

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 Estable

Resumen Financiero

Millones	30/06/2016	30/06/2015
Activos USD	640,4	1.118,2
Activos (Pesos)	9.631,7	10.160,9
Patrimonio Neto (Pesos)	1.222,0	968,5
Resultado Neto (Pesos)	119,8	107,9
ROA (%)	2,24	2,36
ROE (%)	20,79	23,74
PN/Activos (%)	12,69	9,53

TC de Referencia del BCRA: 30/06/16:15,0400 y 30/06/15:9,0865

Criterios relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Analistas

Analista Principal

Matías Pisani
 Analista
 (+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 comercial minorista cuyos principales segmentos de negocios son: Banca de Empresas, Banca de Individuos y Banca Corporativa. BIND es una entidad mediana que a jun'16, concentraba el 0.50% de los depósitos y el 0.46% de los activos del sistema financiero.

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño: A pesar de la caída de la demanda crediticia en el último semestre, la rentabilidad del banco se sustenta en su amplio margen financiero, su consistente flujo de ingresos por servicios, resultados por títulos y acotados cargos por incobrabilidad. En ese sentido, el banco mantiene apropiados indicadores de rentabilidad (ROA: 2.24% y ROE: 20.79% a jun'16). La calificadora espera que su desempeño mejore ante un escenario de recuperación de la actividad y mayor demanda de crédito, a partir de 2017.

Apropiada calidad de activos: A pesar del proceso recesivo, la calidad de activos de BIND, al igual que el sistema financiero, se conserva en saludables niveles. La cartera irregular representa el 2.36% de las financiaciones a jun'16 (2.10% a jun'15), y mantiene una apropiada cobertura de provisiones, alcanzada fundamentalmente en los últimos años. El ratio de provisiones sobre préstamos irregulares ascendía al 123%.

Adecuada capitalización: El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en su adecuada generación de ingresos y la hasta hace poco tiempo restricción para el pago de dividendos. A jun'16, el indicador de capital tangible sobre activos tangibles era del 11.81% y el de patrimonio neto sobre activos del 12.69%.

Fondeo concentrado: La entidad se fondea principalmente con depósitos que representan el 78.6% del activo. Históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración elevado, aunque se observa una disminución marginal a medida que crecen los depósitos minoristas y transaccionales, en línea con el objetivo estratégico de la entidad de reducir el riesgo de concentración de su fondeo. A jun'16, los diez mayores clientes representan el 21.54% del total de depósitos.

Buena liquidez: Los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 54.94% del total de depósitos. Adicionalmente, el 73% de la cartera de financiaciones tiene un vencimiento menor a los 90 días, lo que refuerza la liquidez del banco.

Sensibilidad de la Calificación

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

Eficiencia y fondeo: Una significativa mejora en sus indicadores de eficiencia, así como una marcada reducción de sus riesgos de concentración podrían derivar en un alza de la calificación del banco.

Perfil

El control accionario de la entidad está 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. Finalmente, en 2010 el banco adoptó su actual denominación.

BIND es un banco comercial que tiene su sede principal en Capital Federal, y opera una red de 32 sucursales y centros de pago distribuidos en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Tucumán y Salta. A jun'16, concentraba el 0.50% de los depósitos y el 0.46% de los activos del sistema financiero.

La estrategia del banco se centra en profundizar el segmento de Banca de Empresas, apuntando a incorporar un nuevo segmento premium centrado en la atención a altos cargos jerárquicos de dichas empresas. 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. Sus tres principales segmentos de negocios son: Banca de Empresas, Banca de Individuos y Banca Corporativa.

Desempeño

Entorno Operativo

Luego del levantamiento del cepo cambiario en diciembre de 2015, el Banco Central fue progresivamente desarticulando regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios, que ahora es realmente libre y transparente. Como resultado, el sistema financiero se vio beneficiado no sólo por las diferencias de cotización derivadas de la unificación del tipo de cambio, sino también por un mayor volumen de transacciones. También se registró un aumento de los depósitos en dólares del sector privado.

Con respecto a las regulaciones que introducían rigideces a la capacidad de las entidades financieras para generar ganancias, el proceso de normalización iniciado con la eliminación de los límites de tasa que se habían establecido para algunas operaciones de crédito y los depósitos a plazo en la banca minorista, continuó en meses posteriores con medidas tales como la reducción de la tasa de aporte a SEDESA y la gradual flexibilización en materia de comisiones financieras acordando un ajuste del 20% para los primeros 9 meses de 2016 y su liberación desde septiembre.

