

HSBC Bank Argentina S.A.

Informe Integral

Perfil

HSBC Bank Argentina S.A. (HSBC) es un banco universal propiedad de HSBC Holdings plc, uno de los grupos financieros más grandes del mundo. HSBC es el quinto banco privado por activos y sexto por depósitos del sistema financiero, con una red de 139 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 también al Head Regional del Grupo del área respectiva.

Buena rentabilidad. Los resultados del banco muestran una sólida evolución basada en el volumen de intermediación y su posicionamiento y estrategia orientada a los segmentos de personas de altos ingresos, corporativos y pymes grandes, que le permiten generar un buen flujo de ingresos recurrentes, un alto margen de intermediación con el soporte de un adecuado costo de fondeo y una saludable calidad de activos. La calificadora espera que los ingresos del banco sigan siendo satisfactorios en los próximos meses, en un escenario de recuperación de la economía que estimule la demanda de crédito y caída de la tasa de inflación.

Buena calidad de activos: La morosidad de los créditos permanece en niveles bajos (1.5% a sep'16), conservando una adecuada cobertura con provisiones (126.8%). La calificadora espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles apropiados, apoyada en su conservadora gestión de riesgos y el buen perfil crediticio de sus clientes en general.

Adecuada capitalización: La capitalización del banco se sustenta en su buena generación de resultados. A sep'16 el capital ajustado representa el 13.4% de los activos ponderados por riesgo. Adicionalmente, Fix considera que el apoyo comprobado del accionista reduce significativamente los riesgos de solvencia de la entidad.

Buen fondeo y liquidez: La principal fuente de fondos del banco la constituyen los depósitos (75.8% del activo neto a sep'16) con alta participación de depósitos a la vista (51.2% del total de captaciones) que le aseguran fondeo estable y de bajo costo. Su ratio de liquidez inmediata consolidado (Disponibilidades + Lebac)/Depósitos es holgado (43.1%) y su gestión es muy conservadora, ya que cuenta con estrictos límites impuestos por 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.

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	30/09/2016	30/09/2015
Activos (USD)	13048,9	6304,0
Activos (Pesos)	199168,6	59378,7
Patrimonio Neto (Pesos)	9797,0	7699,8
Resultado Neto (Pesos)	1834,2	1050,9
ROA (%)	2,3	2,6
ROE (%)	27,4	19,7
PN / Activos (%)	4,9	13,0

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/16=15,2633 y 30/09/15=9,4192

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
Director
5411 - 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario

Darío Logiodice
Director
5411 - 5235 - 8100
dario.logiodice@fixscr.com

Responsable del Sector

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

Perfil

El Grupo HSBC es una de las más grandes organizaciones bancarias y de servicios financieros del mundo. Al 30 de septiembre de 2016 HSBC Holdings plc. tiene activos por un total de USD 2.557 mil millones y un patrimonio neto de USD 195 mil millones. HSBC Holdings está calificado a nivel internacional por Fitch Ratings con las categorías AA- y F1+ para el largo y corto plazo respectivamente, lo que refleja su alta calidad crediticia. Posee más de 4.400 oficinas en 71 países.

En la Argentina, el Grupo HSBC está conformado por HSBC Bank Argentina S.A., HSBC Argentina Holdings S.A., HSBC Seguros de Vida (Argentina) S.A., HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A., HSBC Administradora de Inversiones S.A. S.G.F.C.I., HSBC Participaciones (Argentina) S.A. y MW Gestión S.A.

HSBC Bank Argentina S.A. es un banco universal que ofrece productos y servicios financieros característicos de la banca personal, corporativa, de inversión y privada a través de una red de 139 sucursales distribuidas en 22 provincias y 4.155 empleados. El banco inició sus operaciones en Argentina en 1992, cuando el Grupo HSBC compra el Banco Midland, que poseía participación accionaria en Banco Roberts. En 1997 compra las restantes acciones del Grupo Roberts, el que cambia su denominación por la de HSBC Argentina Holding S.A. En 2006 adquiere las operaciones bancarias en Argentina de la Banca Nazionale del Lavoro S.A.(BNL). HSBC es el quinto banco privado por activos y sexto por depósitos del sistema financiero, compuesto por 78 entidades.

