

Banco Industrial S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Positiva
--------------------------------------	----------

Resumen Financiero

Millones	NIF	NCP
	31/03/2018	31/03/2017
Activos USD	961,0	978,8
Activos (Pesos)	19.357,2	15.055,2
Patrimonio Neto (Pesos)	2.223,6	1.449,0
Resultado Neto (Pesos)	221,2	96,3
ROA (%)	4,73	2,81
ROE (%)	42,85	27,86
PN/Activos (%)	11,49	9,62

TC de Referencia del BCRA: 31/03/18:20,1433 y 31/03/17: 15,3818

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Matías Pisani
 Director Asociado
 (+5411) 5235 - 8131
matias.pisani@fixscr.com

Analista Secundario

Darío Logiodice
 Director
 (+5411) 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 Senior Director
 (+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Industrial S.A. (BIND) es un banco universal cuyos principales segmentos de negocios están orientados a la Banca Minorista – fundamentalmente previsional – y a Banca de Empresas. De acuerdo a lo comentado por funcionarios del BIND, existe un proyecto de reorganización societaria en proceso de aprobación por parte del BCRA, en el cual el BIND pasaría a formar parte del Grupo BIND, propiedad de los actuales controlantes del banco.

Factores relevantes de la calificación

Cambio de Perspectiva: La revisión de la Perspectiva a Positiva desde Estable refleja el crecimiento y favorable desempeño del BIND, la reorganización societaria encarada por el Grupo y las inversiones en innovaciones tecnológicas que le posibilitarán, en el mediano plazo, mejorar sus niveles de eficiencia, volumen de negocios y diversificación de sus ingresos.

Buen desempeño: La entidad sostiene su rentabilidad apoyada en una adecuada capacidad para generar volumen de negocios – impulsada por las inversiones en tecnología y el análisis de datos –, un adecuado margen neto de intermediación en relación al sector al que asiste, una buena contribución de los ingresos netos por servicios y acotados cargos por incobrabilidad. Si bien la calificadora espera en el mediano plazo una paulatina reducción de los márgenes de intermediación, en un contexto de mayor competencia entre entidades, se prevé que BIND mantenga niveles adecuados de rentabilidad, a partir de una mejora progresiva en su eficiencia y el crecimiento de volumen de negocios.

Buena calidad de activos: FIX espera que la calidad de la cartera de BIND (1,5% a mar'18) se mantenga en niveles adecuados durante 2018, dado que parte del incremento interanual de la cartera (préstamos en moneda extranjera) son prefinanciaciones de exportaciones – las cuales están garantizadas contra transacción – y la significativa proporción de préstamos personales vinculados a banca previsional (la cual ha tenido históricamente bajos niveles de mora).

Fondeo concentrado: La entidad se fondea principalmente con depósitos que representan el 68,5% del activo. Si bien los depósitos del banco han mostrado históricamente un nivel de concentración elevado, siendo un objetivo estratégico para la entidad la necesidad de reducir en el mediano plazo el riesgo de concentración, se espera que el incremento de cuentas del segmento previsional colabore a lograr dicho objetivo. En ese sentido, a mar'18, los 10 mayores clientes representan el 22,4% del total (vs 24,6 a dic'17 y 26,5% a dic'16).

Adecuada capitalización: BIND presenta ratios de solvencia razonables, que se sustentan en su apropiada generación de ingresos y la capitalización de los resultados generados. Si bien, a mar'18, la capitalización – medida como patrimonio neto sobre activos – se ubica por debajo de la media de bancos nacionales privados (15,2%), FIX considera que el BIND tiene una estrategia de negocios consistente con los planes de crecimiento de la entidad.

Sensibilidad de la Calificación

Capitalización y calidad de cartera: Una disminución sostenida de los ratios de capitalización o un deterioro severo del entorno que afecte la calidad de activos, rentabilidad y/o fondeo del banco podría generar presiones a las calificaciones.

Eficiencia, fondeo y volumen de negocios: Una significativa mejora en sus indicadores de eficiencia, sustentada en un considerable incremento en su volumen de negocios así como una marcada reducción de sus riesgos de concentración podrían derivar en una suba de calificación.

Perfil

Banco Industrial S.A. (BIND) es un banco comercial de capital nacional cuyo control accionario se encuentra en poder de la familia Meta. El origen del banco se remonta a 1956 cuando inició sus operaciones como Cooperativa de Crédito. Posteriormente, adquirió los activos y pasivos de la caja de crédito El Porvenir C.L. y de Tarraubella S.A., y se transformó en entidad financiera bajo el nombre de La Industrial Cía. Financiera en 1996. Luego, en mayo de 1997 se produce la fusión por absorción del Nuevo Banco de Azul y el banco adopta la denominación de Nuevo Banco Industrial de Azul S.A. En febrero de 2003, BIND incorporó determinados activos y pasivos del ex Banco Velox S.A. Durante 2010, el banco adoptó su actual denominación.

En los últimos años, BIND adoptó una estrategia de expansión de sus negocios, poniendo fundamentalmente foco en la innovación tecnológica y la transparencia de su estructura societaria. En ese sentido, durante 2017 disolvió la Cooperativa de Crédito, Vivienda y Consumo La Industrial Ltda. – quien era la anterior controlante de la entidad. Actualmente, el accionista mayoritario es la familia Meta aunque, de acuerdo a lo comentado por funcionarios del BIND, existe un proyecto de reorganización societaria, en el cual el BIND pasaría a formar parte del Grupo BIND – propiedad de los actuales controlantes del banco. El Grupo BIND posee diferentes unidades de negocios, entre las cuales se destacan financieras de consumo, administradoras de fondos, casa de bolsa, bróker de seguros, entidades de leasing, start-up tecnológicas, entre otros.

