 3,1% reportado por el promedio del sistema, ratio adecuado si se considera la fuerte contracción de los préstamos brutos (35,1% interanual a sep'22). 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 75,3% de la cartera irregular, lo cual expone el patrimonio del banco en 1,2% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia. Adicionalmente, a sep'22 el 28,9 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 sep'22 los depósitos representan el 60,4% de los pasivos financieros (vs 55,3% a sep'21), de los cuales el 62,8% corresponde a instituciones del

## Informe de Actualización

### 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	30/09/22	30/09/21
Activos (USD)	1.146,3	1.481,9
Activos	168.872,4	218.313,2
Patrimonio Neto	47.842,7	48.630,7
Resultado Neto	(5.684,4)	(2.717,4)
ROAA (%)	(4,0)	(1,6)
ROAE (%)	(15,1)	(7,4)
PN/Activos	28,3	22,3

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30.09.22= 147,315

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, 26 Agosto, 2022

[Informe integral de BICE S.A., 16 Mayo, 2022](#)

[Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022](#)

### Analistas

Analista Principal  
María Luisa Duarte  
Director  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)  
+54 11 5235 8112

Analista Secundario y Responsable del Sector  
Ma. Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

sector público no financiero, en tanto que el 13,1% 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 19,5% de sus pasivos financieros, desde el 25,0% a sep'21, en un contexto de suba de la tasa de interés internacional.

**Moderada exposición al sector público.** A sep'22 BICE presenta una exposición al sector público en títulos, operaciones de pase y préstamos, equivalente al 43,3% del activo y al 153,0% del PN. Sin embargo, el 59,9% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA. Excluyendo las mismas, la exposición sería del 17,4% del activo y 61,4% del PN. Los títulos son soberanos en su totalidad.

**Adecuada liquidez.** A sep'22 la liquidez inmediata (Disponibilidades + Operaciones de pase + Letras de Liquidez del Banco Central + préstamos al sector financiero a 30 días) alcanza al 64,2% de los depósitos totales y los pasivos financieros de hasta un año y, sumada a las financiaciones a 90 días, cubre el 95,3% 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.

