

Banco Industrial S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	31/12/2015	31/12/2014
Activos (USD)	911,1	847,4
Activos (Pesos)	11.848,4	7.982,1
Patrimonio Neto (Pesos)	1.102,1	861,0
Resultado Neto (Pesos)	241,1	234,1
ROA (%)	2,40	3,01
ROE (%)	24,65	30,39
PN / Activos (%)	9,30	10,79

TC de Referencia del BCRA: 31/12/15:13.005 y 31/12/2014:8.552

Criterios relacionados

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

Analista Principal

Dario Logiodice
 Director
 (+5411) 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

Melisa Larsen
 Analista
 (+5411) 5235 - 8100
melisa.larsen@fixscr.com

Responsable del Sector

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

Perfil

Banco Industrial S.A. (BIND) es un banco comercial minorista, cuya estrategia se focaliza en pasar de ser un banco de nicho a ser un banco universal multiproducto. Se trata de una entidad mediana que históricamente ha presentado un buen posicionamiento en la operatoria de factoring, y que a dic'15 concentraba el 1.23% de los depósitos y el 1.11% de los activos de los bancos privados del sistema.

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño: El banco conserva apropiados indicadores de rentabilidad (ROA: 2.40% y ROE: 24.65% a dic'15), sustentados principalmente por su buen nivel de originación y margen financiero, acompañados de un incremento en los resultados por títulos y acotados cargos por incobrabilidad.

Adecuada calidad de activos: En los últimos dos años, la cartera irregular de BIND ha presentado una disminución en relación al total de financiaciones, como consecuencia de un fuerte crecimiento en la cartera de préstamos, representando a dic'15 un 2.30% de esta última. Paralelamente, la entidad ha mejorado la cobertura de provisiones, logrando alcanzar a dic'15 un ratio de provisiones sobre préstamos irregulares de 143.4% y evitando de esta manera exponer al patrimonio de la compañía al riesgo de crédito.

Adecuada capitalización: Si bien el nivel de capitalización del banco se redujo en el último período, traduciéndose en un menor indicador de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo (9.94% a dic'15, comparado con 14.21% a dic'14), presenta ratios de solvencia adecuados, con un patrimonio neto sobre activos de 9.30%, sustentados por la capitalización de utilidades y la restricción al pago de dividendos.

Fondeo concentrado: La entidad se fondea principalmente con depósitos, que al cierre del ejercicio bajo análisis representaban el 77.4% del activo, con un crecimiento anual del orden del 45.6%. Históricamente los depósitos del banco han presentado un nivel de concentración algo elevado, y si bien en línea con los objetivos estratégicos de la entidad se ha observado una disminución marginal a medida que crecieron los depósitos minoristas y transaccionales, aun presentan una concentración significativa. En este sentido, a dic'15 los diez mayores clientes del banco representaban el 28.72% del total de depósitos.

Buena liquidez: Al cierre del año 2015, los activos líquidos de BIND (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 38.8% del total de depósitos, nivel superior al observado en el período anterior (29.9% a dic'14). Adicionalmente, el 74.5% de la cartera de financiaciones tenía un vencimiento menor a los 90 días, lo que fortalece la liquidez del banco.

Sensibilidad de la Calificación

Capitalización: Una disminución significativa de los ratios de capitalización podría generar presiones a la baja de las calificaciones.

Diversificación: Una diversificación de sus negocios y de sus fuentes de fondeo podrían derivar en una revisión a la suba de su calificación.