Dentro del proceso de expansión se destaca la incorporación, entre diciembre de 2016 y junio de 2017, de una proporción significativa del negocio previsional del Banco Finansur (BF), consolidándose en dicho segmento, como una de las entidades competidoras del mercado. Asimismo, durante el primer semestre de 2018, BIND concretó la compra de Garantía de Valores SGR, la cual fue renombrada como BIND Garantías. FIX considera favorablemente la sinergias que puedan darse entre la sociedad de garantía recíproca y BIND, dado la largo historial de la entidad en la asistencia a banca empresas.

BIND tiene su sede principal en Capital Federal y opera una red de 35 sucursales y centros de pago distribuidos en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Tucumán y Salta. A ene'18, concentraba el 0,51% de los depósitos y activos del sistema financiero, ocupando el lugar n° 24 y n°25, respectivamente, en el ranking de entidades del sistema financiero argentino.

La estrategia del banco se centra en profundizar el segmento de Banca de Empresas, otorgándole soporte tanto en la financiación de proyectos locales como la prefinanciación de exportaciones. Cabe mencionar que este segmento es en el cual la entidad posee mayor track record, siendo uno de los referentes en el mercado de factoring. En este marco, BIND ha lanzado una plataforma digital para la colocación de préstamos para capital de trabajo por hasta un máximo de \$5 millones de pesos, con la tecnología proveniente de Moon – start-up tecnológica del Grupo especializada en el otorgamiento de préstamos a partir del estudio de datos de sus clientes. Por otro lado, a principios de 2018 lanzaron BIND API Bank, una plataforma digital en la que los clientes del banco pueden automatizar procesos vinculados a pagos, transferencias, conciliaciones y recaudaciones, entre otros.

Asimismo, la estrategia también se basa en la fidelización de clientes de banca minorista – fundamentalmente jubilados –, de manera de lograr un crecimiento de sus ingresos recurrentes a partir de la ampliación de esa base de clientes, una mayor bancarización y el incremento en la venta cruzada de productos. En este contexto, el BIND ha robustecido su

presencia en el segmento de banca previsional, a partir de la incorporación de alrededor de 70.000 nuevas cuentas provenientes del Banco Finansur.

Desempeño

Entorno Operativo

Ante la dificultad del gobierno para reducir el gasto público, en diciembre de 2017 el Banco Central debió revisar a la suba la meta de inflación a mediano plazo que había sido establecida al inicio de la actual gestión. Dicha acción, que trajo aparejados ciertos reparos acerca de la autonomía de la Autoridad Monetaria, junto con factores exógenos que fueron sucediendo durante los meses siguientes, tales como la suba de la tasa de interés de los Estados Unidos, condiciones climáticas adversas que ocasionaron una fuerte caída de la producción agrícola y, consecuentemente, de los ingresos por exportaciones, así como el aumento del valor de las importaciones como consecuencia del incremento en el precio internacional de la energía, generó un cambio en las expectativas que derivó en una fuerte presión sobre el mercado de cambios por la mayor demanda de dólares de los particulares como reserva de valor.

Durante los primeros meses de 2018 el sistema financiero continuó exhibiendo avances en materia de profundidad, inclusión y modernización. A marzo de 2018 el crédito al sector privado registró un crecimiento interanual real del orden del 25%, alcanzando un nivel equivalente al 14.3% del PBI. Los préstamos hipotecarios UVA explicaron parte de esa expansión, ya que, a pesar de su baja participación relativa en el total de créditos, exhibieron un incremento de cerca del 200% real interanual. En materia de inclusión financiera, los montos involucrados en transferencias inmediatas, débitos directos y uso de tarjetas de débito y crédito registraron durante el primer trimestre de 2018 un incremento interanual real del 15.9%. FIX estima que la tendencia creciente del uso de medios de pago alternativos al efectivo se mantendrá en los próximos meses.

Sin embargo, a partir de abril, en virtud del mayor rendimiento de los bonos de los Estados Unidos, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales – nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Frente al menor apetito de los inversores institucionales por la deuda argentina y mayor necesidad de financiamiento del gobierno en un escenario de déficit creciente de la cuenta corriente del balance de pagos por los motivos antes explicados, la demanda de moneda extranjera aumentó significativamente, generando más presión sobre el mercado de cambios. Para revertir esta situación, el Banco Central, que había reducido la tasa de política monetaria al 27.25% en enero, debió aumentarla a 30.25% a fines de abril y a 40% a principios de mayo para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

En este contexto, el sistema financiero demostró un nivel significativo de resistencia a cambios adversos en el contexto. Sobre la base de las sólidas regulaciones prudenciales impuestas por la Autoridad Monetaria, que permitieron a los bancos en general mantener adecuados niveles de solvencia, liquidez y provisiones, la exposición de las entidades financieras a factores de riesgo sistémico continuaría siendo moderada. El avance en el proceso de desinflación tuvo un fuerte impacto sobre la intermediación financiera a partir de mayo, ya que las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un

incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

Debe señalarse que el Banco Central ha recurrido a todas las herramientas a su alcance a efectos de reducir el impacto de la mayor volatilidad nacional e internacional sobre el cumplimiento de las metas de inflación. Entre ellas, el aumento de encajes, la emisión de un bono que se computa para la integración de requisitos de liquidez y la reducción al 5% de la posición global neta en moneda extranjera que pueden exhibir los bancos en sus estados financieros.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 50.000. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio en 2020. FIX entiende que esta inyección de moneda extranjera contribuirá a descomprimir la presión sobre el mercado cambiario.

