

## 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	NIIF	
	31/03/2019	31/03/2018
Activos USD	907,7	961,1
Activos (Pesos)	39.349,8	19.357,2
Patrimonio Neto (Pesos)	3.604,9	2.223,6
Resultado Neto (Pesos)	556,8	221,2
ROA (%)	6,42	4,77
ROE (%)	65,04	42,45
PN/Activos (%)	9,16	11,49

TC de Referencia del BCRA: 31/03/19:43,35 y 31/03/18: 20,14

#### Criterios relacionados

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

#### Analistas

##### Analista Principal

Darío Logiodice  
Director  
(+5411) 5235 - 8136  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

##### Analista Secundario

Renata Barlaro  
Analista  
(+5411) 5235 - 8100  
[renata.barlaro@fixscr.com](mailto:renata.barlaro@fixscr.com)

##### Responsable del Sector

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

#### Perfil

Banco Industrial S.A. (BIND) es un banco universal orientado a servicios financieros a pymes y personas con un marcado proceso de digitalización de su operatoria. BIND se encuentra en proceso de reorganización societaria en el que el banco y las empresas vinculadas pasarán a formar parte del Grupo BIND, propiedad de los actuales controlantes del banco.

#### Factores relevantes de la calificación

**Muy buen desempeño:** La rentabilidad está apoyada en una adecuada capacidad para generar ingresos, en su flexibilidad operativa y financiera, su eficiencia, y prudente gestión de los riesgos. Dado el aumento del rendimiento de las Leliqs, el banco fue aumentando su posición en las mismas, lo que explicó los mayores ingresos percibidos por la entidad desde fines de 2018. Se prevé que BIND mantenga niveles adecuados de rentabilidad, basados en una mejora progresiva en su eficiencia y su capacidad para generar nuevos negocios.

**Buena calidad de activos:** FIX estima que la calidad de la cartera de BIND (3,0% a mar'19, vs. 1,5% a mar'18) podría continuar deteriorándose – en línea con la tendencia sobre el Sistema Financiero – aunque manteniéndose aún en niveles adecuados, dado que una proporción considerable de los préstamos son prefinanciaciones de exportaciones – las cuales están garantizadas contra transacción – y préstamos personales vinculados a banca previsional (con bajos niveles de mora). La cobertura con provisiones es adecuada (124%).

**Fondeo concentrado:** La entidad se fondea principalmente con depósitos que representan el 74% del activo. Los depósitos del banco han mostrado históricamente un nivel de concentración elevado, siendo un objetivo estratégico para la entidad reducir en el mediano plazo el riesgo de concentración. A mar'19, los 10 mayores clientes representan el 22,6% del total, manteniéndose estable respecto al año previo, y registrando una tendencia decreciente en cuanto a concentración por depositante a un plazo más largo– aunque con márgenes de mejora.

**Adecuada capitalización:** BIND presenta buenos ratios de solvencia, que se sustentan en su buena generación de ingresos y la capitalización de los resultados generados. Si bien, a mar'19, la capitalización (PN/Activos) aún se ubica por debajo de la media de bancos nacionales privados (12,2%), FIX considera que el BIND tiene una estrategia de negocios consistente con los planes de crecimiento de la entidad.

**Holgada liquidez:** Los activos líquidos (disponibilidades, Letras del BCRA, préstamos financieros menores a 30 días y operaciones de pase) representaban el 59,1% del total de depósitos y otros pasivos financieros menores a 365 días (vs. 31,4% a mar'18). Asimismo, el 51,3% de la cartera tiene un vencimiento menor a 90 días, lo cual mitiga el riesgo de liquidez.

#### 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 universal orientado a servicios financieros a pymes y personas con un marcado proceso de digitalización de su operatoria. BIND se encuentra en proceso de reorganización societaria en el que el banco y las empresas vinculadas pasarán a formar parte del Grupo BIND, propiedad de los actuales controlantes del banco.

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. que era el vehículo a través del cual la familia Meta ejercía el control del banco. Asimismo, la entidad y todas las empresas del grupo económico están en un proceso 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: BIND; Bind Broker de Seguros; Bind Inversiones; Bind Garantías; Bind Leasing; Moon – Money Online; Júbilo; Credicuotas; Poincenot; y B.Trader

BIND tiene su sede principal en Capital Federal y opera una red de 36 sucursales y centros de pago distribuidos en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Tucumán y Salta, con un plantel de 654 empleados. A mar'19, concentraba el 2,6% de los depósitos y el 3,3% de los activos del sistema financiero, ocupando el lugar n°11 y n°9, respectivamente en el ranking de entidades del sistema financiero argentino.

