

HSBC Bank Argentina S.A.

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(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)	5.219	5.988
Activos (Pesos)	77.870	54.408
Patrimonio Neto (Pesos)	9.301	7.302
Resultado Neto (Pesos)	1.341	657
ROA (%)	3,70	2,51
ROE (%)	31,27	19,01
PN / Activos (%)	11,94	13,42

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/06/16=14,9200 y 30/06/15=9,0865

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

Darío Logiodice
Director
5411 – 5235 - 8136
darlo.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

María Fernanda López
Senior Director
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

HSBC Bank Argentina (HSBC) es un banco universal propiedad de HSBC Holdings plc, uno de los grupos financieros más grandes del mundo. A nov'15 HSBC era el quinto banco privado por activos y sexto por depósitos del sistema financiero, con una red de 140 sucursales.

Factores relevantes de la calificación

Soporte de sus accionistas: Las calificaciones de HSBC Bank Argentina S.A. reflejan la capacidad y disposición de soporte de su accionista, HSBC Holdings Plc (HSBC Plc). Actualmente, HSBC Plc conserva una calificación de AA- con perspectiva Estable en su *Long-Term IDR* y aa- en su *Viability Rating*, ambas calificaciones otorgadas por Fitch Ratings.

Sinergias y fortaleza del grupo HSBC: Argentina es uno de los países estratégicos dentro de la región para el grupo HSBC. En este contexto, la estrategia del banco apunta a aumentar su participación de mercado en todos los segmentos en los próximos años.

Prudente gestión de riesgos: Históricamente el banco ha manifestado una prudente gestión y control de los riesgos a los que se encuentra expuesta su operatoria. Las políticas de gestión están en línea con los estándares de HSBC Plc a nivel mundial, que ejerce un fuerte control sobre sus subsidiarias. Cada una de las gerencias del banco no sólo reporta localmente, sino que reporte al Head Regional del Grupo del área respectiva.

Buena rentabilidad: Los resultados del banco muestran una adecuada evolución basada su posicionamiento y estrategia orientada a los segmentos de personas de altos ingresos, corporativos y pymes grandes, que le permiten generar un adecuado flujo de ingresos recurrentes, un robusto margen de intermediación apoyado en un bajo costo de fondeo y la saludable calidad de sus activos. La calificadora espera que los ingresos del banco sigan siendo satisfactorios, aunque podrían verse algo presionados en 2016 por la baja demanda crediticia y alta tasa de inflación.

Buena calidad de activos: La morosidad de las financiaciones permanece en niveles bajos (1.47%), conservando una adecuada cobertura con provisiones (1.88% del total de financiaciones). La calificadora espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles apropiados, apoyada en su conservadora gestión de riesgos.

Buen fondeo y liquidez: La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos (70% del activo a jun'16), con una buena proporción de depósitos a la vista (48.5%) que le proveen de un fondeo estable y de muy bajo costo. La posición de liquidez individual (sin consolidar) del banco es muy holgada (los activos líquidos representan el 42.2% del total de depósitos) considerando la buena atomización de sus depósitos (los primeros 10 depositantes concentran el 10% de los depósitos y los siguientes 50, el 9%) y su gestión es muy conservadora, acorde a las políticas de su casa matriz.

Sensibilidad de la calificación

Soporte: Un deterioro muy significativo de la calidad crediticia de su accionista y/o una disminución en la disposición a brindar soporte por el grupo controlante, que la calificadora considera poco probable, podría generar presiones a las calificaciones del banco.

Anexo I

HSBC Bank Argentina S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2016		31 dic 2015		30 jun 2015		30 jun 2014		30 jun 2013	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	5.215,1	17,43	7.945,6	16,02	3.635,9	17,25	5.306,9	14,85	3.649,9	13,40
2. Otros Intereses Cobrados	27,8	0,09	51,2	0,10	15,1	0,07	119,8	0,34	80,0	0,29
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	5.242,9	17,52	7.996,8	16,12	3.650,9	17,32	5.426,7	15,18	3.729,9	13,70
5. Intereses por depósitos	2.807,9	9,38	4.082,5	8,23	1.809,5	8,58	2.541,5	7,11	1.510,7	5,55
6. Otros Intereses Pagados	7,2	0,02	17,0	0,03	9,2	0,04	47,8	0,13	127,2	0,47
7. Total Intereses Pagados	2.815,1	9,41	4.099,5	8,26	1.818,7	8,63	2.589,3	7,24	1.637,9	6,01
8. Ingresos Netos por Intereses	2.427,8	8,11	3.897,2	7,86	1.832,3	8,69	2.837,4	7,94	2.092,0	7,68
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	1.523,2	5,09	1.852,7	3,73	860,3	4,08	842,3	2,36	627,3	2,30
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	1.092,1	3,65	1.923,3	3,88	955,5	4,53	1.557,0	4,36	1.291,9	4,74
14. Otros Ingresos Operacionales	464,4	1,55	396,0	0,80	89,8	0,43	1.020,0	2,85	210,8	0,77
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	3.079,7	10,29	4.172,0	8,41	1.905,5	9,04	3.419,4	9,57	2.130,0	7,82
16. Gastos de Personal	2.044,3	6,83	3.040,4	6,13	1.391,8	6,60	1.930,9	5,40	1.457,8	5,35
17. Otros Gastos Administrativos	1.438,8	4,81	2.401,3	4,84	1.161,5	5,51	1.434,3	4,01	1.078,1	3,96
18. Total Gastos de Administración	3.483,1	11,64	5.441,7	10,97	2.553,3	12,11	3.365,2	9,41	2.535,9	9,31
19. Resultado por participaciones - Operativos	68,9	0,23	48,8	0,10	32,5	0,15	38,2	0,11	28,2	0,10
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2.093,3	7,00	2.676,4	5,39	1.217,0	5,77	2.929,8	8,20	1.714,3	6,29
21. Cargos por Incobrabilidad	287,9	0,96	506,5	1,02	272,4	1,29	476,6	1,33	371,4	1,36
22. Cargos por Otras Previsiones	116,5	0,39	326,0	0,66	41,0	0,19	107,7	0,30	116,6	0,43
23. Resultado Operativo	1.688,9	5,64	1.843,8	3,72	903,7	4,29	2.345,5	6,56	1.226,3	4,50
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	380,7	1,27	548,5	1,11	289,8	1,37	546,3	1,53	296,3	1,09
26. Egresos No Recurrentes	101,1	0,34	228,3	0,46	152,4	0,72	277,5	0,78	63,9	0,23
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.	-	-15,6	-0,03	n.a.	-	-6,5	-0,02	-3,9	-0,01
29. Resultado Antes de Impuestos	1.968,5	6,58	2.148,5	4,33	1.041,0	4,94	2.607,7	7,30	1.454,8	5,34
30. Impuesto a las Ganancias	627,0	2,10	836,2	1,69	384,5	1,82	866,4	2,42	591,4	2,17
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.341,5	4,48	1.312,3	2,65	656,5	3,11	1.741,3	4,87	863,4	3,17
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	1.341,5	4,48	1.312,3	2,65	656,5	3,11	1.741,3	4,87	863,4	3,17
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,5	0,02	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.341,5	4,48	1.312,3	2,65	656,5	3,11	1.734,8	4,85	863,4	3,17
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.	-