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

Estado de Resultados	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos	
	30 sep 2022		31 dic 2021		30 sep 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	11.272,3	10,24	16.963,0	8,82	13.170,2	9,53	24.577,2	11,13	51.349,2	22,61
2. Otros Intereses Cobrados	17.527,0	15,92	15.413,8	8,02	10.747,2	7,78	11.347,9	5,14	24.876,6	10,95
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>28.799,4</b>	<b>26,16</b>	<b>32.376,7</b>	<b>16,84</b>	<b>23.917,4</b>	<b>17,31</b>	<b>35.925,1</b>	<b>16,27</b>	<b>76.225,7</b>	<b>33,56</b>
5. Intereses por depósitos	13.743,0	12,48	17.277,9	8,99	12.854,0	9,31	14.569,8	6,60	31.089,8	13,69
6. Otros Intereses Pagados	1.333,0	1,21	2.141,2	1,11	2.011,4	1,46	7.206,8	3,26	25.890,6	11,40
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>15.076,0</b>	<b>13,70</b>	<b>19.419,1</b>	<b>10,10</b>	<b>14.865,4</b>	<b>10,76</b>	<b>21.776,6</b>	<b>9,86</b>	<b>56.980,4</b>	<b>25,08</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>13.723,4</b>	<b>12,47</b>	<b>12.957,6</b>	<b>6,74</b>	<b>9.052,0</b>	<b>6,55</b>	<b>14.148,5</b>	<b>6,41</b>	<b>19.245,3</b>	<b>8,47</b>
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	7.783,5	7,07	9.409,4	4,89	7.069,8	5,12	4.434,9	2,01	1.816,7	0,80
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	15,8	0,01	-344,7	-0,18	-83,7	-0,06	90,7	0,04	408,8	0,18
14. Otros Ingresos Operacionales	6.214,2	5,65	15.105,9	7,86	4.858,1	3,52	11.558,1	5,23	6.832,1	3,01
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>14.013,4</b>	<b>12,73</b>	<b>24.170,7</b>	<b>12,57</b>	<b>11.844,2</b>	<b>8,57</b>	<b>16.083,7</b>	<b>7,28</b>	<b>9.057,7</b>	<b>3,99</b>
16. Gastos de Personal	4.404,6	4,00	5.361,9	2,79	3.916,6	2,84	5.112,2	2,32	6.077,7	2,68
17. Otros Gastos Administrativos	4.951,9	4,50	7.036,5	3,66	4.557,1	3,30	5.411,3	2,45	7.373,7	3,25
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>9.356,5</b>	<b>8,50</b>	<b>12.398,3</b>	<b>6,45</b>	<b>8.473,7</b>	<b>6,13</b>	<b>10.523,5</b>	<b>4,77</b>	<b>13.451,4</b>	<b>5,92</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>18.380,3</b>	<b>16,70</b>	<b>24.729,9</b>	<b>12,86</b>	<b>12.422,4</b>	<b>8,99</b>	<b>19.708,7</b>	<b>8,92</b>	<b>14.851,6</b>	<b>6,54</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	1.881,4	1,71	2.902,9	1,51	2.458,1	1,78	5.479,6	2,48	13.481,8	5,94
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>16.498,8</b>	<b>14,99</b>	<b>21.827,1</b>	<b>11,35</b>	<b>9.964,3</b>	<b>7,21</b>	<b>14.229,0</b>	<b>6,44</b>	<b>1.369,8</b>	<b>0,60</b>
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	-22.561,2	-20,49	-16.710,6	-8,69	-12.810,3	-9,27	-12.019,5	-5,44	-24.947,9	-10,98
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(6.062,4)</b>	<b>(5,51)</b>	<b>5.116,4</b>	<b>2,66</b>	<b>(2.846,0)</b>	<b>(2,06)</b>	<b>2.209,6</b>	<b>1,00</b>	<b>(23.578,0)</b>	<b>(10,38)</b>
30. Impuesto a las Ganancias	-377,9	-0,34	3.181,3	1,65	-128,6	-0,09	-2.189,1	-0,99	-1.923,5	-0,85
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(5.684,4)</b>	<b>(5,16)</b>	<b>1.935,2</b>	<b>1,01</b>	<b>(2.717,4)</b>	<b>(1,97)</b>	<b>4.398,7</b>	<b>1,99</b>	<b>(21.654,5)</b>	<b>(9,53)</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	232,1	0,12	n.a.	-	-291,7	-0,13	-123,9	-0,05
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	47,8	0,02	-385,7	-0,17
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(5.684,4)</b>	<b>(5,16)</b>	<b>2.167,3</b>	<b>1,13</b>	<b>(2.717,4)</b>	<b>(1,97)</b>	<b>4.154,8</b>	<b>1,88</b>	<b>(22.164,1)</b>	<b>(9,76)</b>
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	-5.684,4	-5,16	1.935,2	1,01	-2.717,4	-1,97	4.398,7	1,99	-21.654,5	-9,53
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	
	30 sep 2022		31 dic 2021		30 sep 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	9 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	9 meses ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de	Anual ARS mill	Como % de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	14.106,3	8,35	16.773,2	7,94	17.668,0	8,09	21.327,7	8,36	26.233,0	10,50
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	992,4	0,59	1.760,8	0,83	2.005,1	0,92	3.068,3	1,20	2.474,7	0,99
4. Préstamos Comerciales	40.485,7	23,97	50.213,2	23,78	55.045,2	25,21	75.190,7	29,49	121.495,4	48,65
5. Otros Préstamos	12.058,4	7,14	26.961,9	12,77	29.461,0	13,49	39.618,3	15,54	31.374,7	12,56