En ago'16 la entidad fue seleccionada en la categoría "Mejor Banco del Año en la Argentina" en la 12° edición de los Premios Fortuna, basado en la evaluación de su desempeño a partir de sus Estados Contables.

Estrategia

La estrategia de la entidad apunta a aumentar su participación de mercado creciendo en todos los segmentos, pero básicamente en Banca de Individuos y Banca Comercial (incluye PYMES, Grandes Empresas y Banca Global), con foco en los clientes de mejor calidad crediticia. Actualmente, alrededor del 35% de su cartera retail es Advance o Premier. Su estrategia es seguir ganando participación de mercado en este segmento ofreciendo nuevos productos y mejorando la comunicación con los clientes. Para tal fin, el banco se focaliza en un continuo progreso de su plataforma tecnológica y su oferta de productos a fin de maximizar la explotación de economías de escala y mejorar su participación de mercado en depósitos y préstamos. Hoy más del 90% de las transacciones del banco se genera en forma digital. En este sentido, el crecimiento proyectado se sustenta en la mayor oferta de productos con el soporte digital, ya que el banco no prevé abrir sucursales sino aumentar la inversión en el desarrollo de medios electrónicos.

Con relación a la Banca Corporativa, el banco proyecta incrementar su participación de mercado, básicamente en la financiación del comercio exterior y la oferta de nuevos negocios focalizados en clientes del Grupo a nivel internacional o grandes empresas de bajo riesgo crediticio.

Entre los nuevos negocios que el banco se encuentra desarrollando figuran los préstamos hipotecarios, líneas de inversión productiva y el leasing. También planea operar en swaps si el mercado se desarrolla.

Además el banco aprovecha la relación con el grupo y las sinergias con sus distintas empresas de servicios financieros, tanto en el país como en el exterior, lo que le permite ampliar significativamente la base de clientes y acceder a importantes oportunidades de venta

cruzada de productos. HSBC posee un cross-selling de 4.5 productos por cliente, muy superior al promedio del sistema.

Por el lado del fondeo, el banco proyecta incrementar su base de depósitos, con una creciente participación de las captaciones a la vista: proyecta el 60% del total de depósitos, vs 51.2% a sep'16 a nivel consolidado. Adicionalmente, planea fondear el crecimiento de los préstamos con parte del exceso de liquidez que hoy posee y con emisión de deuda local. Además, estima financiar el crecimiento de su cartera corporativa con líneas de otras entidades del Grupo.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los primeros nueve meses de la actual gestión, el Banco Central fue progresivamente desarticulando las regulaciones y restricciones que afectaban el normal funcionamiento del mercado de cambios. En agosto fueron derogadas las últimas normas con las que la anterior administración había instrumentado el cepo cambiario. La nueva normativa derivó en la simplificación de la operatoria en el mercado de cambios y en la reducción de costos operativos para todos los participantes, a la vez que quitó incentivos para canalizar operaciones cambiarias por vías alternativas al mercado único y libre de cambios.

Asimismo, la extensión del plazo de liquidación de las exportaciones de 1 a 5 años recientemente aprobada, permitirá a los exportadores argentinos prefinanciar sus exportaciones en el sistema financiero local y otorgar financiamiento a sus clientes del exterior, favoreciendo su posicionamiento en el comercio internacional. Se estima que esta medida fortalecerá la tendencia creciente que el stock de préstamos en moneda extranjera al sector privado ha registrado durante 2016 que, si bien sigue exhibiendo escasa ponderación con relación al total de financiaciones, se incrementó un 219.3%, desde USD 2.856 millones al 11/12/2015 a USD 9.120 millones al 23/11/2016.

Con relación a las regulaciones que introducían rigideces a la operatoria de las entidades financieras, 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 de comisiones financieras hasta su total liberación a partir de septiembre de 2016.

En el marco de la inclusión financiera, la Autoridad Monetaria efectuó importantes avances tendientes a facilitar el acceso a los servicios financieros y la migración de clientes entre entidades, promover la competencia y agilizar el funcionamiento del sistema. La simplificación de requisitos para la apertura de cajas de ahorro, la posibilidad del empleado de elegir el banco en que se depositen sus haberes, la compensación de certificados de plazo fijo entre entidades y los requisitos de transparencia de los valores que cobran los bancos a sus clientes por sus servicios son algunos ejemplos.

