

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 Negativa

Resumen Financiero

Millones	30/06/2015	30/06/2014
Activos USD	1.118,3	944,8
Activos (Pesos)	10.161,5	7.683,8
Patrimonio Neto (Pesos)	968,7	783,1
Resultado Neto (Pesos)	107,5	156,0
ROA (%)	2,35	4,49
ROE (%)	23,66	43,81
PN/Activos (%)	9,53	10,19

TC de Referencia del BCRA: 30/06/15:9,0865 y 30/06/14:8,1327

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Cristina Tzioras
 Associate Director
 (+5411) 5235 - 8132
cristina.tzioras@fixscr.com

Analista Secundario

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

Perfil

Banco Industrial S.A. (BIND) es un banco comercial minorista con la estrategia de pasar de ser un banco de nicho a un banco universal multiproducto. BIND es una entidad mediana que a may'15 concentraba el 1.14% de los depósitos y el 1.06% de los activos de los bancos privados del sistema.

Factores relevantes de la calificación

Adecuado desempeño: Producto de la creciente originación en el último semestre y sustentado en su amplio margen financiero, su consistente flujo de ingresos por servicios, resultados por títulos y acotados cargos por incobrabilidad, el banco conserva apropiados indicadores de rentabilidad (ROA: 2.35% y ROE: 23.66% a jun'15). La calificadora espera que su desempeño se vea presionado ante un escenario de menor demanda de crédito, crecientes tasas de inflación y aumento de la mora.

Adecuada calidad de activos: La calidad de activos de BIND es adecuada. La cartera irregular representa el 2.10% de las financiaciones a jun'15 (3.09% a jun'14), producto de un fuerte crecimiento de la cartera de préstamos combinado con un descenso nominal de los créditos en mora. Cabe destacar la mejora en la cobertura de provisiones que ha logrado la entidad en los últimos años. A jun'15 el ratio de provisiones sobre préstamos irregulares ascendía al 147.51%.

Adecuada capitalización: El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en la capitalización de utilidades y la restricción al pago de dividendos. A jun'15 el capital ajustado representaba el 13.13% de los activos ponderados por riesgo, y el patrimonio neto sobre activos alcanzaba el 9.53%.

Fondeo concentrado: La entidad se fondea principalmente con depósitos que representan el 72.3% del activo, los cuales registraron un crecimiento anual del orden del 29%. Históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración algo elevado, si bien se observa una disminución marginal a medida que crecen los depósitos minoristas y transaccionales, lo que constituye un objetivo estratégico de la entidad. A jun'15 los diez mayores clientes representan el 29.47% del total de depósitos.

Buena liquidez: Los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 32.44% del total de depósitos. Adicionalmente, el 65% 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 y rentabilidad del banco podría generar presiones a las calificaciones. Un marcado deterioro en la solvencia y/o en su liquidez, podrían derivar en una baja de la calificación del banco.

Entorno operativo: En los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. En un año electoral donde los agentes muestran un comportamiento prudente, se estima que los préstamos exhiban un ascenso similar a la inflación mientras la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción, con un probable menor margen financiero producto de los topes de tasas, y mayores costos impulsados por la inflación.

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 minorista 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 may'15 concentraba el 1.14% de los depósitos y el 1.06% de los activos de los bancos privados del sistema.

La estrategia del banco se centra en pasar de ser un banco de nicho a un banco universal multiproducto, focalizando sus esfuerzos en aumentar su negocio de banca minorista de manera de lograr un crecimiento de sus ingresos recurrentes mediante la captación de nuevos clientes, una mayor bancarización e incrementar la venta cruzada de productos. Sus tres principales segmentos de negocios son: Banca de Empresas, Banca de Individuos y Banca Corporativa.

Desempeño

Entorno Operativo

En los últimos años el gobierno ha impuesto una serie de controles y nuevas regulaciones que limitan la actividad del sector financiero. En este sentido, podemos mencionar: crédito dirigido al sector productivo, fijación del spread de intermediación en banca minorista y nuevas reglas sobre el cobro de comisiones. La Calificadora considera que dichas medidas dificultan la capacidad de maniobra de las entidades para hacer frente a los cambios en el ambiente operativo y/o reduce la flexibilidad de los esquemas de negocio de las entidades.