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	1.801,5	1,07	3.125,2	1,48	4.388,4	2,01	7.678,0	3,01	12.120,9	4,85
7. Préstamos Netos de Provisiones	65.841,3	38,99	92.583,9	43,85	99.790,9	45,71	131.527,0	51,58	169.456,9	67,86
8. Préstamos Brutos	67.642,8	40,06	95.709,1	45,33	104.179,3	47,72	139.205,0	54,59	181.577,9	72,71
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.393,7	1,42	4.124,5	1,95	7.912,2	3,62	11.369,3	4,46	17.123,0	6,86
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	10.877,0	6,44	46.754,1	22,14	29.025,1	13,30	26.612,7	10,44	27.248,0	10,91
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	15.215,6	9,01	22.588,1	10,70	25.605,0	11,73	21.652,7	8,49	1.953,5	0,78
4. Derivados	2,0	0,00	1,1	0,00	2,1	0,00	2,1	0,00	0,1	0,00
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Títulos registrados a costo más rendimiento	46.694,8	27,65	20.088,3	9,51	20.029,0	9,17	29.315,4	11,50	17.792,3	7,12
7. Inversiones en Sociedades	6.958,5	4,12	7.997,3	3,79	8.322,0	3,81	9.770,4	3,83	9.204,4	3,69
8. Otras inversiones	1.187,3	0,70	2.219,1	1,05	1.409,1	0,65	1.945,5	0,76	1.500,8	0,60
8. Total de Títulos Valores	80.935,2	47,93	99.648,1	47,20	84.392,2	38,66	89.298,7	35,02	57.699,1	23,10
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.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	146.776,5	86,92	192.232,0	91,05	184.183,1	84,37	220.825,8	86,60	227.156,0	90,96
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	16.487,7	9,76	13.456,1	6,37	25.126,1	11,51	24.636,3	9,66	15.828,2	6,34
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	1.221,8	0,72	1.446,8	0,69	1.540,1	0,71	1.733,0	0,68	2.205,9	0,88
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	219,2	0,13	205,8	0,10	150,2	0,07	199,2	0,08	437,4	0,18
7. Créditos Impositivos Corrientes	199,3	0,12	266,8	0,13	293,0	0,13	330,4	0,13	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	2.671,2	1,58	2.394,9	1,13	5.767,3	2,64	5.787,8	2,27	3.369,3	1,35
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.296,6	0,77	1.125,8	0,53	1.253,4	0,57	1.471,8	0,58	729,2	0,29
11. Total de Activos	168.872,4	100,00	211.128,1	100,00	218.313,2	100,00	254.984,2	100,00	249.726,0	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
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	27.585,8	16,34	16.445,7	7,79	14.526,5	6,65	14.828,8	5,82	34.931,8	13,99
4. Total de Depósitos de clientes	27.585,8	16,34	16.445,7	7,79	14.526,5	6,65	14.828,8	5,82	34.931,8	13,99
5. Préstamos de Entidades Financieras	21.018,6	12,45	29.468,7	13,96	35.147,5	16,10	48.155,9	18,89	53.298,9	21,34
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	48.219,2	28,55	78.119,7	37,00	86.433,0	39,59	91.574,4	35,91	60.243,8	24,12
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	96.823,6	57,34	124.034,0	58,75	136.107,0	62,34	154.559,1	60,62	148.474,6	59,45
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	7.030,3	2,76	13.129,0	5,26
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.	-	n.a.	-	7.030,3	2,76	13.129,0	5,26
12. Derivados	n.a.	-	0,4	0,00	1,0	0,00	0,6	0,00	19,1	0,01
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	21.155,3	12,53	28.704,7	13,60	30.051,3	13,77	38.541,7	15,12	36.697,7	14,70
15. Total de Pasivos Onerosos	117.978,9	69,86	152.739,1	72,34	166.159,3	76,11	200.131,6	78,49	198.320,5	79,42
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
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	592,8	0,35	661,1	0,31	596,7	0,27	585,3	0,23	429,5	0,17
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	54,1	0,02	405,4	0,16
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	2.458,1	1,46	4.248,1	2,01	2.926,6	1,34	2.881,7	1,13	3.641,8	1,46
10. Total de Pasivos	121.029,7	71,67	157.648,2	74,67	169.682,6	77,72	203.652,7	79,87	202.797,2	81,21
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	47.822,1	28,32	53.460,2	25,32	48.630,7	22,28	51.314,0	20,12	46.916,3	18,79
2. Participación de Terceros	20,6	0,01	19,7	0,01	n.a.	-	17,5	0,01	12,6	0,01
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	47.842,7	28,33	53.479,9	25,33	48.630,7	22,28	51.331,5	20,13	46.928,9	18,79
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	168.872,4	100,00	211.128,1	100,00	218.313,2	100,00	254.984,2	100,00	249.726,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	44.952,3	26,62	50.879,2	24,10	42.713,2	19,57	45.344,5	17,78	43.122,1	17,27
9. Memo: Capital Elegible	44.952,3	26,62	50.879,2	24,10	42.713,2	19,57	45.344,5	17,78	43.122,1	17,27