Adicionalmente, la sociedad Morgan Stanley Capital International (MSCI, por sus siglas en inglés), reclasificó al país en la categoría de país emergente -status que había perdido en 2009-, basado en la percepción de los inversores institucionales con relación a que el país será capaz de mantener las condiciones actuales de acceso al mercado de capitales. Se estima que esta resolución podría alentar el ingreso de capitales extranjeros en el futuro, especialmente proveniente de aquellos inversores institucionales que no están habilitados a operar con países considerados de frontera.

Para los próximos meses, FIX espera un gradual reacomodamiento de las variables. La mayor disponibilidad de divisas debería atenuar la presión sobre el mercado de cambios, lo cual podría generar la reducción de la tasa de política monetaria, que a su vez induciría a la variación de las tasas de interés en el mismo sentido y al retorno del crédito al sector privado a su sendero de crecimiento hacia fin de año, aunque más moderado en virtud del menor incremento esperado del PBI (1.3% para 2018 según estimaciones de Fitch). Se estima que el sistema financiero seguirá avanzando en profundización, inclusión y modernización en 2019.

A mediano y largo plazo, ante un escenario base de menores niveles de inflación y crecimiento sostenido de la economía, FIX estima que las entidades financieras continuarán enfrentando un escenario de creciente presión competitiva con una progresiva reducción de los márgenes de intermediación. El desafío para las entidades será mejorar su eficiencia, aumentar su volumen de operaciones y lograr un progresivo alargamiento del plazo de sus pasivos que le permitan calzar la duration entre activos y pasivos.

Desempeño de la Entidad

Buen desempeño	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
En %	Mar'18	Dic'17	Mar'17	Dic'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	15,40	13,29	11,05	9,98	7,84
Intereses Pagados / Pasivos Onerosos Prom.	9,97	7,86	9,05	12,41	11,41
Gastos de Administración / Total de Ingresos	62,50	58,65	66,93	77,44	70,08
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6,99	13,98	12,99	22,28	19,89
Resultado Operativo / Activos Prom.	6,82	6,29	4,59	2,62	3,40
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	42,85	37,72	27,86	20,45	24,65

Fuente: Banco Industrial S.A.

A mar'18, BIND mantiene una buena generación de resultados, tendencia que se observa positiva desde el inicio del ejercicio 2017. La entidad sostiene su rentabilidad apoyada en una adecuada capacidad para generar volumen de negocios – impulsada por las inversiones en tecnología y el análisis de datos –, un adecuado margen neto de intermediación en relación al sector al que asiste, una buena contribución de los ingresos netos por servicios y acotados cargos por incobrabilidad.

En este contexto, el resultado, a mar'18, muestra un incremento interanual del 110%, registrando un retorno neto sobre sus activos promedio cercano al 4,7% (vs. 3,7% de Bancos Privados Nacionales promedio). El principal factor de ingresos del BIND son los intereses por financiaciones (72,0% del total de ingresos), los cuales cedieron 4,6 p.p. No obstante, dentro de este segmento se destaca el incremento interanual cercano al 150% de los intereses por documentos, préstamos vinculados a la prefinanciación de

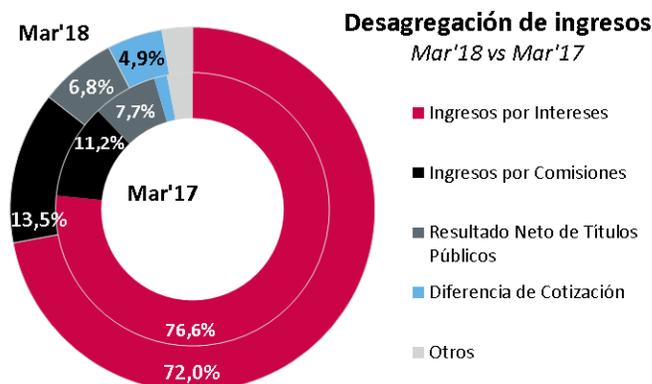
exportaciones. Asimismo, los ingresos derivados de intereses por préstamos personales – vinculados a la banca previsional – también mostraron una buena performance interanual, con un crecimiento en torno al 33%. Cabe destacar que en valores absolutos, la banca previsional es el segmento que reporta mayores ingresos al banco, considerando tanto intereses como comisiones.

En este contexto, entre el último trimestre del 2016 y el segundo trimestre del 2017, BIND adquirió aproximadamente 70.000 cuentas de banca previsional al Banco Finansur. Esta ampliación del universo de clientes le permitió al banco aumentar el potencial de créditos a colocar en este segmento, el cual presenta buena rentabilidad e históricamente baja morosidad.

Los ingresos por comisiones – que representan el 13,5% de los ingresos totales – registraron un crecimiento cercano al 83%, convirtiéndose en la segunda fuente de ingresos por importancia para la entidad. Dentro de este segmento se destacan las comisiones vinculadas a operaciones pasivas – las cuales representan seguros y cargos por mantenimiento de cuentas y paquetes –, con un crecimiento interanual del 126%.