Anexo I

Banco Industrial S.A. Estado de Resultados

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables						
1. Intereses por Financiaciones	1.658,1	17,87	1.199,2	17,67	792,9	16,69	656,9	16,98
2. Otros Intereses Cobrados	17,1	0,18	23,8	0,35	13,2	0,28	2,7	0,07
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.675,2	18,05	1.223,1	18,02	806,1	16,97	659,6	17,05
5. Intereses por depósitos	901,9	9,72	675,2	9,95	330,7	6,96	233,9	6,05
6. Otros Intereses Pagados	107,7	1,16	89,7	1,32	40,3	0,85	41,2	1,06
7. Total Intereses Pagados	1.009,6	10,88	764,9	11,27	371,1	7,81	275,1	7,11
8. Ingresos Netos por Intereses	665,6	7,17	458,2	6,75	435,0	9,16	384,5	9,94
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	589,4	6,35	365,0	5,38	119,0	2,50	99,0	2,56
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	197,1	2,12	166,9	2,46	122,9	2,59	100,5	2,60
14. Otros Ingresos Operacionales	-179,8	-1,94	105,8	1,56	89,4	1,88	6,3	0,16
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	606,7	6,54	637,7	9,39	331,3	6,97	205,8	5,32
16. Gastos de Personal	405,0	4,36	302,0	4,45	218,7	4,60	161,2	4,17
17. Otros Gastos Administrativos	486,6	5,24	376,6	5,55	271,9	5,72	188,7	4,88
18. Total Gastos de Administración	891,5	9,61	678,6	10,00	490,6	10,33	349,9	9,04
19. Resultado por participaciones - Operativos	44,3	0,48	8,0	0,12	2,3	0,05	-3,5	-0,09
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	425,0	4,58	425,3	6,27	278,0	5,85	236,9	6,12
21. Cargos por Incobrabilidad	62,9	0,68	74,8	1,10	68,5	1,44	60,6	1,57
22. Cargos por Otras Previsiones	21,6	0,23	15,3	0,23	12,4	0,26	0,5	0,01
23. Resultado Operativo	340,5	3,67	335,2	4,94	197,1	4,15	175,8	4,54
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	44,0	0,47	62,4	0,92	62,8	1,32	19,7	0,51
26. Egresos No Recurrentes	54,4	0,59	46,6	0,69	29,1	0,61	27,7	0,72
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	330,1	3,56	350,9	5,17	230,8	4,86	167,8	4,34
30. Impuesto a las Ganancias	89,0	0,96	116,8	1,72	93,4	1,97	58,4	1,51
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	241,1	2,60	234,1	3,45	137,5	2,89	109,4	2,83
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	241,1	2,60	234,1	3,45	137,5	2,89	109,4	2,83
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	241,1	2,60	234,1	3,45	137,5	2,89	109,4	2,83
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	50,0	1,29
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio Nominal

USD=ARG 13,0050

USD=ARG 8,5520

USD=ARG 6,5180

USD=ARG 4,8980

Banco Industrial S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2015		31 dic 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos						
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.342,4	11,33	901,8	11,30	602,2	9,67	646,9	14,41
4. Préstamos Comerciales	4.410,6	37,23	3.643,4	45,65	2.949,2	47,37	2.550,2	56,83
5. Otros Préstamos	275,3	2,32	94,3	1,18	191,1	3,07	268,6	5,99
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	209,0	1,76	160,5	2,01	133,3	2,14	126,3	2,81
7. Préstamos Netos de Previsiones	5.819,3	49,11	4.479,1	56,11	3.609,3	57,97	3.339,4	74,41
8. Préstamos Brutos	6.028,3	50,88	4.639,6	58,13	3.742,6	60,12	3.465,7	77,23
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	145,8	1,23	115,9	1,45	127,3	2,04	138,7	3,09
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	51,8	0,44	131,0	1,64	111,7	1,79	91,0	2,03
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.694,6	22,74	1.370,5	17,17	485,5	7,80	61,7	1,37
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	152,9	1,29	46,4	0,58	3,7	0,06	1,9	0,04
7. Otras inversiones	n.a.	-	60,9	0,76	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	2.847,6	24,03	1.477,7	18,51	489,2	7,86	63,6	1,42
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	61,7	1,37
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	561,4	4,74	700,0	8,77	539,9	8,67	374,7	8,35
13. Activos Rentables Totales	9.279,9	78,32	6.787,8	85,04	4.750,0	76,30	3.868,7	86,21
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	2.237,1	18,88	1.023,9	12,83	1.274,3	20,47	516,7	11,51
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	12,6	0,11	11,7	0,15	17,6	0,28	12,8	0,29
4. Bienes de Uso	35,1	0,30	33,1	0,41	45,9	0,74	31,0	0,69
5. Llave de Negocio	0,9	0,01	1,0	0,01	1,2	0,02	1,3	0,03
6. Otros Activos Intangibles	105,7	0,89	59,9	0,75	40,4	0,65	17,0	0,38
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	177,1	1,49	64,6	0,81	96,3	1,55	40,2	0,90
11. Total de Activos	11.848,4	100,00	7.982,1	100,00	6.225,7	100,00	4.487,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	1.265,1	10,68	938,4	11,76	726,9	11,68	609,9	13,59
2. Caja de Ahorro	1.745,9	14,74	877,9	11,00	590,5	9,49	389,0	8,67
3. Plazo Fijo	4.146,9	35,00	3.273,9	41,02	2.503,3	40,21	1.971,1	43,92
4. Total de Depósitos de clientes	7.157,9	60,41	5.090,2	63,77	3.820,7	61,37	2.970,0	66,18
5. Préstamos de Entidades Financieras	65,4	0,55	3,6	0,05	87,3	1,40	6,7	0,15
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1.232,9	10,41	870,8	10,91	721,8	11,59	400,2	8,92
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo d	8.456,2	71,37	5.964,6	74,73	4.629,7	74,36	3.376,9	75,25
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	789,4	6,66	350,0	4,39	218,9	3,52	163,1	3,63
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	789,4	6,66	350,0	4,39	218,9	3,52	163,1	3,63
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.318,1	11,12	612,8	7,68	585,7	9,41	359,9	8,02
15. Total de Pasivos Onerosos	10.563,7	89,16	6.927,4	86,79	5.434,3	87,29	3.899,9	86,90
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	20,8	0,18	5,2	0,07	4,4	0,07	0,3	0,01
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	161,8	1,37	188,5	2,36	159,9	2,57	98,2	2,19
10. Total de Pasivos	10.746,3	90,70	7.121,1	89,21	5.598,6	89,93	3.998,4	89,10
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	1.102,1	9,30	861,0	10,79	627,1	10,07	489,3	10,90
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.102,1	9,30	861,0	10,79	627,1	10,07	489,3	10,90
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	11.848,4	100,00	7.982,2	100,00	6.225,7	100,00	4.487,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	995,5	8,40	800,1	10,02	585,5	9,40	471,0	10,50
9. Memo: Capital Elegible	995,5	8,40	800,1	10,02	585,488	9,40	n.a.	-