Con respecto a su objetivo fundamental de preservar el valor de la moneda, el Banco Central se focalizó en las acciones de política monetaria 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, tomó como referencia la tasa de LEBAC a 35 días, estableciendo en un principio niveles elevados que incentivaron a los bancos a mantener posiciones significativas de tales instrumentos 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".

A septiembre 2016 la tasa de crecimiento interanual de los préstamos del sector privado fue del 31.4%, por debajo de la tasa de inflación. En este sentido, no se espera que dicho incremento para todo el año 2016 supere la misma. Actualmente las entidades financieras enfrentan el desafío de mejorar sus niveles de eficiencia, deteriorados por altos costos de estructura impulsados por elevados índices inflacionarios y no compensados por el incremento de la intermediación financiera. Respecto de la calidad de cartera, si bien la morosidad puede aumentar, se considera que la mora del sistema es hoy baja y que las entidades en general están bien provisionadas. Por lo tanto, 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. Se estima que a partir de 2017 las entidades financieras enfrentarán un escenario más competitivo con menores márgenes de rentabilidad en el que el desafío será incrementar su volumen de operaciones y mejorar sus indicadores de eficiencia.

Desempeño de la entidad

Buena rentabilidad

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14*
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	5.79	9.29	9.45	9.25
Gastos de Administración / Total de Ingresos	65.85	67.44	68.03	67.09
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	22.07	31.11	24.11	31.98
Resultado Operativo / Activos Prom.	2.85	3.20	3.49	3.17
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4.10	3.08	3.37	3.45
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	27.44	17.95	19.65	17.43

*Ejercicio irregular de 6 meses a Dic'2014, dado que en 2014 el directorio del banco dispuso el cambio de la fecha de cierre de ejercicio fiscal de Junio a Diciembre de cada año.

Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

Los resultados del banco muestran una sólida evolución basada en el volumen de intermediación y su posicionamiento y estrategia orientada a los segmentos de personas de altos ingresos y corporativos y pymes grandes, que le permiten generar un adecuado flujo de ingresos recurrentes, bajo costo de fondeo y una saludable calidad de activos. A sep'16 la rentabilidad de HSBC conserva buenos niveles (ROAE: 27.4% y ROAA: 2.3%), vs 19.7% y 2.6%, respectivamente, a sep'15. Los niveles de rentabilidad de HSBC resultan levemente inferiores a los reportados por la media de bancos privados (ROAE: 30.7% y ROAA: 3.9%), debido en parte al mejor perfil de riesgo de la base de clientes del banco respecto del resto de las entidades. El mayor desvío reportado en el ROAA se fundamenta en el fuerte incremento del activo registrado al 30/09/2016 como consecuencia de una operación de compraventa de

bonos a liquidar que permaneció en el activo por un día incrementándolo en \$120.402 millones, equivalentes al 60.5% del activo total. Esta transacción, que tiene su contrapartida en el pasivo, aumenta considerablemente el activo promedio tomado para el cálculo.

A sep'16 los ingresos netos por intereses representan el 44.8% de los ingresos operativos netos (vs 49.7% a sep'15), constituyendo el mayor flujo de ingresos del banco. El significativo aumento en la tasa de referencia no afectó a la entidad en la magnitud en que lo hizo en el promedio del sistema, como consecuencia de su acotado costo de fondeo, con alta participación de depósitos a la vista, que le permite conservar un significativo margen de intermediación. El resultado neto por títulos representa el 27.5% de los ingresos operativos netos (vs 23.2% a sep'15) como consecuencia del mayor rendimiento de las Lebacks en 2016; mientras que los ingresos netos por servicios explican el 20.3% (vs 24.4% a sep'15) conservando una adecuada tendencia a pesar de las restricciones regulatorias vigentes hasta ago'16. Se espera que estos ingresos recuperen en los próximos meses su nivel histórico del 4% al 5% de los activos rentables a partir del levantamiento de dichas restricciones.