## Estrategia

La estrategia del banco se inserta dentro de la estrategia global del Grupo, donde BIND es uno de los principales vehículos. En este sentido, el Grupo Económico se enfoca en la generación de un ecosistema integral de servicios financieros para empresas e individuos, en el que intervienen diferentes vehículos societarios y productos, con una alta digitalización y flexibilidad de procesos a fin de generar propuestas de valor a su base de clientes.

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.

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.

## Desempeño

### Entorno Operativo

El año 2018 se caracterizó por la abrupta reversión del ciclo expansivo de crédito iniciado en el último trimestre del 2016. La desconfianza de los inversores en los mercados internacionales hacia los activos argentinos impulsó, a partir de may'18, una masiva salida de capitales y una total restricción del financiamiento externo, lo que se trasladó a una fuerte devaluación de la

moneda. Desde entonces, la recesión económica, las elevadas tasas de interés y la inestabilidad en la demanda de pesos contribuyeron al freno del crédito y a una caída de la intermediación financiera, que se mantiene en niveles bajos respecto a países comparables desde la crisis del 2001.

De esta manera, el período de estabilidad macroeconómica esperado luego del shock de precios relativos de 2016, con una consistente baja de la inflación, reducción de los spreads de tasas y aumento de la competencia en el sistema bancario se vio interrumpido por un nuevo contexto de incertidumbre económica y política, retrocediendo en términos de crecimiento y desarrollo de la economía y del sistema financiero. Asimismo, las disputas electorales del año 2019 y la persistencia de los fuertes desequilibrios macroeconómicos generan dudas para el devenir de corto y mediano plazo, lo que configura un entorno operativo desafiante para las Entidades en los próximos periodos.

Dentro de este contexto, FIX considera que la solidez del sistema es elevada respecto a períodos previos comparables, sustentados en los bajos niveles de apalancamiento (dada la reducida intermediación), los buenos niveles de liquidez, a partir del fuerte posicionamiento del activo de las entidades en Letras del Banco Central (que se caracterizan por tener una muy corta duración) y la inexistencia de descalce de moneda debido a las regulaciones prudenciales posteriores a la crisis del 2001. Asimismo, el fuerte sesgo contractivo de la política monetaria del BCRA, reflejado en tasas de interés elevadas, sostiene una adecuada rentabilidad para el conjunto del sistema, aún con la marcada reducción de la actividad.

Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente. Si bien los niveles actuales siguen siendo bajos, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial. En este sentido, en un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, situación que ya comenzó a mostrar impactos en las carteras de los bancos y se espera continúe los próximos meses.

Finalmente FIX estima para el 2019, año de elecciones presidenciales, un escenario con un leve deterioro respecto de 2018, con una leve recuperación a partir del último trimestre, impulsada por un modesto crecimiento de la economía.

## Desempeño de la Entidad

<b>Buen desempeño</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NCP</b>
En %	<b>Mar'19</b>	<b>Dic'18</b>	<b>Mar'18</b>	<b>Dic'17</b>	<b>Dic'16</b>
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	(2,58)	9,68	15,48	12,61	9,98
Intereses Pagados / Pasivos Onerosos Prom.	22,78	15,09	10,33	7,27	12,41
Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,21	55,77	62,50	65,58	77,44
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,52	14,66	6,99	15,26	22,28
Resultado Operativo / Activos Prom.	9,32	7,69	6,88	4,73	2,62
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	65,04	52,07	42,45	31,38	20,45

Fuente: FIX en base a Banco Industrial S.A.

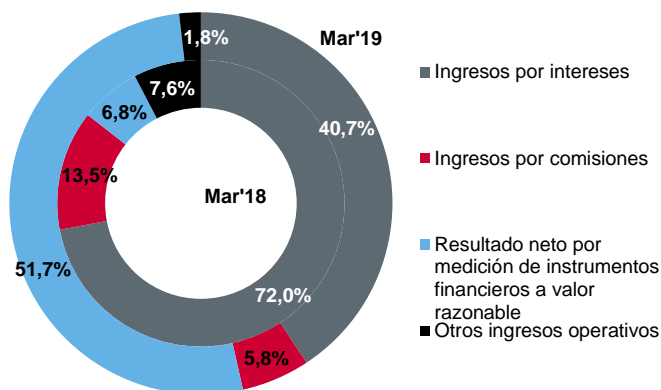
A mar'19, el banco obtuvo una muy buena rentabilidad. En los últimos años, la rentabilidad se ha apoyado en una adecuada capacidad para generar ingresos, en su flexibilidad operativa y financiera, su eficiencia, y prudente gestión de los riesgos. Dado el aumento del rendimiento de las Leliqs, el banco fue aumentando su posición en las mismas, lo que explicó los mayores ingresos percibidos por la entidad desde fines de 2018, en un contexto de contracción del crédito..