En ese sentido, FIX considera que el BIND mantendrá un buen desempeño, a partir de la estrategia de diversificación de negocios con las nuevas unidades incorporadas en los últimos años e inversión en innovación tecnológica. Asimismo, la buena performance podría verse potenciada en la medida que se reactive la actividad hacia el final de 2018 y, fundamentalmente 2019, en un contexto que – de ocurrir – debería estar asociado a una desaceleración de los índices inflacionarios y caída de tasas.

Los gastos de administración registraron un incremento del 33,1% respecto a mar'17 impulsados por remuneraciones, honorarios, gastos asociados a infraestructura e inversión tecnológica. Cabe mencionar que con la incorporación de las cuentas previsionales provenientes del Banco Finansur (BF), el BIND incorporó 5 sucursales del BF. En este marco, y



FUENTE: Datos proporcionados por Banco Industrial

con el significativo incremento en los ingresos de la entidad, la eficiencia del banco medida por gastos como porcentaje de ingresos totales se mantuvo estable (62,5% a mar'18), aunque al compararla con la media de bancos privados nacionales (50,1%), se observa que aún tiene margen para lograr ganancias por eficiencia. La calificadora estima que la eficiencia del BIND podría mejorar a partir de un incremento en la escala de negocios, alimentado por las diferentes unidades del Grupo y la utilización de datos provenientes de la innovación tecnológica que ha iniciado el banco. Asimismo, en caso de que se concrete un escenario de mayor crecimiento del crédito, para todo el sistema, y desaceleración de la tasa de inflación, la tendencia hacia la mejora en los niveles de eficiencia podría profundizarse.

Los cargos por incobrabilidad permanecen bajos – representan apenas el 0,87% del total de financiaciones – debido a la buena calidad de la cartera. Si bien en términos absolutos se observa un incremento interanual en los cargos (+33,4%), dicha expansión fue significativamente menor al incremento de la cartera para el mismo período (+46,2%), lo cual derivó en una caída en términos de financiaciones totales. Por otro lado, la caída del impacto de los cargos por incobrabilidad sobre los resultados responde al significativo incremento de la rentabilidad, a la buena gestión crediticia y el bajo costo económico de las financiaciones otorgadas.

Riesgo

Administración de riesgos

Debido a la actividad del banco, su principal riesgo es el crediticio, que se encuentra concentrado en sus financiaciones. Por su parte, el riesgo de mercado es limitado debido fundamentalmente al muy corto plazo tanto de sus operaciones de intermediación, como del resto de sus activos y pasivos.

Riesgo crediticio

Apropiada Calidad de Activos (%)	NIIF Mar'18	NCP Dic'17	NCP Mar'17	NCP Dic'16	NCP Dic'15
Crecimiento de préstamos brutos (Ytd*)	(1,42)	60,36	8,77	16,17	29,93
Préstamos Irregulares / Préstamos brutos	1,48	1,27	1,91	2,55	2,30
Previsiones / Total de financiaciones	126,19	160,10	131,55	115,46	143,39
Préstamos irregulares netos de provisiones / Patrimonio Neto	(2,19)	(4,88)	(3,43)	(2,20)	(5,74)

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Industrial

El Comité de Créditos, que está integrado por el Vicepresidente del banco, dos directores titulares, el gerente de Banca Empresas y Negocios, el gerente comercial, el gerente de créditos y negocios y el adscripto a la gerencia de Banca empresas y Negocios, se reúne en forma semanal para analizar y aprobar las operaciones y/o márgenes de asignación crediticia, aprobar o modificar las calificaciones asignadas a los clientes de acuerdo con las normas del BCRA, impartir directivas en materia crediticia y vigilar su cumplimiento. Las aprobaciones de márgenes que superan el 2,5% de la responsabilidad patrimonial computable del banco requieren la autorización del directorio.

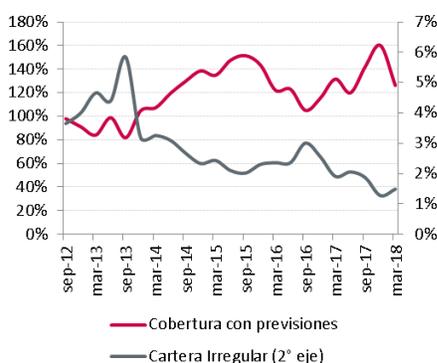
En cuanto a la cartera de préstamos del banco, el crecimiento de las financiaciones, en términos interanuales, se ubicó en torno al 46% en un contexto de fuerte recuperación de la demanda crediticia – fundamentalmente durante 2017 – en las que el banco aprovechó para incrementar su exposición a la banca previsional y potenciado por los préstamos en dólares.

No obstante, en los primeros meses de 2018, frente a las tensiones cambiarias y el consecuente incremento de las tasas, BIND adoptó una estrategia más conservadora, la cual se vio reflejada en una menor exposición a documentos, parcialmente mitigado por el continuo crecimiento de la banca previsional. En este contexto, el primer trimestre del año registró una caída en torno al 7,2%.

La participación de los créditos al consumo en la cartera del BIND – vinculado fundamentalmente al segmento previsional – se encuentra en torno al 30%. Sin embargo, la entidad prevé que la proporción de financiamientos al consumo como porcentaje de la cartera total tiene potencial para seguir subiendo. El restante 70% de los préstamos del banco estaban registrados como cartera comercial, tratándose mayormente de asistencia comercial de corto plazo (descuento de documentos y adelantos), a la vez que, a mar'18, no cuenta con préstamos al sector público.