Una vez eliminadas las referidas distorsiones, la Autoridad Monetaria se focalizó en las acciones de política monetaria y cambiaria tendientes a inducir una reducción sostenida de la tasa de inflación como objetivo prioritario, implementando un régimen formal de metas de inflación en conjunto con un tipo de cambio flotante y comunicación permanente de las decisiones de política monetaria. En este sentido, luego de reducir fuertemente el ritmo de crecimiento de la base monetaria, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de LEBACs en sus balances, a la vez que ocasionaron una reducción del crédito y de los depósitos del sector privado. Sin embargo, a partir de mayo el Banco Central comenzó a bajar gradualmente dicha tasa en la medida en que percibió el inicio de una tendencia decreciente en la tasa de inflación "core".

Para el resto de 2016 se prevé que la tasa de crecimiento de los préstamos y depósitos del sector privado aumente gradualmente, a medida que la tasa de LEBAC disminuya. Sin embargo,

no se espera que dicho incremento supere la tasa de inflación. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por los altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el crecimiento en la operatoria. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que las entidades en general se encuentran bien previsionadas y no se esperan problemas significativos a pesar de algunos cambios en los precios relativos.

En virtud del actual contexto macroeconómico, FIX estima que a partir de 2017 se producirá un gradual incremento en la actividad crediticia, condicionado tanto por factores endógenos, tales como la evolución de las cuentas fiscales, como exógenos, tales como la situación de Brasil y la evolución del precio de los commodities.

Desempeño de la Entidad

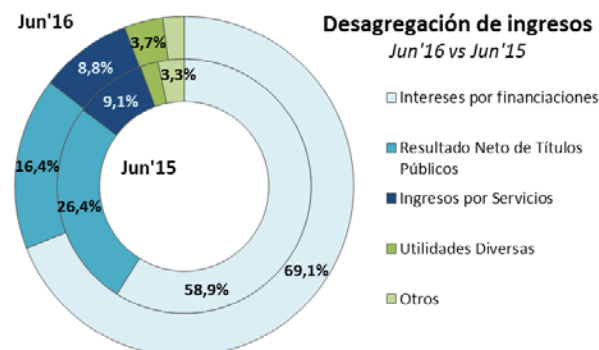
Adecuado desempeño

(%)	jun'16	2015	2014	2013
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	8.94	7.83	7.06	10.54
Gastos de Administración / Total de Ingresos	84.05	70.08	61.92	64.03
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7.59	19.89	21.19	29.09
Resultado Operativo / Activos Prom.	2.32	3.40	4.31	3.81
Resultado Neto / Activos Prom.	2.24	2.40	3.01	2.66
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	20.79	24.65	30.39	24.87

Fuente: Banco Industrial S.A.

Al cierre del primer semestre de 2016, si bien el banco registra una caída de su resultado operativo del 13%, su utilidad neta final se expande un 11%, en comparación con el primer semestre de 2015, a partir de los créditos recuperados y provisiones desafectadas. Asimismo, sustentado en su amplio margen financiero, su consistente flujo de ingresos por servicios, resultado por títulos y acotados cargos por incobrabilidad, el banco conserva apropiados indicadores de rentabilidad (ROA: 2.24% y ROE: 20.79% a jun'16), aunque por debajo de la media de bancos privados (ROA: 4.02%; ROE: 31.69%).

El principal factor de ingresos del banco continúan siendo los intereses por financiamientos (69.1% del total de ingresos), seguido por los resultados netos de títulos públicos e ingresos por servicios. Dado su buen posicionamiento histórico en la operatoria de factoring, los intereses por documentos representa alrededor del 49% de sus ingresos totales (vs. 43.9% en jun'15), seguidos por los intereses ganados por adelantos en cuenta corriente (18.2% de los ingresos totales).



FUENTE: Datos proporcionados por Banco Industrial

En este contexto, FIX considera que el desempeño del banco, al igual que el sistema, se vio algo afectado por la menor demanda de crédito, los elevados índices inflacionarios y el crecimiento del costo de fondeo observados durante el primer semestre del año, aunque compensados por el buen rendimiento de sus tenencias en lebac.