En este escenario, el resultado a mar'19, muestra un incremento interanual del 152%, registrando un retorno neto sobre sus activos promedio cercano al 6,4% (vs. 5,8 a mar'18 y 5,8% de Bancos Privados Nacionales promedio a mar'19).

## Ingresos

Como se mencionó previamente, a mar'19 el principal factor de ingresos de BIND es el resultado generado por las Leliqs, que representaron el 51,7% del total de ingreso (frente a 6,8% a mar'18). El importante flujo de ingresos proveniente de esta tenencia le permitió compensar la caída en el margen de intermediación, dado el casi nulo

**Desagregación de ingresos - Mar'19 vs Mar'18**



Fuente: FIX en base a Banco Industrial

crecimiento de la cartera de préstamos frente al año previo como respuesta del banco ante un contexto de deterioro de las principales variables macroeconómicas, y el aumento en la captación de depósitos (Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables -2,6% a mar'19 vs. 9,7% a mar'18).

De este modo, los ingresos por intereses perdieron participación dentro del total de ingresos (40,7% a mar'19 vs. 72,0% a mar'18), a pesar de que aumentaron un 56,1% respecto a mar'18. Los más significativos son los intereses por préstamos personales - vinculados a la banca previsional - (25% ia.) y los intereses por descuento de documentos - préstamos vinculados a la prefinanciación de exportaciones - (97,8% ia.). Cabe destacar que en valores absolutos, la banca previsional es el segmento que reporta mayores ingresos al banco, considerando tanto intereses como comisiones.

Los ingresos por comisiones – que representan el 5,8% de los ingresos totales – registraron un crecimiento del 17,8%, convirtiéndose en la tercera fuente de ingresos por importancia para la entidad. 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.

## Eficiencia

Los gastos de administración registraron un incremento del 42,9% respecto a mar'18 impulsados por remuneraciones y honorarios. La eficiencia del banco continúa mejorando con respecto a los años previos, gracias a los proyectos de innovación tecnológica que el banco viene llevando a cabo, aunque aún se encuentra por encima de la media de bancos privados nacionales. A mar'19, los gastos de administración representaban un 47,2% del total de ingresos (39,1% promedio de bancos privados nacionales) y 9,5% sobre el total de activos

(6,1% media de bancos privados nacionales). 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 explotación de información proveniente de la innovación tecnológica que ha iniciado el banco, dado que la proyección de la entidad a futuro no contempla la expansión de su estructura de sucursales.

## Costo por provisiones limitado

Los cargos por incobrabilidad permanecen bajos – representan el 4,1% del total de financiaciones y 12,5% del resultado operativo antes de cargos– debido a la buena calidad de la cartera, que compara favorablemente con la media del sistema. Si bien en términos absolutos se observa un incremento interanual en los cargos de más de tres veces, y la calificadora estima que las carteras del sistema financiero continuarán deteriorándose, no se espera un impacto significativo en el caso del BIND.

## 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.

Para gestionar sus riesgos, el banco ha definido políticas y procedimientos, así como también la estructura necesaria para su adecuado control. 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.

### Riesgo crediticio

<b>Buena Calidad de Activos (%)</b>	<b>NIIF Mar'19</b>	<b>NIIF Dic'18</b>	<b>NIIF Mar'18</b>	<b>NIIF Dic'17</b>	<b>NCP Dic'16</b>
Crecimiento de préstamos brutos (Ytd*)	10,33	(8,61)	(6,90)	69,81	16,17
Préstamos Irregulares / Préstamos brutos	2,96	2,39	1,48	1,22	2,55
Provisiones / Total de financiaciones	3,67	3,49	1,87	1,77	2,94
Préstamos irregulares netos de provisiones / Patrimonio Neto	(2,93)	(4,32)	(2,19)	(3,64)	(2,20)

\*Ytd: Year-to-date

Fuente: FIX en base a 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 adscrito 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.



Durante 2018 y ante la situación de estrés de mercado y deterioro de las principales variables macroeconómicas experimentada, el banco adoptó una estrategia más conservadora, la cual se vio reflejada en el crecimiento interanual de apenas 18% de la cartera de financiaciones. La mayor parte del crecimiento se explica por las financiaciones a otras entidades financieras (crecieron más de dos veces en términos interanuales y representan 12,5% de la cartera a mar'19 vs. 4,1% a mar'18), principalmente de corto plazo.

En contraposición, los préstamos al sector privado registraron un aumento de 7,6%, lo cual representa una fuerte caída en términos reales. Se destaca que el banco redujo su stock de préstamos al sector comercial de corto plazo frente a mar'18 (documentos y adelantos en cuenta corriente).