Cobertura e Irregularidad

En %



La calidad de activos de BIND es buena. La cartera irregular representa el 1,48% de las financiamientos a mar'18 (vs. 1,91% a mar'17). Este pequeño descenso es producto del crecimiento interanual de la cartera de préstamos combinado con un menor incremento de los créditos en mora (+18,2% i.a.). En este contexto de leve descenso de la mora, BIND posee una adecuada cobertura de provisiones. A mar'18, el ratio de provisiones sobre préstamos irregulares ascendía al 126% (vs 131% a mar'17).

FIX espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles adecuados durante el año en curso, teniendo en cuenta que las prefinanciamientos de exportaciones están garantizadas contra la transacción, la adopción de una estrategia más conservadora y la significativa proporción de préstamos personales vinculados a la banca previsional (la cual ha tenido históricamente bajos niveles de mora).

La cartera de préstamos muestra una razonable diversificación por deudor, los diez principales deudores representan el 13,2% del total de financiamientos, a la vez que los 50 siguientes concentran el 27,4% a mar'18 – explicado por la considerable participación de corporativos en la cartera comercial de la entidad. Cabe aclarar que la concentración de BIND se ha mantenido relativamente estable en los últimos ejercicios.

La exposición al sector público es razonable. El balance no cuenta con préstamos a dicho sector, y la tenencia de títulos soberanos y Letras del BCRA representa el 9,5% (posición final de títulos) del activo total. De solo considerar exposición al soberano, la tenencia de títulos representa 3,11% del activo.

Riesgo de mercado

El comité de activos y pasivos monitorea la posición diaria de los recursos financieros del banco y analiza los riesgos de tasas, plazos y monedas y las distintas variables económicas y financieras. Para medir y gestionar el riesgo de mercado utiliza una metodología de VaR al 99% de confianza.

El banco es muy activo en operaciones de intermediación de muy corto plazo de activos financieros, lo que le permite obtener ganancias por arbitraje. El comité de créditos le asigna un límite por línea de producto a cada contraparte para operaciones de trading de títulos públicos y moneda extranjera. Dentro de esos límites, el comité de finanzas, de acuerdo a las condiciones del mercado, define las especies a negociar procurando generalmente mantener posiciones cerradas por especie. Las operaciones de compra y venta de moneda extranjera o títulos públicos y privados que superan el millón de dólares estadounidenses, requieren la autorización del gerente financiero y del gerente general.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés del banco es limitado por el corto plazo de sus financiaciones que le permite ajustar sus tasas activas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado. En este sentido, a mar'18, el 49,3% de sus financiaciones y el 91,3% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 90 días. Cabe aclarar que los plazos de sus financiaciones han ido creciendo – durante el ejercicio 2016, el 73% de las financiaciones eran a menos de 90 días de plazo – en la medida que el factoring cedió participación frente a otros préstamos comerciales y de consumo, que inclusive poseen mayor tasa de rendimiento.

Descalce de plazos - Banco Industrial S.A.						
(Mar'18)	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Activos						
Disponibilidades	3.376.341	-	-	-	-	-
Activos líquidos (disp. + lebacks + tit. publ. a valor mercado)	1.846.303	-	-	-	-	-
Financiaciones al Sector Financiero	437	52.462	50.145	133.489	22.093	4.438
Financiaciones al Sector público	-	-	-	-	-	-
Financiaciones al SPNF y residentes en el exterior	4.466.991	1.057.892	848.221	607.092	567.085	911.110
	9.690.072	1.110.354	898.366	740.581	589.178	915.548
	69,5%	8%	6%	5%	4%	7%
Pasivos						
	a 30 días	a 90 días	a 180 días	a 365 días	a 2 años	a más de 2 años
Depositos	12.439.488	1.004.474	118.558	320.824	12	-
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	525.577	-	-	-	-	-
Operaciones de Pases	201.553	-	288.815	-	-	-
Otros Pasivos Financieros	428.120	-	-	-	-	528.077
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	598.880	201.626	156.451	25.320	21.332	8.407
	14.193.618	1.206.100	563.824	346.144	21.344	536.484
	84,1%	7,2%	3,3%	2,1%	0%	3%
Descalce por tramo	- 4.503.546	- 95.746	334.542	394.437	567.834	379.064
Descalce acumulado	- 4.503.546	-4.599.292	-4.264.750	-3.870.313	-3.302.479	- 2.923.415

Fuente: Banco Industrial S.A.

El calce de monedas es adecuado por las políticas del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. A jun'17, mantenía una posición global neta promedio activa en moneda extranjera de \$74,9 millones, que representaba el 3,5% de la responsabilidad patrimonial computable del banco (RPC).

Riesgo operacional

Para gestionar este riesgo, el banco ha definido políticas y procedimientos, así como también la estructura necesaria para su adecuada gestión. Dicha estructura está conformada por la Gerencia de Riesgos Integrales, la cual reporta al Comité de Gestión Integral de Riesgo. El mismo es el encargado de controlar el correcto cumplimiento de las pautas establecidas por el Directorio para una gestión de los riesgos alineada con los objetivos y la estrategia del Banco. Entre sus funciones se encuentra identificar, evaluar y mitigar las fuentes de riesgo. También verifica el cumplimiento de las Políticas emitidas por el Directorio en materia de gestión y tolerancia al riesgo del Banco.