El estancamiento producido en la economía en 2014 trajo aparejada una desaceleración del crecimiento del crédito al sector privado, no obstante la calidad de la cartera se conservó en niveles saludables. Los ingresos extraordinarios derivados de la devaluación de enero 2014 y de las altas tasas pagadas por los instrumentos emitidos por el BCRA lograron compensar el efecto negativo de la menor demanda crediticia y del aumento de los costos de estructura en un contexto de alta inflación. De esta forma la participación de los préstamos al sector privado dentro del activo disminuyó del 49.9% al 45.0% entre el 2013 y 2014 y los activos líquidos pasaron a representar el 34.3% en 2014 desde el 30.2%.

Para 2015, un año electoral donde los agentes muestran un comportamiento prudente, se estima que los préstamos exhiban un ascenso similar a la inflación mientras la rentabilidad promedio del sistema podría sufrir una reducción, con un probable menor margen financiero producto de los topes de tasas, y mayores costos impulsados por la inflación.

Se espera un 2016 de transición, con un escenario probable de recomodamiento de precios relativos (tasas de interés y tipo de cambio), donde el crecimiento del crédito en términos reales se estima se conservará en bajos niveles.

Desempeño de la Entidad

Adecuado desempeño

(%)	jun'15	2014	2013	2012
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	6.92	7.06	10.54	11.26
Gastos de Administración / Total de Ingresos	70.94	61.84	63.99	59.27
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	21.90	21.17	29.08	25.79
Resultado Operativo / Activos Prom.	3.14	4.31	3.82	4.30
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4.33	5.96	4.88	n.a.
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	23.66	30.37	43.81	24.93

Fuente: Banco Industrial S.A.

Al cierre del primer semestre de 2015 el banco registra una caída de su resultado operativo del 27% mientras su utilidad neta final se contrae un 31%, en comparación con ene-jun'14 donde se vio extraordinariamente beneficiado por operaciones basadas en la diferencia de cambio a partir de la devaluación de principios de año y por el incremento del resultado por títulos. De todas maneras, producto de la creciente originación en el último semestre y 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: 2.35% y ROE: 23.66% a jun'15).

FIX considera que el desempeño del banco, al igual que el sistema, podría verse afectado ante un escenario de menor demanda de crédito, creciente tasa de inflación y aumento de la mora.

Los gastos de administración registraron un incremento del 18.1% respecto a jun'14 impulsados por los convenios salariales, cambios en la estructura organizacional del banco, gastos de publicidad e inversión tecnológica. Por su parte, los ingresos totales registraron una contracción del 3.75%, lo que se reflejó en un deterioro en la eficiencia del banco medida por gastos / ingresos (70.94% a jun'15 vs 57.81% jun'14).

La calificadora espera que la eficiencia del banco continúe viéndose presionada ante un escenario de menor crecimiento del crédito y altas tasas inflacionarias.

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

Adecuada Calidad de Activos

(%)	jun'15	2014	2013	2012
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	19.93	23.97	7.99	29.61
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	2.10	2.33	3.18	4.00
Previsiones / Total de Financiaciones	3.10	3.23	3.33	3.64
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6.22)	(5.18)	(0.96)	2.53
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	1.45	1.85	2.04	2.07

*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Industrial S.A.

El Comité de Créditos, que está integrado por un director titular, un director suplente y los gerentes comercial, de desarrollo comercial, de riesgo crediticio y gerentes zonales de sucursales, 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.

La cartera de préstamos del banco se incrementó significativamente a lo largo de los últimos años. En el año 2014 la entidad se propuso agilizar el ritmo de crecimiento de sus préstamos otorgados finalizando con un incremento del 30.5%. A jun'15 el total de financiaciones aumentó un 41.2% respecto del año anterior (26.4% a jun'14).

A jun'15, el 76.9% 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 crecer en su banca minorista a través de una mayor penetración de su base clientes (en particular jubilados).

La calidad de activos de BIND es adecuada. La cartera irregular representa el 2.10% de las financiaciones a jun'15 (3.09% a jun'14), producto de un fuerte crecimiento de la cartera de préstamos combinado con un descenso nominal de los créditos en mora. Cabe destacar la mejora en la cobertura de provisiones que ha logrado la entidad en los últimos años. A jun'15 el ratio de provisiones sobre préstamos irregulares ascendía al 147.51%, cuando en períodos anteriores no alcanzaba el 100%.

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 de las perspectivas de estancamiento de la economía. Sin embargo, el corto plazo de las financiaciones del banco le da mucha flexibilidad para manejar sus volúmenes de negocios de acuerdo a las condiciones del entorno.

La cartera de préstamos muestra una adecuada atomización, los diez principales deudores representan el 13.85% del total de financiaciones y los 50 siguientes el 28.23% a jun'15.