La calificadora espera que los ingresos del banco sigan evolucionando favorablemente, en un escenario de mayor demanda de crédito sustentada en un gradual crecimiento de la economía y caída de la tasa de inflación.

HSBC registra una buena diversificación de sus fuentes de ingresos producto de su carácter de banco universal y amplia oferta de productos. A sep'16 los intereses por adelantos representan el 23.6% de los ingresos operativos totales (vs 24.3% a sep'15), seguidos por el resultado neto por títulos públicos, que explican el 17.0% (vs 14.4% a sep'15) y los ingresos por servicios (12.5%, vs 15.1% a sep'15). En cuarto lugar, los intereses por tarjetas de crédito explican el 11.3% de los ingresos operativos (vs 10.9% a sep'15), en tanto que los intereses por documentos representan el 10.7% (vs 12.9%). Los conceptos citados explican el 75.1% de los ingresos operativos totales. El 24.9% restante está constituido por intereses por otros préstamos (7.6%) que comprende, entre otros conceptos, intereses por préstamos de corto plazo a empresas de muy buen riesgo crediticio y financiamientos al comercio exterior, diferencias de cambio (4.5%), intereses por préstamos prendarios (3.6%) y otros (9.2%).

Los indicadores de eficiencia registraron una mejora respecto de sep'15, en virtud de que la tasa de incremento interanual de los ingresos operativos (43.7%) resultó mayor a la reportada por los gastos administrativos (39.1), debido básicamente al levantamiento de las restricciones regulatorias impuestas por la anterior administración del Banco Central. A sep'16 el ratio de costos sobre ingresos asciende al 65.9% (vs 67.4% a sep'15). Este indicador aún se mantiene por encima del promedio de entidades privadas (50.9%), debido en parte al perfil de su base de clientes de la cartera de créditos, de menor riesgo crediticio con relación al promedio.

Los indicadores de eficiencia registraron una mejora respecto de sep'15, en virtud de que la tasa de incremento interanual de los ingresos operativos (43.7%) resultó mayor a la reportada por los gastos administrativos (39.1), debido básicamente al levantamiento de las restricciones regulatorias impuestas por la anterior administración del Banco Central. A sep'16 el ratio de costos sobre ingresos asciende al 65.9% (vs 67.4% a sep'15). Este indicador aún se mantiene por encima del promedio de entidades privadas (50.9%), debido en parte al perfil de su base de clientes de la cartera de créditos, de menor riesgo crediticio con relación al promedio.

Gráfico #1: Composición del flujo de ingresos (Sep'16 vs Sep'15)



Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

A sep'16 los cargos por incobrabilidad muestran un leve incremento (11.8%) respecto de sep'15, en línea con la tasa de crecimiento de la cartera crediticia. Así, los cargos representan el 1.5% del total de financiaciones y el 22.1% de los resultados operativos antes de cargo por incobrabilidad (vs 1.7% y 24.1%, respectivamente, a sep'15). La calificadora estima que estos cargos deberían mantenerse para el banco en los niveles actuales.

Por su parte, el recupero de cartera y la desafectación de provisiones son adecuados reflejando los resultados de los esfuerzos que realiza el banco en el seguimiento y cobranza de la cartera morosa. A sep'16 dichos conceptos ascienden a \$ 377.1 millones (vs \$ 183.1 millones a sep'15), equivalentes al 86.5% de los cargos por incobrabilidad a sep'16 y están incluidos en los ingresos no recurrentes del estado de resultados adjunto.

Riesgos

Administración de Riesgos

El principal riesgo del banco es el de crédito, que se encuentra fundamentalmente concentrado en sus préstamos netos de provisiones, que representaban el 54.6% del activo neto a sep'16. El riesgo de mercado no es muy significativo debido al conservador apetito de riesgo del Grupo HSBC en este sentido, al corto plazo de las operaciones y el adecuado calce en plazos y monedas que exhibe el banco.

La administración de los negocios del banco está a cargo del Directorio. Éste se compone de entre tres y siete miembros, se reúne por lo menos una vez al mes y analiza todas las decisiones que afectan al banco.