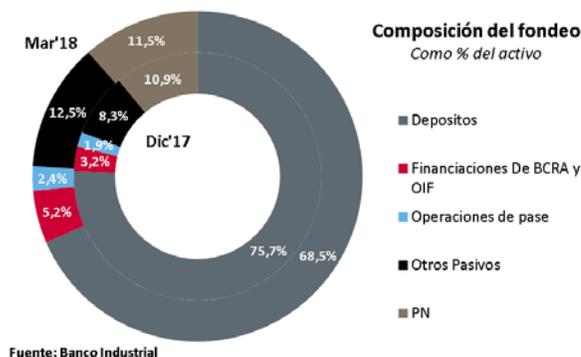
Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Fondeo concentrado (%)	NIIF Mar'18	NCP Dic'17	NCP Mar'17	NCP Dic'16	NCP Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	85,90	79,32	81,07	81,83	84,22
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	46,12	1.020,96	158,82	50.968,98	79,19
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	82,44	88,08	70,56	76,67	67,76

Fuente: Banco Industrial S.A.

La entidad se fondea principalmente con depósitos, que representan el 68,5% del activo y que registraron un incremento interanual del 18%. Si bien existe una proporción de depósitos provenientes del sector público, las colocaciones provienen mayormente del sector privado no financiero (98,5% del total de depósitos). Asimismo, el 39,2% de las colocaciones son a plazo, a la vez que el 58,1% son depósitos a la vista. Al compararlo con el inicio del ejercicio anterior, se observa una caída en la participación de los depósitos a plazo – los cuales representaban el 48% del total – producto del ingreso de los haberes previsionales que el banco incorporó en el último ejercicio y que le permitió no convalidar determinados niveles de tasa con los que el banco no deseaba operar.



Si bien los depósitos del banco han mostrado históricamente un nivel de concentración elevado, siendo un objetivo estratégico para la entidad la necesidad de reducir en el mediano y largo plazo este riesgo de concentración, la incorporación de cuentas de la banca previsional colabora a lograr dicho objetivo. En ese sentido, a mar'18, los diez mayores clientes representan el 22,4% del total y eran principalmente los depósitos de bancos, compañías de seguros y otros inversores institucionales (vs 24,6 a dic'17 y 26,5% a dic'16).

Por otro lado, las financiaciones provenientes de otras instituciones financieras representan el 5,2% del fondeo, siendo la segunda en importancia. En este contexto, BIND ha cerrado recientemente una línea por USD10 millones con IFC y se encuentra trabajando en otros acuerdos de similares características. FIX evalúa favorablemente la posibilidad de que la entidad logre este tipo de acuerdos a partir de los covenants que este tipo de entidades financieras institucionales les exige a los bancos.

La posición de liquidez del banco es buena. A mar'18, los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 37,0% del total de depósitos; de agregar las financiaciones con vencimiento a 30 días, la cobertura sobre el total de los depósitos asciende a 72,1%. Adicionalmente, el 49,3% de la cartera de financiaciones tiene un vencimiento menor a los 90 días, lo que refuerza la liquidez del banco.

Capital

Adecuada Capitalización (%)	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	Mar'18	Dic'17	Mar'17	Dic'16	Dic'15
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	12,28	11,37	12,14	9,66	9,94
Capital Tangible / Activos Tangibles	11,15	10,38	9,24	10,09	8,48
Capital Ordinario de Nivel 1	11,64	10,70	11,70	9,39	9,46
Patrimonio Neto / Activos	11,49	10,56	9,62	10,62	9,30

Fuente: Banco Industrial S.A.

El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en su adecuada generación de ingresos y la recurrente capitalización de sus dividendos. A mar'18, el capital ajustado representaba el 12,28% de los activos ponderados por riesgo, a la vez que el capital de nivel 1 constituía como el 11,2% del total de activos ponderados por riesgo. No obstante, dada la

adopción de las normas NIIF, debe considerarse que parte del aumento en la capitalización de la entidad se encuentra relacionado al revalúo registrado sobre los inmuebles que la entidad posee.

Si bien, a mar'18, la capitalización (11,5%) de la entidad – medida como patrimonio neto sobre activos – se ubica por debajo de la media de bancos nacionales privados (15,2%), FIX considera que el BIND tiene una estrategia de negocios que le posibilitará una generación de resultados que pueda alimentar tanto al capital como a los planes de crecimiento de la entidad.

Anexo I

Banco Industrial S.A.