Los gastos de administración registraron un incremento del 24.9% respecto a jun'15 impulsados por los convenios salariales, cambios en la estructura organizacional del banco, gastos de publicidad e inversión tecnológica; que sumado a la contracción de los ingresos (10.5%) impactaron en un deterioro en la eficiencia del banco medida por gastos / ingresos (84.05% a jun'16 vs 70.08% dic'15). Cabe destacar, que la inversión en el cambio del sistema core del banco impactaron en gastos adicionales por \$14.3 millones en el ejercicio, que se estiman de carácter transitorios. La calificadora espera que la eficiencia del banco mejore en los trimestres sucesivos a partir de un escenario de mayor crecimiento del crédito, desaceleración de la tasa de inflación.

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

(%)	jun'16	dic'15	jun'15	dic'14
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	9.19	29.93	19.93	23.97
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2.36	2.30	2.10	2.33
Previsiones / Total de Financiaciones	2.90	3.30	3.10	3.23
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(3.08)	(5.74)	(6.22)	(5.18)
Previsiones / Préstamos Irregulares	123.00	143.39	147.51	138.48

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Industrial

El Comité de Créditos, que está integrado por el Vicepresidente del banco, dos directores titulares, el gerente comercial y de banca empresas y el gerente de créditos 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 se ralentizó en un contexto de caída de la demanda crediticia en general. Si bien, durante el año 2015, la entidad registró un crecimiento de sus préstamos otorgados de alrededor del 30%, durante el primer semestre de 2016, el total de financiaciones aumentó apenas 9.2% respecto de dic'15 (vs. 19.9% a jun'15).

A jun'16, el 74.7% de las financiaciones del banco estaban registradas como cartera comercial y el resto era cartera de consumo. Básicamente, se trata de asistencia comercial de corto plazo (descuento de documentos y adelantos) y no cuenta con préstamos al sector público. El banco tiene dentro de sus objetivos estratégicos conservar una proporción de su cartera de préstamos en banca minorista, fundamentalmente jubilados y un segmento premium, que son clientes del banco y sobre los cuales prevee incrementar su rentabilidad mediante una mayor venta cruzada de productos.

La calidad de activos de BIND es adecuada. La cartera irregular representa el 2.36% de las financiaciones a jun'16 (vs. 2.10% a jun'15). Este pequeño incremento es producto del débil crecimiento de la cartera de préstamos combinado con un incremento nominal de los créditos en mora. A pesar del leve aumento de la mora, BIND posee una adecuada cobertura de provisiones. A jun'16, el ratio de provisiones sobre préstamos irregulares ascendía al 123%.

FIX espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles adecuados durante el año en curso, si bien podría observarse cierto deterioro de la mano del escenario de estancamiento de la economía.

La cartera de préstamos muestra una razonable diversificación por deudor, los diez principales deudores representan el 12.37% del total de financiaciones, a la vez que los 50 siguientes concentran el 27.87% a jun'16.

La exposición al sector público es razonable. El balance no cuenta con préstamos a dicho sector, y la tenencia de títulos soberanos representa el 5.34% (posición final de títulos) del activo total.

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, y de esta manera alcanza importantes volúmenes en el mercado de títulos y cambios, donde ocupa uno de los primeros puestos. 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 jun'16, el 73% de sus financiaciones y el 89.4% de sus pasivos tenían plazos menores a 90 días.

El calce de monedas es adecuado por las políticas del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. A jun'16, mantenía un posición global neta promedio en moneda extranjera de \$71,9 millones, que representaba el 5,9% del patrimonio neto del banco.

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

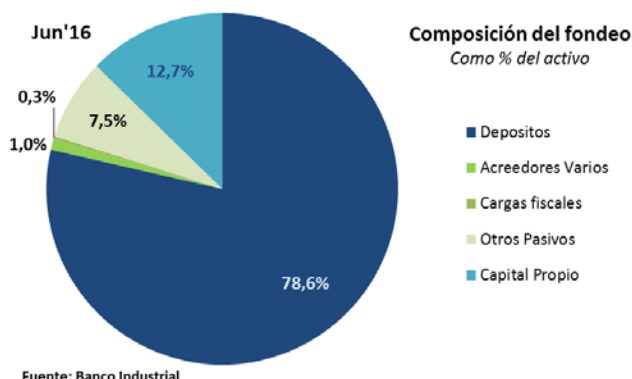
Fondeo y liquidez

Fondeo concentrado				
(%)	jun'16	dic'15	jun'15	dic'14
Préstamos / Depósitos de Clientes	99.61	84.22	86.29	91.15
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	24.007,5	79,19	98.64	3.619,12
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	80.66	67.76	71.60	73.48

Fuente: Banco Industrial

La entidad se fondea principalmente con depósitos que representan el 78.6% del activo, los cuales registraron un descenso del orden del 17,5% durante el primer semestre, dada la política del banco de optimizar su margen de intermediación mediante la reducción del corto marginal de su fondeo. Por otro lado, es necesario mencionar que, históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración elevado, aunque constituye un objetivo estratégico de la entidad reducir en el mediano y largo plazo este riesgo de concentración. A jun'16, los diez mayores clientes representan el 21.54% del total y eran principalmente los depósitos de bancos, compañías de seguros y otros inversores institucionales.