La participación de los créditos al consumo en la cartera del BIND – vinculado fundamentalmente al segmento previsional – se encuentra en torno al 30%, en línea con el año previo. El restante 70% de los préstamos del banco estaban registrados como cartera comercial, a la vez que, a mar'19, no cuenta con préstamos al sector público.

La calidad de activos de BIND es buena. Si bien, como en el sistema financiero en general, se registró un aumento de la irregularidad frente al año previo (3,0% a mar'19 vs. 1,5% a mar'18), se encuentra por debajo de la media de bancos privados nacionales (4,1%). La cartera irregular representa el 1,48% de las financiaciones a mar'18 (vs. 1,91% a mar'17). La cobertura de la irregularidad con provisiones es adecuada (124%), por lo que el patrimonio del banco no se encuentra expuesto al riesgo de crédito.

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

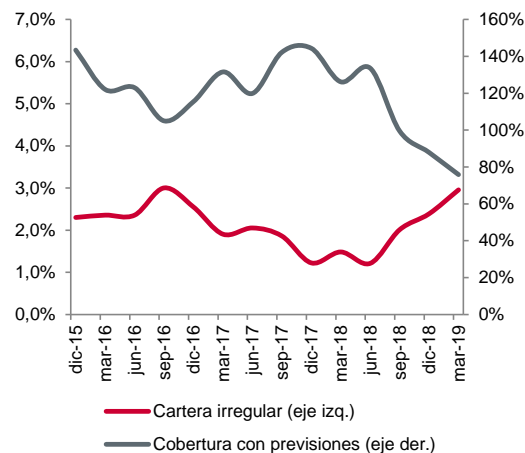
La cartera de préstamos muestra una razonable diversificación por deudor, los diez principales deudores representan el 16,3% del total de financiaciones, a la vez que los 50 siguientes concentran el 34,8% a mar'19 – explicado por la considerable participación de corporativos en la cartera comercial de 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. Si bien la tenencia de títulos soberanos y Letras del BCRA aumentó frente al año previo y representa el 38,3% (posición final de títulos) del activo total, de sólo considerar exposición al soberano, la tenencia de títulos representa 5,4% 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.

**Cobertura e irregularidad - en %**



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'19, el 51,3% de sus financiaciones y el 91,9% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 90 días. Adicionalmente, el banco cuenta con una posición relevante en Leliq a muy corto plazo y a la tasa de referencia monetaria que le permite mitigar la potencial volatilidad de las tasas de interés sobre la estructura del balance.

<b>Descalce de plazos - Banco Industrial S.A.</b>						
<b>(Mar'18)</b>	<b>a 30 días</b>	<b>a 90 días</b>	<b>a 180 días</b>	<b>a 365 días</b>	<b>a 2 años</b>	<b>a más de 2 años</b>
<b>Activos</b>						
Disponibilidades	3.376.341	-	-	-	-	-
Activos líquidos (disp. + lebac + 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
	<b>9.690.072</b>	<b>1.110.354</b>	<b>898.366</b>	<b>740.581</b>	<b>589.178</b>	<b>915.548</b>
	<b>69,5%</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
<b>Pasivos</b>						
	<b>a 30 días</b>	<b>a 90 días</b>	<b>a 180 días</b>	<b>a 365 días</b>	<b>a 2 años</b>	<b>a más de 2 años</b>
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
	<b>14.193.618</b>	<b>1.206.100</b>	<b>563.824</b>	<b>346.144</b>	<b>21.344</b>	<b>536.484</b>
	<b>84,1%</b>	<b>7,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>2,1%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>
	<b>a 30 días</b>	<b>a 90 días</b>	<b>a 180 días</b>	<b>a 365 días</b>	<b>a 2 años</b>	<b>a más de 2 años</b>
<b>Descalce por tramo</b>	- 4.503.546	- 95.746	334.542	394.437	567.834	379.064
<b>Descalce acumulado</b>	- 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 mar'19, mantenía una posición activa en moneda extranjera de \$52,7 millones, que representaba el 1,5% del patrimonio del banco.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

<b>Fondeo concentrado (%)</b>	<b>NIIF Mar'19</b>	<b>NIIF Dic'18</b>	<b>NIIF Mar'18</b>	<b>NIIF Dic'17</b>	<b>NCP Dic'16</b>
Préstamos / Depósitos de Clientes	42,67	48,25	85,90	93,04	81,83
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	128,24	57,76	46,12	88,13	50.969
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	83,94	87,78	82,44	85,39	76,67

Fuente: FIX en base a Banco Industrial S.A.