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 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	959,9	24,42	2.559,7	17,89	543,7	18,13	2.099,5	22,12	1.658,1	17,87
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	127,1	0,89	22,0	0,73	38,6	0,41	17,1	0,18
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	959,9	24,42	2.686,7	18,78	565,7	18,86	2.138,0	22,53	1.675,2	18,05
5. Intereses por depósitos	358,2	9,11	842,1	5,89	208,8	6,96	1.000,4	10,54	901,9	9,72
6. Otros Intereses Pagados	31,7	0,81	215,2	1,50	64,2	2,14	233,6	2,46	107,7	1,16
7. Total Intereses Pagados	389,9	9,92	1.057,3	7,39	273,0	9,10	1.234,0	13,00	1.009,6	10,88
8. Ingresos Netos por Intereses	570,0	14,50	1.629,4	11,39	292,8	9,76	904,0	9,52	665,6	7,17
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.	-	389,8	2,72	57,7	1,92	446,3	4,70	589,4	6,35
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	90,9	2,31	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	162,9	4,14	482,2	3,37	93,7	3,13	258,9	2,73	197,1	2,12
14. Otros Ingresos Operacionales	101,3	2,58	78,5	0,55	72,4	2,41	-133,8	-1,41	-179,8	-1,94
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	355,1	9,03	950,5	6,64	223,9	7,46	571,4	6,02	606,7	6,54
16. Gastos de Personal	204,6	5,21	713,7	4,99	168,6	5,62	523,1	5,51	405,0	4,36
17. Otros Gastos Administrativos	373,6	9,51	799,6	5,59	177,2	5,91	619,5	6,53	486,6	5,24
18. Total Gastos de Administración	578,2	14,71	1.513,2	10,58	345,8	11,53	1.142,6	12,04	891,5	9,61
19. Resultado por participaciones - Operativos	-3,6	-0,09	62,8	0,44	10,0	0,33	50,9	0,54	44,3	0,48
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	343,3	8,74	1.129,4	7,89	180,9	6,03	383,8	4,04	425,0	4,58
21. Cargos por Incobrabilidad	24,0	0,61	147,4	1,03	16,9	0,56	52,2	0,55	62,9	0,68
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	10,5	0,07	6,6	0,22	33,3	0,35	21,6	0,23
23. Resultado Operativo	319,3	8,12	971,5	6,79	157,4	5,25	298,3	3,14	340,5	3,67
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	37,8	0,26	11,4	0,38	84,3	0,89	44,0	0,47
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	136,2	0,95	14,1	0,47	62,9	0,66	54,4	0,59
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	319,3	8,12	873,1	6,10	154,7	5,16	319,7	3,37	330,1	3,56
30. Impuesto a las Ganancias	98,2	2,50	262,7	1,84	58,4	1,95	69,0	0,73	89,0	0,96
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	221,2	5,63	610,5	4,27	96,3	3,21	250,7	2,64	241,1	2,60
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	221,2	5,63	610,5	4,27	96,3	3,21	250,7	2,64	241,1	2,60
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	221,2	5,63	610,5	4,27	96,3	3,21	250,7	2,64	241,1	2,60
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 Industrial S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	3.369,6	17,41	3.041,3	16,35	2.582,1	17,15	2.271,8	17,83	1.342,4	11,33
4. Préstamos Comerciales	7.014,5	36,24	7.136,9	38,38	4.567,1	30,34	4.279,1	33,59	4.410,6	37,23
5. Otros Préstamos	686,8	3,55	1.051,9	5,66	467,6	3,11	452,1	3,55	275,3	2,32
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	235,0	1,21	255,0	1,37	207,2	1,38	222,1	1,74	209,0	1,76
7. Préstamos Netos de Previsiones	10.836,0	55,98	10.975,2	59,01	7.409,7	49,22	6.780,9	53,23	5.819,3	49,11
8. Préstamos Brutos	11.071,0	57,19	11.230,2	60,39	7.616,9	50,59	7.003,0	54,97	6.028,3	50,88
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	186,2	0,96	159,3	0,86	157,5	1,05	192,4	1,51	145,8	1,23
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	461,0	2,38	521,5	2,80	367,1	2,44	190,6	1,50	51,8	0,44
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.064,3	5,50	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.846,3	9,54	817,6	4,40	2.522,6	16,76	1.782,4	13,99	2.694,6	22,74
4. Derivados	49,7	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	480,2	2,48	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	1,2	0,01	451,4	2,43	270,9	1,80	268,9	2,11	152,9	1,29
7. Otras Inversiones	983,0	5,08	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	4.424,7	22,86	1.269,0	6,82	2.793,5	18,56	2.051,3	16,10	2.847,6	24,03
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.	-	1.540,6	8,28	1.428,6	9,49	468,1	3,67	561,4	4,74
13. Activos Rentables Totales	15.721,6	81,22	14.306,3	76,93	11.998,9	79,70	9.491,0	74,50	9.279,9	78,32
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	3.376,3	17,44	3.909,3	21,02	2.626,1	17,44	2.841,9	22,31	2.237,1	18,88
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	18,9	0,10	5,3	0,04	3,5	0,03	12,6	0,11
4. Bienes de Uso	115,2	0,59	69,2	0,37	44,6	0,30	36,3	0,28	35,1	0,30
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,9	0,01
6. Otros Activos Intangibles	16,6	0,09	37,3	0,20	64,5	0,43	75,3	0,59	105,7	0,89
7. Créditos Impositivos Corrientes	48,0	0,25	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	55,8	0,29	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	23,6	0,12	256,4	1,38	315,7	2,10	292,2	2,29	177,1	1,49
11. Total de Activos	19.357,2	100,00	18.597,4	100,00	15.055,2	100,00	12.740,1	100,00	11.848,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	4.206,6	21,73	3.591,6	19,31	1.419,8	9,43	1.128,0	8,85	1.265,1	10,68
2. Caja de Ahorro	3.488,4	18,02	5.698,8	30,64	3.137,8	20,84	2.395,0	18,80	1.745,9	14,74
3. Plazo Fijo	5.193,8	26,83	4.868,4	26,18	4.838,0	32,14	5.034,9	39,52	4.146,9	35,00
4. Total de Depósitos de clientes	12.888,7	66,58	14.158,8	76,13	9.395,6	62,41	8.558,0	67,17	7.157,9	60,41
5. Préstamos de Entidades Financieras	999,4	5,16	51,1	0,27	231,2	1,54	0,4	0,00	65,4	0,55
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	430,2	2,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	363,0	1,88	473,2	2,54	837,7	5,56	961,1	7,54	1.232,9	10,41
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	14.681,3	75,84	14.683,1	78,95	10.464,4	69,51	9.519,5	74,72	8.456,2	71,37
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	663,7	3,57	1.309,0	8,69	1.202,6	9,44	789,4	6,66
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.	-	663,7	3,57	1.309,0	8,69	1.202,6	9,44	789,4	6,66
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	953,5	4,93	728,4	3,92	1.542,6	10,25	440,0	3,45	1.318,1	11,12
15. Total de Pasivos Onerosos	15.634,8	80,77	16.075,2	86,44	13.315,9	88,45	11.162,1	87,81	10.563,7	89,16
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	525,6	2,72	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	22,2	0,11	27,5	0,15	23,5	0,16	17,6	0,14	20,8	0,18
4. Pasivos Impositivos corrientes	379,2	1,96	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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.	-
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	571,9	2,95	531,5	2,86	266,7	1,77	207,6	1,63	161,8	1,37
10. Total de Pasivos	17.133,6	88,51	16.634,2	89,44	13.606,2	90,38	11.387,3	89,38	10.746,3	90,70
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	2.223,6	11,49	1.963,3	10,56	1.449,0	9,62	1.352,8	10,62	1.102,1	9,30
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	2.223,6	11,49	1.963,3	10,56	1.449,0	9,62	1.352,8	10,62	1.102,1	9,30
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	19.357,2	100,00	18.597,4	100,00	15.055,2	100,00	12.740,1	100,00	11.848,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.151,2	11,11	1.926,0	10,36	1.384,5	9,20	1.277,5	10,03	995,5	8,40
9. Memo: Capital Elegible	2.151,2	11,11	1.926,0	10,36	1.384,504	9,20	1.277,524	10,03	995,465	8,40