La posición de liquidez del banco es buena. A jun'16, los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 54.94% del total de depósitos. Adicionalmente, el 73% de la cartera de financiaciones tiene un vencimiento menor a los 90 días, lo que refuerza la liquidez del banco.



Capital

Adecuada Capitalización

(%)	jun'16	dic'15	jun'15	dic'14
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	10.67	9.94	13.13	14.21
Capital Tangible / Activos Tangibles	11.81	8.48	8.74	10.10
Patrimonio Neto / Activos	12.69	9.30	9.53	10.79

Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	19.78	21.87	22.46	27.19
---	-------	-------	-------	-------

Fuente: Banco Industrial

El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en su adecuada generación de ingresos y la, hasta hace poco tiempo, restricción para el pago de dividendos.. A jun'16, el indicador de capital tangible sobre activos tangibles era del 11.81% y el de patrimonio neto sobre activos del 12.69%, ambos por debajo de lo observado a jun'15 (8.74% y 9.53% respectivamente). FIX espera que la capitalización del banco se mantenga en niveles adecuados en el mediano plazo, sustentados en su adecuada generación de resultados.

Anexo I

Banco Industrial S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	1.043,8	27,32	1.658,1	17,87	739,7	16,79	1.199,2	17,67	792,9	16,69
2. Otros Intereses Cobrados	14,9	0,39	17,1	0,18	10,4	0,24	23,8	0,35	13,2	0,28
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.058,7	27,71	1.675,2	18,05	750,0	17,03	1.223,1	18,02	806,1	16,97
5. Intereses por depósitos	575,6	15,07	901,9	9,72	421,2	9,56	675,2	9,95	330,7	6,96
6. Otros Intereses Pagados	96,2	2,52	107,7	1,16	53,0	1,20	89,7	1,32	40,3	0,85
7. Total Intereses Pagados	671,8	17,58	1.009,6	10,88	474,1	10,77	764,9	11,27	371,1	7,81
8. Ingresos Netos por Intereses	386,9	10,13	665,6	7,17	275,9	6,26	458,2	6,75	435,0	9,16
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	251,3	6,58	589,4	6,35	336,4	7,64	365,0	5,38	119,0	2,50
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	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	114,4	2,99	197,1	2,12	99,8	2,27	166,9	2,46	122,9	2,59
14. Otros Ingresos Operacionales	-95,7	-2,50	-179,8	-1,94	-90,4	-2,05	105,8	1,56	89,4	1,88
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	270,0	7,07	606,7	6,54	345,8	7,85	637,7	9,39	331,3	6,97
16. Gastos de Personal	264,5	6,92	405,0	4,36	203,4	4,62	302,0	4,45	218,7	4,60
17. Otros Gastos Administrativos	287,6	7,53	486,6	5,24	238,5	5,42	376,6	5,55	271,9	5,72
18. Total Gastos de Administración	552,1	14,45	891,5	9,61	441,9	10,03	678,6	10,00	490,6	10,33
19. Resultado por participaciones - Operativos	29,7	0,78	44,3	0,48	4,2	0,09	8,0	0,12	2,3	0,05
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	134,5	3,52	425,0	4,58	183,9	4,18	425,3	6,27	278,0	5,85
21. Cargos por Incobrabilidad	0,9	0,02	62,9	0,68	36,0	0,82	74,8	1,10	68,5	1,44
22. Cargos por Otras Previsiones	9,3	0,24	21,6	0,23	4,3	0,10	15,3	0,23	12,4	0,26
23. Resultado Operativo	124,3	3,25	340,5	3,67	143,6	3,26	335,2	4,94	197,1	4,15
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	26,9	0,70	44,0	0,47	24,7	0,56	62,4	0,92	62,8	1,32
26. Egresos No Recurrentes	20,3	0,53	54,4	0,59	22,0	0,50	46,6	0,69	29,1	0,61
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	130,9	3,43	330,1	3,56	146,3	3,32	350,9	5,17	230,8	4,86
30. Impuesto a las Ganancias	11,0	0,29	89,0	0,96	38,4	0,87	116,8	1,72	93,4	1,97
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	119,8	3,14	241,1	2,60	107,9	2,45	234,1	3,45	137,5	2,89
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	119,8	3,14	241,1	2,60	107,9	2,45	234,1	3,45	137,5	2,89
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	119,8	3,14	241,1	2,60	107,9	2,45	234,1	3,45	137,5	2,89
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