La exposición al sector público es razonable. El balance no cuenta con préstamos a dicho sector, y la tenencia de títulos soberanos representa el 4.62% (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, y esto le permite ajustar las tasas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado. En este sentido, al 30/06/15 el 65% de sus financiaciones y el 89.5% de sus pasivos tienen 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'15 mantenía una posición activa de \$ 472,6 millones, que representaba el 48.8% 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 depende funcionalmente de la Dirección Ejecutiva de Riesgos y Estrategia y participa del Comité de Gestión Integral de Riesgos en el monitoreo del riesgo operacional, asegurando la adecuada gestión del riesgo operacional por parte de cada gerencia. Por otra parte, la auditoría interna realiza la evaluación independiente del control interno de la entidad y evalúa cada unidad de negocios, detectando los riesgos derivados de cada operatoria y constatando que se hayan implementado los controles necesarios que los mitigan.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Fondeo concentrado

(%)	jun'15	2014	2013	2012
Préstamos / Depósitos de Clientes	86.29	91.17	97.98	116.69
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	98.64	3.619,12	127.93	1.358,21
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	71.60	73.48	70.30	76.16

Fuente: Banco Industrial S.A.

La entidad se fondea principalmente con depósitos que representan el 72.3% del activo, los cuales registraron un crecimiento anual del orden del 29%. Históricamente los depósitos del

banco observan un nivel de concentración algo elevado, si bien se observa una disminución marginal a medida que crecen los depósitos minoristas y transaccionales, lo que constituye un objetivo estratégico de la entidad. A jun'15 los diez mayores clientes representan el 29.47% del total y eran principalmente los depósitos de bancos, compañías de seguros, ANSES y otros inversores institucionales.

La posición de liquidez del banco es buena. Al 30/06/14 los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 32.44% del total de depósitos. Adicionalmente, el 65% de la cartera de financiaciones tiene un vencimiento menor a los 90 días, lo que refuerza la liquidez del banco.

Capital

Adecuada Capitalización

(%)	jun'15	2014	2013	2012
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	13.13	14.21	14.50	n.a.
Capital Tangible / Activos Tangibles	8.74	10.10	9.47	10.54
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	13.23	14.40	14.28	n.a.
Patrimonio Neto / Activos	9.53	10.79	10.07	10.90
Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	22.38	27.16	21.97	12.14

Fuente: Banco Industrial S.A.

El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en la capitalización de utilidades crecientes y la restricción al pago de dividendos. Al jun'15 el indicador de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo era del 13.13% y el de patrimonio neto sobre activos del 9.53%, ambos por debajo de lo observado a jun'14 (15.68% y 10.19% 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 2015		31 dic 2014		30 jun 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	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	739,7	16,79	555,7	8,19	555,7	17,13	792,9	16,70	656,9	16,98
2. Otros Intereses Cobrados	10,4	0,24	10,0	0,15	10,0	0,31	13,2	0,28	2,7	0,07
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	750,0	17,03	565,7	8,34	565,7	17,44	806,1	16,97	659,6	17,05
5. Intereses por depósitos	421,2	9,56	314,5	4,63	314,6	9,70	330,7	6,96	233,9	6,05
6. Otros Intereses Pagados	53,0	1,20	33,4	0,49	33,4	1,03	40,3	0,85	41,2	1,06
7. Total Intereses Pagados	474,1	10,77	347,8	5,12	347,9	10,73	371,1	7,81	275,1	7,11
8. Ingresos Netos por Intereses	275,9	6,26	217,9	3,21	217,8	6,71	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.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	336,4	7,64	188,7	2,78	188,7	5,82	119,0	2,51	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.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	101,4	2,30	77,1	1,14	76,1	2,35	124,2	2,61	100,5	2,60
14. Otros Ingresos Operacionales	-90,4	-2,05	165,0	2,43	165,0	5,09	89,4	1,88	6,3	0,16
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	347,4	7,89	430,8	6,35	429,8	13,25	332,5	7,00	205,8	5,32
16. Gastos de Personal	203,4	4,62	157,3	2,32	157,3	4,85	218,7	4,61	161,2	4,17
17. Otros Gastos Administrativos	238,8	5,42	217,4	3,20	217,1	6,69	272,4	5,74	188,7	4,88
18. Total Gastos de Administración	442,2	10,04	374,7	5,52	374,4	11,54	491,2	10,34	349,9	9,04
19. Resultado por participaciones - Operativos	3,1	0,07	0,7	0,01	1,3	0,04	1,8	0,04	-3,5	-0,09
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	184,2	4,18	274,6	4,05	274,5	8,46	278,2	5,86	236,9	6,12
21. Cargos por Incobrabilidad	36,0	0,82	38,9	0,57	38,9	1,20	68,5	1,44	60,6	1,57
22. Cargos por Otras Previsiones	4,3	0,10	8,3	0,12	8,3	0,26	12,4	0,26	0,5	0,01
23. Resultado Operativo	143,9	3,27	227,4	3,35	227,3	7,01	197,3	4,15	175,8	4,54
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	24,7	0,56	25,3	0,37	25,2	0,78	62,9	1,32	19,7	0,51
26. Egresos No Recurrentes	22,0	0,50	18,5	0,27	18,6	0,57	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.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	146,6	3,33	234,2	3,45	233,9	7,21	231,1	4,87	167,8	4,34
30. Impuesto a las Ganancias	39,1	0,89	78,1	1,15	77,8	2,40	93,4	1,97	58,4	1,51
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	107,5	2,44	156,0	2,30	156,0	4,81	137,8	2,90	109,4	2,83
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	107,5	2,44	156,0	2,30	156,0	4,81	137,8	2,90	109,4	2,83
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	107,5	2,44	156,0	2,30	156,0	4,81	137,8	2,90	109,4	2,83
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	50,0	1,29
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Tipo de Cambio Nominal