La entidad se fondea principalmente con depósitos, que representan el 74,0% del activo y que registraron un incremento interanual del 119,6%, dado que desde fines de 2018 el banco se centró en lograr una mayor captación de depósitos, que tuvieron como contrapartida en el activo una mayor posición en Leliqs. Si bien existe una proporción de depósitos provenientes del sector público, las colocaciones

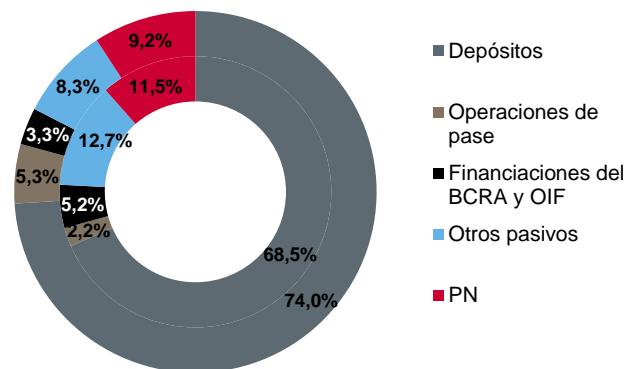
proviene mayormente del sector privado no financiero (97,7% del total de depósitos). Asimismo, el 47,4% de las colocaciones son a plazo, a la vez que el 52,6% son depósitos a la vista.

Los depósitos del banco han mostrado históricamente un nivel de concentración elevado, siendo un objetivo estratégico de la entidad la necesidad de reducir en el mediano y largo plazo este riesgo de concentración. En este sentido, si bien la incorporación de cuentas de la banca previsional colaboró a lograr dicho objetivo, el aumento de depósitos de inversores institucionales a partir de la segunda mitad de 2018 implicó una mayor concentración de los mismos. Así, la concentración de los depósitos se mantuvo estable respecto a mar'18 (primeros diez clientes representaban 22,6% a mar'19 vs 22,4% a mar'18, y son principalmente los depósitos de bancos, compañías de seguros y otros inversores institucionales).

Después de los depósitos, y excluyendo el capital propio, las operaciones de pase constituyen la fuente de fondeo más importante (5,3% del activo). Según lo manifestado por el BIND, se trata de pases a una semana con el Banco Nación, que a la fecha de publicación de este informe habría aumentado significativamente. Por último, las financiacines de otras entidades financieras representaban un 3,3% del fondeo a mar'19. En este contexto, BIND ha cerrado recientemente una línea por US\$ 7 millones con Oikocredit y se encuentra trabajando en otros acuerdos de similares características. FIX evalúa favorablemente la posibilidad de que la entidad logre este tipo de acuerdos que le permiten ampliar sus fuentes de fondeo..

La posición de liquidez del banco es holgada. A mar'19, los activos líquidos (disponibilidades, Leliqs, operaciones de pase y préstamos al sector financiero de corto plazo) representaban el 59,1% del total de depósitos, dada la mayor posición en Leliqs que fue registrando el banco. Adicionalmente, el 51,3% de la cartera de financiacines tiene un vencimiento menor a los 90 días, lo que refuerza la liquidez del banco.

**Composición del fondeo - como % del activo**



Fuente: FIX en base a Banco Industrial



## Capital

<b>Adecuada Capitalización (%)</b>	<b>NIIF Mar'19</b>	<b>NIIF Dic'18</b>	<b>NIIF Mar'18</b>	<b>NIIF Dic'17</b>	<b>NCP Dic'16</b>
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	14,99	19,10	12,28	11,41	9,66
Capital Tangible / Activos Tangibles	8,92	10,47	11,15	10,62	10,09
Capital Ordinario de Nivel 1	13,23	17,14	11,64	10,70	9,39
Patrimonio Neto / Activos	9,16	10,77	11,49	10,96	10,62

Fuente: FIX en base a Banco Industrial S.A.

El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en su adecuada generación de ingresos. A mar'19, el capital ajustado representaba el 15,0% de los activos ponderados por riesgo, a la vez que el capital de nivel 1 constituía como el 13,2% del total de activos ponderados por riesgo. Cabe destacar que en mar'19, la Asamblea de Accionistas aprobó una distribución de dividendos en efectivo por \$290 millones, que representa un 21,7% de los resultados de 2018.