Banco Industrial S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	34,43	29,90	29,75	32,25	30,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	10,74	8,19	9,43	13,83	14,58
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	25,93	21,91	21,35	23,61	19,73
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	9,97	7,86	9,05	12,41	11,41
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,40	13,29	11,05	9,98	7,84
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	14,75	12,09	10,41	9,41	7,10
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	15,40	13,29	11,05	9,98	7,84
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	38,38	36,84	43,33	38,73	47,68
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	62,50	58,65	66,93	77,44	70,08
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	12,36	9,80	10,09	10,03	8,89
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	66,51	69,79	52,38	31,31	43,46
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	7,34	7,31	5,28	3,37	4,24
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	6,99	13,98	12,99	22,28	19,89
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	61,86	60,03	45,57	24,33	34,82
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,82	6,29	4,59	2,62	3,40
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	30,74	30,08	37,76	21,58	26,97
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,95	6,67	6,43	2,90	4,24
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,39	5,73	5,60	2,26	3,40
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	42,85	37,72	27,86	20,45	24,65
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,73	3,95	2,81	2,20	2,41
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	42,85	37,72	27,86	20,45	24,65
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	4,73	3,95	2,81	2,20	2,41
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	5,12	3,60	3,42	1,90	2,41
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,12	3,60	3,42	1,90	2,41
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,28	11,37	12,14	9,66	9,94
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,15	10,38	9,24	10,09	8,48
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,64	10,70	11,70	9,39	9,46
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,31	11,38	12,32	9,92	10,05
7. Patrimonio Neto / Activos	11,49	10,56	9,62	10,62	9,30
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	40,34	31,09	26,94	18,53	21,87
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	28,57	45,98	37,99	7,53	48,44
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(1,42)	60,36	8,77	16,17	29,93
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,48	1,27	1,91	2,55	2,30
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,87	2,04	2,51	2,94	3,30
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	126,19	160,10	131,55	115,46	143,39
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,19)	(4,88)	(3,43)	(2,20)	(5,74)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,87	1,72	0,94	0,80	1,17
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	1,23	1,53	0,11	(0,20)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	1,48	1,42	1,97	2,59	2,50
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	85,90	79,32	81,07	81,83	84,22
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	46,12	1.020,96	158,82	50.968,98	79,19
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	82,44	88,08	70,56	76,67	67,76

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 6 de julio de 2018, ha decidido **confirmar*** la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo en A1(arg) y la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo de Banco Industrial S.A. en A+(arg), a la vez que revisó su Perspectiva a Positiva desde Estable.

Categoría A(arg): “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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.

La calificación del banco refleja su buen desempeño, apropiada calidad de activos, adecuada capitalización y buena posición de liquidez. Por otro lado, la calificación también considera la aún concentrada base de fondeo y su creciente pero acotada participación de mercado. Asimismo, la revisión de la Perspectiva a Positiva desde Estable refleja el crecimiento y favorable desempeño del BIND, la reorganización societaria encarada por el Grupo y las inversiones en innovaciones tecnológicas que le posibilitarán, en el mediano plazo, mejorar sus niveles de eficiencia, volumen de negocios y diversificación de sus ingresos.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Deloitte & Co., al 31.12.16, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A.

Asimismo, se tuvieron en cuenta para el análisis, los estados contables auditados al 31.03.18 por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien manifiesta que nada llamó su atención que hiciera pensar que los estados financieros no están preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

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

Fuentes de información

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

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2017) disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 31.03.2018) disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

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; y certificados de participación en fideicomisos.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

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

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 la calificación.

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

La información contenida en este informe, 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.