USD=ARG 9,0865

USD=ARG 8,5520

USD=ARG 8,1327

USD=ARG 6,5180

USD=ARG 4,8980

Banco Industrial S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 Jun 2015		31 dic 2014		30 Jun 2014		31 dic 2013		31 dic 2012	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	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	1.143,3	11,25	901,8	11,30	692,2	9,01	602,2	9,67	646,9	14,41
4. Préstamos Comerciales	4.209,0	41,42	3.643,4	45,65	2.999,8	39,04	2.949,2	47,38	2.550,2	56,83
5. Otros Préstamos	212,0	2,09	94,3	1,18	173,8	2,26	191,1	3,07	268,6	5,99
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	187,2	1,84	160,5	2,01	158,2	2,06	133,3	2,14	126,3	2,81
7. Préstamos Netos de Provisiones	5.377,1	52,92	4.479,1	56,12	3.707,5	48,25	3.609,3	57,98	3.339,4	74,41
8. Préstamos Brutos	5.564,3	54,76	4.639,6	58,13	3.865,7	50,31	3.742,6	60,12	3.465,7	77,23
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	126,9	1,25	115,9	1,45	132,3	1,72	127,3	2,05	138,7	3,09
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	136,7	1,34	131,0	1,64	234,3	3,05	111,7	1,79	91,0	2,03
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	1.564,4	15,40	1.370,5	17,17	1.716,0	22,33	485,5	7,80	61,7	1,37
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	92,3	0,91	44,0	0,55	42,3	0,55	2,8	0,04	1,9	0,04
7. Otras Inversiones	23,6	0,23	62,5	0,78	(11,8)	(0,15)	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.680,3	16,54	1.477,0	18,50	1.746,6	22,73	488,2	7,84	63,6	1,42
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	485,5	7,80	61,7	1,37
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	1.614,1	15,88	700,0	8,77	799,3	10,40	539,9	8,67	374,7	8,35
13. Activos Rentables Totales	8.808,2	86,68	6.787,0	85,03	6.487,6	84,43	4.749,1	76,29	3.868,7	86,21
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	1.150,2	11,32	1.023,9	12,83	967,7	12,59	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.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	15,5	0,15	11,8	0,15	40,9	0,53	17,6	0,28	12,8	0,29
4. Bienes de Uso	35,1	0,35	33,1	0,41	41,4	0,54	45,9	0,74	31,0	0,69
5. Llave de Negocio	1,0	0,01	1,0	0,01	1,1	0,01	1,2	0,02	1,3	0,03
6. Otros Activos Intangibles	87,7	0,86	60,1	0,75	35,8	0,47	40,4	0,65	17,0	0,38
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	63,8	0,63	64,9	0,81	109,2	1,42	96,4	1,55	40,2	0,90
11. Total de Activos	10.161,5	100,00	7.981,9	100,00	7.683,8	100,00	6.224,9	100,00	4.487,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	1.047,8	10,31	938,1	11,75	756,3	9,84	725,9	11,66	609,9	13,59
2. Caja de Ahorro	1.060,1	10,43	877,9	11,00	742,7	9,67	590,5	9,49	389,0	8,67
3. Plazo Fijo	4.340,3	42,71	3.273,2	41,01	3.095,6	40,29	2.503,3	40,21	1.971,1	43,92
4. Total de Depósitos de clientes	6.448,1	63,46	5.089,2	63,76	4.594,6	59,80	3.819,8	61,36	2.970,0	66,18
5. Préstamos de Entidades Financieras	138,5	1,36	3,6	0,05	236,8	3,08	87,3	1,40	6,7	0,15
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	542,0	5,33	870,8	10,91	796,3	10,36	721,8	11,59	400,2	8,92
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	7.128,6	70,15	5.963,6	74,71	5.627,7	73,24	4.628,8	74,36	3.376,9	75,25
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	370,2	3,64	350,0	4,39	366,7	4,77	218,9	3,52	163,1	3,63
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.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	370,2	3,64	350,0	4,39	366,7	4,77	218,9	3,52	163,1	3,63
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	1.506,5	14,83	612,8	7,68	717,9	9,34	585,7	9,41	359,9	8,02
15. Total de Pasivos Onerosos	9.005,3	88,62	6.926,5	86,78	6.712,2	87,36	5.433,4	87,28	3.899,9	86,90
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	5,7	0,06	5,2	0,07	5,6	0,07	4,4	0,07	0,3	0,01
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	181,8	1,79	189,0	2,37	182,8	2,38	160,0	2,57	98,2	2,19
10. Total de Pasivos	9.192,8	90,47	7.120,7	89,21	6.900,6	89,81	5.597,8	89,92	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.	-	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	968,5	9,53	861,0	10,79	783,1	10,19	627,1	10,07	489,3	10,90
2. Participación de Terceros	0,1	0,00	0,2	0,00	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	968,7	9,53	861,2	10,79	783,1	10,19	627,1	10,07	489,3	10,90
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.161,5	100,00	7.981,9	100,00	7.683,8	100,00	6.224,9	100,00	4.487,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	880,0	8,66	800,1	10,02	746,2	9,71	585,5	9,41	471,0	10,50
9. Memo: Capital Elegible	880,0	8,66	800,1	10,02	746,182	9,71	585,488	9,41	n.a.	-