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses 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	1.678,2	17,42	1.342,4	11,33	1.143,3	11,25	901,8	11,30	602,2	9,67
4. Préstamos Comerciales	4.521,1	46,94	4.410,6	37,23	4.209,0	41,42	3.643,4	45,65	2.949,2	47,37
5. Otros Préstamos	383,3	3,98	275,3	2,32	212,0	2,09	94,3	1,18	191,1	3,07
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	201,5	2,09	209,0	1,76	187,2	1,84	160,5	2,01	133,3	2,14
7. Préstamos Netos de Previsiones	6.381,1	66,25	5.819,3	49,11	5.377,1	52,92	4.479,1	56,11	3.609,3	57,97
8. Préstamos Brutos	6.582,6	68,34	6.028,3	50,88	5.564,3	54,76	4.639,6	58,13	3.742,6	60,12
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	163,8	1,70	145,8	1,23	126,9	1,25	115,9	1,45	127,3	2,04
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	207,7	2,16	51,8	0,44	136,7	1,34	131,0	1,64	111,7	1,79
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	514,8	5,34	2.694,6	22,74	1.560,8	15,36	1.370,5	17,17	485,5	7,80
4. Derivados	n.a.	-	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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	134,3	1,39	152,9	1,29	95,8	0,94	46,4	0,58	3,7	0,06
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	23,6	0,23	60,9	0,76	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	649,1	6,74	2.847,6	24,03	1.680,2	16,54	1.477,7	18,51	489,2	7,86
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	403,7	4,19	561,4	4,74	1.614,1	15,89	700,0	8,77	539,9	8,67
13. Activos Rentables Totales	7.641,5	79,34	9.279,9	78,32	8.808,0	86,69	6.787,8	85,04	4.750,0	76,30
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.668,6	17,32	2.237,1	18,88	1.150,2	11,32	1.023,9	12,83	1.274,3	20,47
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	14,8	0,15	12,6	0,11	15,5	0,15	11,7	0,15	17,6	0,28
4. Bienes de Uso	32,7	0,34	35,1	0,30	35,1	0,35	33,1	0,41	45,9	0,74
5. Llave de Negocio	0,8	0,01	0,9	0,01	1,0	0,01	1,0	0,01	1,2	0,02
6. Otros Activos Intangibles	95,3	0,99	105,7	0,89	87,7	0,86	59,9	0,75	40,4	0,65
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	177,9	1,85	177,1	1,49	63,3	0,62	64,6	0,81	96,3	1,55
11. Total de Activos	9.631,7	100,00	11.848,4	100,00	10.160,9	100,00	7.982,1	100,00	6.225,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.013,8	10,53	1.265,1	10,68	1.047,8	10,31	938,4	11,76	726,9	11,68
2. Caja de Ahorro	1.818,3	18,88	1.745,9	14,74	1.060,1	10,43	877,9	11,00	590,5	9,49
3. Plazo Fijo	3.775,9	39,20	4.146,9	35,00	4.340,3	42,72	3.273,9	41,02	2.503,3	40,21
4. Total de Depósitos de clientes	6.608,0	68,61	7.157,9	60,41	6.448,1	63,46	5.090,2	63,77	3.820,7	61,37
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,9	0,01	65,4	0,55	138,5	1,36	3,6	0,05	87,3	1,40
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	383,9	3,99	1.232,9	10,41	542,0	5,33	870,8	10,91	721,8	11,59
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	6.992,8	72,60	8.456,2	71,37	7.128,6	70,16	5.964,6	74,73	4.629,7	74,36
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	664,4	6,90	789,4	6,66	370,2	3,64	350,0	4,39	218,9	3,52
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	664,4	6,90	789,4	6,66	370,2	3,64	350,0	4,39	218,9	3,52
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	534,9	5,55	1.318,1	11,12	1.506,5	14,83	612,8	7,68	585,7	9,41
15. Total de Pasivos Onerosos	8.192,2	85,05	10.563,7	89,16	9.005,3	88,63	6.927,4	86,79	5.434,3	87,29
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	27,0	0,28	20,8	0,18	5,7	0,06	5,2	0,07	4,4	0,07
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	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	190,5	1,98	161,8	1,37	181,8	1,79	188,5	2,36	159,9	2,57
10. Total de Pasivos	8.409,7	87,31	10.746,3	90,70	9.192,8	90,47	7.121,1	89,21	5.598,6	89,93
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	1.222,0	12,69	1.102,1	9,30	968,5	9,53	861,0	10,79	627,1	10,07
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	1.222,0	12,69	1.102,1	9,30	968,5	9,53	861,0	10,79	627,1	10,07
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	9.631,7	100,00	11.848,4	100,00	10.161,4	100,00	7.982,2	100,00	6.225,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.125,8	11,69	995,5	8,40	879,9	8,66	800,1	10,02	585,5	9,40
9. Memo: Capital Elegible	1125,8	11,69	995,5	8,40	879,852	8,66	800,062	10,02	585,488	9,40