El ALCO, o comité de gerenciamiento de activos y pasivos, es el responsable de controlar, medir y monitorear los riesgos de mercado del banco y asegurar el manejo de los activos y pasivos del grupo en el país. Está conformado por los gerentes generales de las distintas unidades de negocio y se reúne mensualmente.

Riesgo crediticio

Buena Calidad de Activos

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14**
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	16.91	23.94	20.26	13.44
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	1.55	1.40	1.56	1.95
Provisiones / Préstamos Brutos	1.97	1.82	1.91	2.17
Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(1.91)	(2.18)	(1.80)	(1.04)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	1.54	1.60	1.69	1.82

*Ytd: Year-to-date

**Ejercicio irregular de 6 meses a Dic'2014, dado que en 2014 el directorio del banco dispuso el cambio de la fecha de cierre de ejercicio fiscal de Junio a Diciembre de cada año.

Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

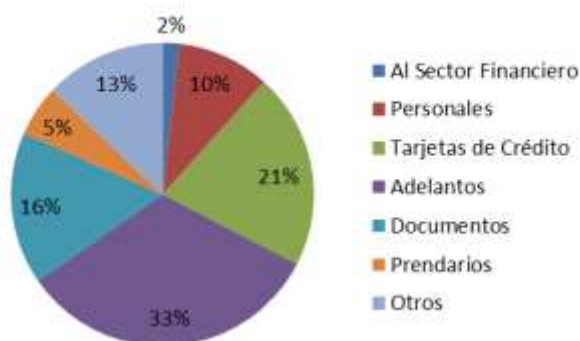
La División Crédito y Riesgo (*Credit and Risk Division*, según su nombre en inglés) es responsable de la calidad de la cartera de créditos. Las facultades crediticias se encuentran estructuradas en distintos niveles locales, regionales y globales. Las sucursales no tienen facultades crediticias ya que se encuentran totalmente centralizadas en esta división y todo lo

concerniente a líneas de crédito con entidades financieras para todo el grupo a nivel mundial se centraliza en Londres.

Para la administración del riesgo en banca comercial, el banco utiliza un sistema de *ratings* interno, que usa el grupo a nivel mundial, y se basa en las políticas internas definidas en los manuales de créditos y garantías que a la vez están en línea con los manuales de estándares de calidad del Grupo HSBC. Para la banca de individuos utiliza una metodología basada en la combinación de parámetros crediticios, modelos de *scoring*, bases de consulta e informes comerciales. Adicionalmente, la gerencia de riesgos de banca minorista elabora una serie de reportes mensuales que permiten analizar el comportamiento de la cartera y las tendencias, e identificar desvíos contra los pronósticos de morosidad e incobrabilidad.

Al sep'16 la cartera comercial representa el 64.2% del total de financiaciones. A esa fecha, el 32.7% de la cartera de préstamos está compuesta por adelantos en cuenta corriente a empresas de bajo riesgo crediticio, en tanto que el 20.9% corresponde a tarjetas de crédito, el 16.3% a descuento de documentos, el 12.9% a otros préstamos, que comprenden préstamos a muy corto plazo a empresas de bajo riesgo crediticio y financiación al comercio exterior, entre otros conceptos, el 9.9% a préstamos personales y el 5.4% a préstamos prendarios.

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Sep'16



Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

en tanto que el 20.9% corresponde a tarjetas de crédito, el 16.3% a descuento de documentos, el 12.9% a otros préstamos, que comprenden préstamos a muy corto plazo a empresas de bajo riesgo crediticio y financiación al comercio exterior, entre otros conceptos, el 9.9% a préstamos personales y el 5.4% a préstamos prendarios. Fix estima que la actual estructura de su cartera de financiaciones se mantendría, dada su estrategia de consolidar su posicionamiento en la banca comercial y de individuos con foco en el bajo riesgo crediticio.

La calidad de la cartera ha exhibido una tendencia favorable en los últimos años, impulsada básicamente por la mejora en la calidad de cartera minorista. A sep'16 los préstamos en situación irregular alcanzan al 1.5% del total de financiaciones (vs 1.6% a sep'15 y 2.0% a dic'14) en tanto que los castigos de cartera se mantienen acotados (1.5% del total de financiaciones a sep'16). La calificadora espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles saludables, apoyada en su conservadora gestión de riesgos.