HSBC Bank Argentina S.A.

Ratios

	30 jun 2016	31 dic 2015	30 jun 2015	30 jun 2014	30 jun 2013
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	28,30	25,06	24,31	23,48	20,26
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	11,63	10,32	10,12	9,44	6,56
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	19,91	19,07	19,03	17,60	14,45
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	9,23	8,57	8,48	7,63	5,79
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	9,22	9,29	9,55	9,20	8,11
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,13	8,08	8,13	7,66	6,67
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,22	9,29	9,55	9,20	8,11
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	55,92	51,70	50,98	54,65	50,45
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,24	67,44	68,31	53,79	60,06
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,60	9,43	9,77	8,15	7,46
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	48,80	36,60	35,23	56,59	43,50
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,77	4,64	4,66	7,10	5,04
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	19,32	31,11	25,75	19,94	28,47
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	39,37	25,21	26,16	45,31	31,12
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,65	3,20	3,46	5,68	3,61
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,85	38,92	36,93	33,22	40,65
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,90	4,48	4,83	7,12	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,76	3,08	3,59	5,70	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	31,27	17,95	19,01	33,64	21,91
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,70	2,27	2,51	4,22	2,54
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	31,27	17,95	19,01	33,64	21,91
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,70	2,27	2,51	4,22	2,54
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	3,78	2,19	2,61	4,23	n.a.
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,78	2,19	2,61	4,23	n.a.
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,88	13,16	14,18	14,61	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,85	11,11	13,27	12,79	11,80
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	12,22	12,92	13,83	14,04	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,89	13,64	14,60	14,79	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	11,94	11,22	13,42	12,90	11,99
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	29,08	16,47	18,13	28,63	19,91
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,66	42,19	8,94	30,37	11,09
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,47	23,94	14,00	26,14	24,59
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,47	1,40	1,67	1,97	2,26
4. Previsiones / Total de Financiaciones	1,88	1,82	1,94	2,07	2,07
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	128,26	129,78	116,11	105,01	91,34
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(1,96)	(2,18)	(1,35)	(0,47)	0,99
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,58	1,60	1,84	2,11	2,06
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,79	0,80	1,01	1,04	0,95
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,59	3,51	3,50	2,77	2,87
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	77,29	72,16	84,23	82,42	79,18
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	730,64	171,49	383,94	3.389,65	1.634,15
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	76,36	80,41	85,06	78,19	83,16

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 21 de octubre de 2016, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Banco HSBC Bank Argentina S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.

Las calificaciones reflejan el soporte del accionista, HSBC Holdings Plc, calificado a nivel internacional en AA-, con perspectiva estable, para el largo plazo. Se ha considerado además la buena liquidez y capitalización de la entidad, la mejora en sus resultados y calidad de la cartera, así como la evolución del entorno operativo.

Categoría AAA(arg): Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

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 situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.15, con revisión por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L., que emite opinión sin salvedades respecto de los mismos, aunque señala ciertas diferencias de las normas contables establecidas por el BCRA respecto de las normas contables profesionales. Los estados contables de HSBC Bank Argentina consolidan sus operaciones con las de HSBC Valores S.A. Sociedad de Bolsa y HSBC Administradora de Inversiones S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

Asimismo se tuvieron en cuenta para el análisis los estados contables al 30.06.16, con revisión por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L. que no emite un dictamen debido al carácter limitado de las auditorías de los estados financieros intermedios.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 29 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.

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

Fuentes de información

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

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

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.06.2016), disponible en www.cnv.gob.ar
- Balance General Auditado (último 31.12.15), disponible en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Glosario

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe 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 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 se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, 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 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.