Banco Industrial S.A.

Ratios

	30 jun 2015	31 dic 2014	30 jun 2014	31 dic 2013	31 dic 2012
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,58	29,64	29,38	23,64	22,42
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	14,76	14,91	15,09	10,07	9,52
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	18,82	18,84	19,84	19,54	19,31
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	11,80	11,23	11,53	8,24	7,74
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	6,92	7,06	7,64	10,54	11,26
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,02	5,91	6,27	8,88	9,48
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	6,92	7,06	7,64	10,54	11,26
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	55,73	58,28	66,37	43,32	34,86
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	70,94	61,84	57,81	63,99	59,27
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,67	8,73	10,78	9,50	8,56
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	40,53	55,24	77,07	50,33	53,68
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,03	5,47	7,91	5,38	5,80
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	21,90	21,17	17,20	29,08	25,79
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	31,66	43,55	63,81	35,70	39,84
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,14	4,31	6,55	3,82	4,30
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	26,65	33,44	33,28	40,39	34,80
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,54	7,56	11,63	6,89	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,33	5,96	9,63	4,88	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,66	30,37	43,81	24,93	24,79
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,35	3,01	4,49	2,66	2,68
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	23,66	30,37	43,81	24,93	24,79
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,35	3,01	4,49	2,66	2,68
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	3,23	4,16	6,61	3,41	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,23	4,16	6,61	3,41	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,13	14,21	15,68	14,50	n.a.
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	8,74	10,10	9,76	9,47	10,54
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,23	14,40	15,70	14,28	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,06	15,23	16,50	15,20	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,53	10,79	10,19	10,07	10,90
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	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.	n.a.	45,7
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	22,38	27,16	40,18	21,97	12,14
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	27,31	28,22	23,44	38,71	26,33
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	19,93	23,97	3,29	7,99	29,61
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,10	2,33	3,09	3,18	4,00
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,10	3,23	3,70	3,33	3,64
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	147,51	138,48	119,61	104,72	91,06
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(6,22)	(5,18)	(3,31)	(0,96)	2,53
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,45	1,85	2,07	2,04	2,07
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,12	0,51	0,51	0,56	(0,00)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,35	2,56	4,01	3,61	4,36
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	86,29	91,17	84,14	97,98	116,69
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	98,64	3.619,12	98,93	127,93	1.358,21
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	71,60	73,48	68,45	70,30	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 25 de septiembre de 2015 **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 sólido desempeño, buena 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 31.12.14, 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 30.06.15, 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.

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 31.12.2014) disponible en www.bcra.gov.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2015) 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 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 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 disseminación 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.