FIX considera que 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		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2019		31 dic 2018		31 mar 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Annual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.274,4	15,49	4.076,7	22,38	959,9	24,42	2.764,5	19,53	2.099,5	22,12
2. Otros Intereses Cobrados	223,9	2,72	361,0	1,98	n.a.	-	108,4	0,77	38,6	0,41
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>1.498,3</b>	<b>18,21</b>	<b>4.437,7</b>	<b>24,37</b>	<b>959,9</b>	<b>24,42</b>	<b>2.872,9</b>	<b>20,30</b>	<b>2.138,0</b>	<b>22,53</b>
5. Intereses por depósitos	1.552,4	18,86	2.603,2	14,29	358,2	9,11	1.039,8	7,35	1.000,4	10,54
6. Otros Intereses Pagados	108,5	1,32	233,0	1,28	31,7	0,81	48,1	0,34	233,6	2,46
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>1.660,9</b>	<b>20,18</b>	<b>2.836,2</b>	<b>15,57</b>	<b>389,9</b>	<b>9,92</b>	<b>1.088,0</b>	<b>7,69</b>	<b>1.234,0</b>	<b>13,00</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(162,6)</b>	<b>(1,98)</b>	<b>1.601,5</b>	<b>8,79</b>	<b>570,0</b>	<b>14,50</b>	<b>1.784,9</b>	<b>12,61</b>	<b>904,0</b>	<b>9,52</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.	-	446,3	4,70
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	1.903,6	23,13	2.273,9	12,48	90,9	2,31	387,9	2,74	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	175,7	2,13	671,3	3,69	162,9	4,14	449,7	3,18	258,9	2,73
14. Otros Ingresos Operacionales	-166,7	-2,03	131,4	0,72	101,3	2,58	313,5	2,21	-133,8	-1,41
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>1.912,5</b>	<b>23,24</b>	<b>3.076,6</b>	<b>16,89</b>	<b>355,1</b>	<b>9,03</b>	<b>1.151,1</b>	<b>8,13</b>	<b>571,4</b>	<b>6,02</b>
16. Gastos de Personal	280,0	3,40	876,9	4,81	204,6	5,21	675,0	4,77	523,1	5,51
17. Otros Gastos Administrativos	546,2	6,64	1.732,1	9,51	373,6	9,51	1.250,3	8,83	619,5	6,53
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>826,2</b>	<b>10,04</b>	<b>2.608,9</b>	<b>14,32</b>	<b>578,2</b>	<b>14,71</b>	<b>1.925,3</b>	<b>13,60</b>	<b>1.142,6</b>	<b>12,04</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	-2,3	-0,01	-3,6	-0,09	9,8	0,07	50,9	0,54
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>923,7</b>	<b>11,22</b>	<b>2.066,9</b>	<b>11,35</b>	<b>343,3</b>	<b>8,74</b>	<b>1.020,4</b>	<b>7,21</b>	<b>383,8</b>	<b>4,04</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	115,7	1,41	303,0	1,66	24,0	0,61	155,7	1,10	52,2	0,55
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	33,3	0,35
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>808,1</b>	<b>9,82</b>	<b>1.763,9</b>	<b>9,68</b>	<b>319,3</b>	<b>8,12</b>	<b>864,7</b>	<b>6,11</b>	<b>298,3</b>	<b>3,14</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.	-	84,3	0,89
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	62,9	0,66
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.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>808,1</b>	<b>9,82</b>	<b>1.763,9</b>	<b>9,68</b>	<b>319,3</b>	<b>8,12</b>	<b>864,7</b>	<b>6,11</b>	<b>319,7</b>	<b>3,37</b>
30. Impuesto a las Ganancias	251,3	3,05	428,2	2,35	98,2	2,50	236,4	1,67	69,0	0,73
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>556,8</b>	<b>6,77</b>	<b>1.335,7</b>	<b>7,33</b>	<b>221,2</b>	<b>5,63</b>	<b>628,3</b>	<b>4,44</b>	<b>250,7</b>	<b>2,64</b>
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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>556,8</b>	<b>6,77</b>	<b>1.335,7</b>	<b>7,33</b>	<b>221,2</b>	<b>5,63</b>	<b>628,3</b>	<b>4,44</b>	<b>250,7</b>	<b>2,64</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	556,8	6,77	1.335,7	7,33	221,2	5,63	628,3	4,44	250,7	2,64
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	290,0	1,59	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco Industrial S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF 31 mar 2019		NIIF 31 dic 2018		NIIF 31 mar 2018		NIIF 31 dic 2017		NCP 31 dic 2016	
	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
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
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	3.830,5	9,73	3.664,2	11,82	3.369,6	17,41	3.213,4	17,58	2.271,8	17,83
4. Préstamos Comerciales	6.163,6	15,66	5.399,6	17,41	7.014,5	36,24	7.355,8	40,25	4.279,1	33,59
5. Otros Préstamos	2.208,5	5,61	1.994,6	6,43	686,8	3,55	1.322,4	7,24	452,1	3,55
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	545,9	1,39	458,7	1,48	235,0	1,21	237,1	1,30	222,1	1,74
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>11.656,6</b>	<b>29,62</b>	<b>10.599,8</b>	<b>34,19</b>	<b>10.836,0</b>	<b>55,98</b>	<b>11.654,4</b>	<b>63,77</b>	<b>6.780,9</b>	<b>53,23</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>12.202,5</b>	<b>31,01</b>	<b>11.058,5</b>	<b>35,66</b>	<b>11.071,0</b>	<b>57,19</b>	<b>11.891,5</b>	<b>65,06</b>	<b>7.003,0</b>	<b>54,97</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	440,1	1,12	314,4	1,01	186,2	0,96	164,3	0,90	192,4	1,51