Banco Industrial S.A.

Ratios

	31 dic 2015	31 dic 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,72	29,64	23,64	22,42
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	14,58	14,91	10,07	9,52
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,72	18,84	19,53	19,31
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	11,41	11,23	8,24	7,74
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	7,83	7,06	10,54	11,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,09	5,90	8,88	9,48
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,83	7,06	10,54	11,26
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	47,68	58,19	43,23	34,86
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	70,08	61,92	64,03	59,27
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,89	8,72	9,49	8,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,46	55,21	50,30	53,68
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,24	5,47	5,38	5,80
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	19,89	21,19	29,09	25,79
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	34,82	43,51	35,66	39,84
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,40	4,31	3,81	4,30
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	26,97	33,29	40,45	34,80
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,24	7,55	6,88	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,40	5,95	4,88	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,65	30,39	24,87	24,79
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,40	3,01	2,66	2,68
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	24,65	30,39	24,87	24,79
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,40	3,01	2,66	2,68
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,41	4,16	3,40	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,41	4,16	3,40	n.a.
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	9,94	14,21	14,50	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,48	10,10	9,47	10,54
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,46	14,40	14,28	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	10,05	15,23	15,20	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,30	10,79	10,07	10,90
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	45,7
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	45,7
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	21,87	27,19	21,92	12,14
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	48,44	28,21	38,73	26,33
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	29,93	23,97	7,99	29,61
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,30	2,33	3,18	4,00
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,30	3,23	3,33	3,64
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	143,39	138,48	104,72	91,06
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(5,74)	(5,18)	(0,96)	2,53
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,17	1,85	2,04	2,07
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	(0,20)	0,51	0,56	(0,00)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,50	2,56	3,61	4,36
F. Ratios de Fondo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,22	91,15	97,96	116,69
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	79,19	3.619,12	127,93	1.358,21
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	67,76	73,48	70,31	76,16

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 17 de mayo de 2016 **confirmó*** las calificaciones de Banco Industrial S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: **A+(arg)**, Perspectiva **Estable**,
- Endeudamiento de corto plazo: **A1(arg)**.

La calificación de Banco Industrial S.A. refleja su sólido desempeño, buena calidad de activos, adecuada capitalización y buena liquidez. La calificación del banco también refleja la aún concentrada base de fondeo y su creciente pero acotada participación de mercado.

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.

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.

Cabe señalar que los estados contables mencionados en el párrafo precedente fueron emitidos con fecha 22.04.16, dado que el banco solicitó una prórroga al BCRA para la presentación de su régimen informativo.

Asimismo se tuvieron en cuenta para el análisis los estados contables auditados por Deloitte & Co., al 30.09.15, 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 25 de septiembre de 2015, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

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, recibido el 22.04.16.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2015) 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 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 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.

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.