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

Ratios	Moneda	Moneda	Moneda	Valores	Valores
	Homogénea	Homogénea	Homogénea	Históricos	Históricos
	30 sep 2022	31 dic 2021	30 sep 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	19,34	14,79	14,71	15,47	19,34
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	108,77	113,52	115,24	72,40	108,77
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,90	16,48	16,19	16,41	22,90
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	14,73	11,08	10,99	10,91	14,73
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	10,91	6,60	6,13	6,46	10,91
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,42	5,12	4,46	3,96	9,42
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	10,91	6,60	6,13	6,46	10,91
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	50,52	65,10	56,68	53,20	50,52
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	33,73	33,39	40,55	34,81	33,73
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,56	5,41	4,84	4,21	6,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	48,91	49,22	33,60	46,58	48,91
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	12,88	10,78	7,10	7,88	12,88
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10,24	11,74	19,79	27,80	10,24
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	43,91	43,44	26,95	33,63	43,91
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	11,56	9,52	5,70	5,69	11,56
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	6,23	62,18	4,52	(99,07)	6,23
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	15,48	16,33	9,96	10,25	15,48
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	13,89	14,42	7,99	7,40	13,89
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(15,13)	3,85	(7,35)	10,40	(15,13)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(3,98)	0,84	(1,55)	1,76	(3,98)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(15,13)	4,31	(7,35)	9,82	(15,13)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(3,98)	0,94	(1,55)	1,66	(3,98)
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	(4,79)	1,28	(2,18)	2,29	(4,79)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(4,79)	1,43	(2,18)	2,16	(4,79)
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	28,31	33,60	25,60	23,59	28,31
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	27,08	24,40	20,11	18,21	27,08
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	29,03	50,86	47,70	50,31	29,03
5. Total Regulatory Capital Ratio	30,45	57,14	51,36	59,17	30,45
7. Patrimonio Neto / Activos	28,33	25,33	22,28	20,13	28,33
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	(15,89)	3,62	(7,47)	8,57	(15,89)
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	(20,01)	(17,20)	(14,38)	2,11	(20,01)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(29,32)	(31,25)	(25,16)	(23,34)	(29,32)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,31	4,06	7,05	7,64	3,31
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,49	3,08	3,91	5,16	2,49
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	75,26	75,77	55,46	67,53	75,26
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,24	1,87	7,25	7,19	1,24
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,24	2,53	2,75	3,45	3,24
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	3,31	4,06	7,05	7,64	3,31
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	245,21	581,97	717,17	938,75	245,21
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	23,38	10,77	8,74	7,41	23,38

## 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 22 de diciembre 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:

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. 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.

Además, se han considerado los estados de situación financiera consolidados e individuales condensados por el período intermedio finalizado el 30.09.2022 con revisión por parte de la Auditoría General de la Nación y de KPMG Argentina, quienes expresan que nada llamó su

atención que les hiciera pensar que los estados financieros mencionados no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central. Asimismo, sin modificar la conclusión, señalan los mismos aspectos mencionados en el informe de auditoría de los Estados Financieros al 31.12.2021.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 16 de mayo de 2022, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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

### **Fuentes de información**

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

Las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado 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](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados de situación financiera consolidados e individuales condensados trimestrales auditados (último 30.09.2022) disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://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](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX 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.