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	1.672,6	4,25	971,0	3,13	461,0	2,38	521,6	2,85	190,6	1,50
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	3.231,0	8,21	1.349,2	4,35	1.064,3	5,50	891,8	4,88	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	15.081,3	38,33	3.999,3	12,90	1.846,3	9,54	432,4	2,37	1.782,4	13,99
4. Derivados	98,6	0,25	30,8	0,10	49,7	0,26	79,5	0,44	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	705,9	1,79	667,3	2,15	480,2	2,48	475,6	2,60	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	279,1	0,71	56,8	0,18	1,2	0,01	13,9	0,08	268,9	2,11
7. Otras inversiones	192,2	0,49	539,2	1,74	983,0	5,08	85,9	0,47	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>19.588,1</b>	<b>49,78</b>	<b>6.642,6</b>	<b>21,42</b>	<b>4.424,7</b>	<b>22,86</b>	<b>1.979,3</b>	<b>10,83</b>	<b>2.051,3</b>	<b>16,10</b>
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	468,1	3,67
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>32.917,2</b>	<b>83,65</b>	<b>18.213,4</b>	<b>58,74</b>	<b>15.721,6</b>	<b>81,22</b>	<b>14.155,3</b>	<b>77,45</b>	<b>9.491,0</b>	<b>74,50</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	5.914,3	15,03	12.503,9	40,33	3.376,3	17,44	3.909,3	21,39	2.841,9	22,31
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.	-	3,5	0,03
4. Bienes de Uso	291,7	0,74	162,6	0,52	115,2	0,59	117,6	0,64	36,3	0,28
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	0,0	0,00	1,8	0,01	16,6	0,09	21,4	0,12	75,3	0,59
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	48,0	0,25	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	105,4	0,27	99,4	0,32	55,8	0,29	47,5	0,26	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	121,3	0,31	25,6	0,08	23,6	0,12	25,9	0,14	292,2	2,29
<b>11. Total de Activos</b>	<b>39.349,8</b>	<b>100,00</b>	<b>31.006,7</b>	<b>100,00</b>	<b>19.357,2</b>	<b>100,00</b>	<b>18.277,0</b>	<b>100,00</b>	<b>12.740,1</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	10.340,8	26,28	10.031,3	32,35	4.206,6	21,73	3.595,2	19,67	1.128,0	8,85
2. Caja de Ahorro	4.598,9	11,69	5.210,7	16,80	3.488,4	18,02	4.996,8	27,34	2.395,0	18,80
3. Plazo Fijo	13.158,0	33,44	7.281,5	23,48	5.193,8	26,83	4.188,5	22,92	5.034,9	39,52
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>28.097,7</b>	<b>71,40</b>	<b>22.523,5</b>	<b>72,64</b>	<b>12.888,7</b>	<b>66,58</b>	<b>12.780,4</b>	<b>69,93</b>	<b>8.558,0</b>	<b>67,17</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.304,2	3,31	1.696,1	5,47	999,4	5,16	591,9	3,24	0,4	0,00
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2.091,8	5,32	512,1	1,65	430,2	2,22	341,9	1,87	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.001,5	2,55	256,6	0,83	363,0	1,88	1.080,8	5,91	961,1	7,54
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>32.495,2</b>	<b>82,58</b>	<b>24.988,3</b>	<b>80,59</b>	<b>14.681,3</b>	<b>75,84</b>	<b>14.794,9</b>	<b>80,95</b>	<b>9.519,5</b>	<b>74,72</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.202,6	9,44
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo Plazo</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>	<b>1.202,6</b>	<b>9,44</b>
12. Derivados	5,7	0,01	n.a.	-	n.a.	-	1,7	0,01	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	979,5	2,49	670,9	2,16	953,5	4,93	171,4	0,94	440,0	3,45
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>33.480,4</b>	<b>85,08</b>	<b>25.659,2</b>	<b>82,75</b>	<b>15.634,8</b>	<b>80,77</b>	<b>14.968,1</b>	<b>81,90</b>	<b>11.162,1</b>	<b>87,61</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	894,0	2,27	999,5	3,22	525,6	2,72	510,1	2,79	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	36,1	0,09	36,1	0,12	22,2	0,11	22,2	0,12	17,6	0,14
4. Pasivos Impositivos corrientes	452,7	1,15	263,2	0,85	379,2	1,96	234,1	1,28	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	881,7	2,24	710,5	2,29	571,9	2,95	540,0	2,95	207,6	1,63
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>35.744,9</b>	<b>90,84</b>	<b>27.668,5</b>	<b>89,23</b>	<b>17.133,6</b>	<b>88,51</b>	<b>16.274,5</b>	<b>89,04</b>	<b>11.387,3</b>	<b>89,38</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	3.604,9	9,16	3.338,2	10,77	2.223,6	11,49	2.002,5	10,96	1.352,8	10,62
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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>3.604,9</b>	<b>9,16</b>	<b>3.338,2</b>	<b>10,77</b>	<b>2.223,6</b>	<b>11,49</b>	<b>2.002,5</b>	<b>10,96</b>	<b>1.352,8</b>	<b>10,62</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>39.349,8</b>	<b>100,00</b>	<b>31.006,7</b>	<b>100,00</b>	<b>19.357,2</b>	<b>100,00</b>	<b>18.277,0</b>	<b>100,00</b>	<b>12.740,1</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	3.499,5	8,89	3.237,0	10,44	2.151,2	11,11	1.933,7	10,58	1.277,5	10,03
9. Memo: Capital Elegible	3.499,5	8,89	3.237,0	10,44	2.151,169	11,11	1.933,672	10,58	1.277,524	10,03