Banco Industrial S.A.

Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,48	30,72	29,58	29,64	23,64
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,66	14,58	14,76	14,91	10,07
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	24,46	19,72	18,82	18,84	19,53
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	14,38	11,41	11,80	11,23	8,24
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,94	7,83	6,92	7,06	10,54
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,92	7,09	6,02	5,90	8,88
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	8,94	7,83	6,92	7,06	10,54
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	41,10	47,68	55,62	58,19	43,23
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	84,05	70,08	71,08	61,92	64,03
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,31	8,89	9,66	8,72	9,49
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	23,33	43,46	40,47	55,21	50,30
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	2,51	4,24	4,02	5,47	5,38
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	7,59	19,89	21,93	21,19	29,09
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	21,56	34,82	31,60	43,51	35,66
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,32	3,40	3,14	4,31	3,81
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	8,44	26,97	26,28	33,29	40,45
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	4,24	5,53	7,55	6,88
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	3,40	4,32	5,95	4,88
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,79	24,65	23,74	30,39	24,87
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,24	2,40	2,36	3,01	2,66
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	20,79	24,65	23,74	30,39	24,87
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,24	2,40	2,36	3,01	2,66
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	n.a.	2,41	3,24	4,16	3,40
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	2,41	3,24	4,16	3,40
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	9,94	13,13	14,21	14,50
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,81	8,48	8,74	10,10	9,47
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	9,46	13,23	14,40	14,28
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	10,05	14,06	15,23	15,20
7. Patrimonio Neto / Activos	12,69	9,30	9,53	10,79	10,07
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	19,78	21,87	22,46	27,19	21,92
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(18,71)	48,44	27,30	28,21	38,73
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	9,19	29,93	19,93	23,97	7,99
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,36	2,30	2,10	2,33	3,18
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,90	3,30	3,10	3,23	3,33
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	123,00	143,39	147,51	138,48	104,72
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(3,08)	(5,74)	(6,22)	(5,18)	(0,96)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	0,03	1,17	1,45	1,85	2,04
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	(0,20)	0,12	0,51	0,56
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,57	2,50	2,35	2,56	3,61
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	99,61	84,22	86,29	91,15	97,96
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	24.007,51	79,19	98,64	3.619,12	127,93
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	80,66	67,76	71,60	73,48	70,31

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 22 de septiembre de 2016 **confirma*** las siguientes calificaciones de Banco Industrial S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: A+(arg), Perspectiva Negativa.
- 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 adecuado desempeño, apropiada calidad de activos, adecuada capitalización y aceptable liquidez. La calificación del banco también refleja la aún concentrada base de fondeo y su creciente pero acotada participación de mercado.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Deloitte & Co., al 31.12.15, 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 por Deloitte & Co., al 30.06.16, que en su dictamen no emite opinión debido al carácter limitado de las auditorías de los estados financieros intermedios.

* 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 31.12.2015) disponible en www.bcra.gov.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2016) disponibles en www.bcra.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 antes señaladas 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 calificador–, 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial 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 factual 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 factual 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 independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, 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 futuros 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 se proporciona "tal cual" 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. 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 contactos. 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 cualquier tipo. Las calificaciones 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 70.000 (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 150.000 (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 mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. 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.