## Banco Industrial S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	31 mar 2019	31 dic 2018	31 mar 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	43,83	35,11	33,44	23,25	32,25
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	24,87	16,43	11,32	8,14	13,83
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	23,77	26,83	26,06	20,30	23,61
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	22,78	15,09	10,33	7,27	12,41
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	(2,58)	9,68	15,48	12,61	9,98
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(4,42)	7,85	14,82	11,51	9,41
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(2,58)	9,68	15,48	12,61	9,98
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	109,29	65,77	38,38	39,21	38,73
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	47,21	55,77	62,50	65,58	77,44
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,52	11,37	12,46	10,53	10,03
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	107,91	80,57	65,90	50,96	31,31
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	10,65	9,01	7,40	5,58	3,37
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	12,52	14,66	6,99	15,26	22,28
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	94,40	68,76	61,29	43,18	24,33
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	9,32	7,69	6,88	4,73	2,62
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,10	24,28	30,74	27,34	21,58
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	16,04	12,19	7,95	6,02	2,90
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	14,04	10,41	7,39	5,10	2,26
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	65,04	52,07	42,45	31,38	20,45
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	6,42	5,82	4,77	3,44	2,20
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	65,04	52,07	42,45	31,38	20,45
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	6,42	5,82	4,77	3,44	2,20
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	9,67	7,88	5,12	3,71	1,90
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	9,67	7,88	5,12	3,71	1,90
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	14,99	19,10	12,28	11,41	9,66
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	8,92	10,47	11,15	10,62	10,09
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,23	17,14	11,64	10,70	9,39
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,81	17,86	12,31	11,38	9,92
7. Patrimonio Neto / Activos	9,16	10,77	11,49	10,96	10,62
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	21,7	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	21,7	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	62,64	31,32	40,34	31,38	18,53
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	103,28	69,65	28,57	43,46	7,53
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,34	(7,01)	(6,90)	69,81	16,17
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,96	2,39	1,48	1,22	2,55
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,67	3,49	1,87	1,77	2,94
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	124,04	145,92	126,19	144,37	115,46
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(2,93)	(4,32)	(2,19)	(3,64)	(2,20)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,03	2,61	0,85	1,31	0,80
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	0,89	0,11
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,96	2,39	1,48	1,22	2,59
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	43,43	49,10	85,90	93,04	81,83
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	128,24	57,25	46,12	88,13	50.968,98
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	83,94	87,78	82,44	85,39	76,67

## 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 15 de julio de 2019, **confirmó\*** las siguientes calificaciones de Banco Industrial S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: A+(arg), Perspectiva Positiva.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A1(arg).

**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, se considera, positivamente, 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 financieros condensados al 31.12.18, auditados por Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., firma miembro de Ernst & Young Global, quien manifiesta los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del banco al 31.12.18, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo, se tuvieron en cuenta para el análisis, los estados financieros condensados al 31.03.19, con revisión limitada 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:



- Estados financieros condensados anuales (último 31.12.2018) disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Estados financieros condensados de período intermedio (último 31.03.2019) disponibles en [www.cnv.gov.ar](http://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.