La cobertura con provisiones es adecuada, 126.8% de la cartera irregular y 2.0% del total de financiaciones a sep'16, en tanto que las garantías preferidas cubren el 13.7% de la cartera, lo que mitiga la potencial pérdida por incobrabilidad. Fix considera que estos niveles de cobertura son adecuados ante un eventual escenario de deterioro de la calidad de las financiaciones.

La cartera del banco está adecuadamente diversificada por deudores. A sep'16 los primeros diez representan el 13% del total de financiaciones y los siguientes 50 el 21%, niveles que se han mantenido relativamente estables en los últimos años.

La exposición al sector público del banco es razonable y se compone básicamente de títulos emitidos por el BCRA (66.6% de la exposición), en los que el banco coloca parte de su elevada liquidez. A sep'16 la exposición total representa el 6.1% del activo y 1.2 veces el patrimonio del banco.

Riesgo de mercado

La tesorería del banco es responsable de la gestión del riesgo de tasas de interés y de cambio, y de las operaciones con títulos. Las operaciones del departamento se desarrollan dentro de las políticas y límites establecidos por el ALCO.

Para medir el riesgo de tasas de interés, el banco analiza el cambio del valor presente de los activos y pasivos derivados de un incremento de 100 puntos básicos en las tasas y calcula en valor a riesgo (Var) con un nivel de confianza del 99% y con un horizonte de 1 día. Este riesgo no es significativo dado el razonable calce de plazos de la entidad. A sep'16, el 59.8% de las financiaciones y el 97.3% de los pasivos del banco tienen vencimientos dentro de los 90 días. La entidad cuenta con una herramienta informática para medir el riesgo de tasa.

La exposición en moneda extranjera es razonable. A sep'16 el banco conserva una posición global neta pasiva en moneda extranjera equivalente a \$1.618.6 millones (16.5% del patrimonio).

Fondeo y liquidez

Holgada Liquidez

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14*
Préstamos / Depósitos de Clientes	77.16	72.16	81.96	83.64
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2.759.01	171.49	218.81	196.81
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	91.80	80.41	83.69	82.86

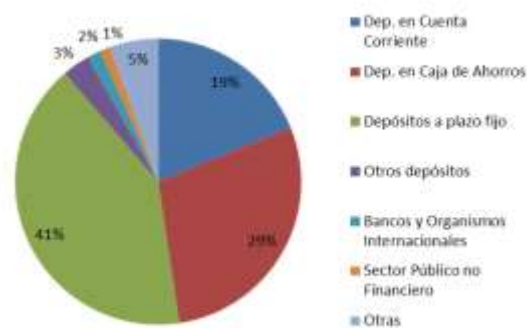
*Ejercicio irregular de 6 meses a Dic'2014, dado que en 2014 el directorio del banco dispuso el cambio de la fecha de cierre de ejercicio fiscal de Junio a Diciembre de cada año.

Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

Los depósitos son la principal fuente de fondos del banco. A sep'16 representan el 70.3% de los activos netos y registran un crecimiento interanual del 27.8%, por debajo de la media del sistema (32.8%), producto del menor crecimiento de los depósitos a plazo (10.0% vs 35.6% para el promedio del sistema)

Históricamente los depósitos del sector privado han sido la principal fuente de fondeo del banco. A sep'16 el 47.6% del fondeo de terceros proviene de depósitos a la vista (28.8% en caja de ahorro y 18.8% en cuenta corriente) lo cual disminuye significativamente su costo. El 41.1%, por su parte, está constituido por depósitos a plazo y el 3.1% a otros depósitos. El banco cuenta además con numerosas líneas de otras entidades nacionales e internacionales. Sin embargo, a sep'16, las líneas de bancos y organismos internacionales sólo representan el 1.6% del fondeo de

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Sep'16



Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

terceros. La estrategia del banco continuará siendo financiar el crecimiento de créditos de manera prioritaria con depósitos, con mayor participación relativa de las captaciones a la vista y, adicionalmente, con parte del exceso de liquidez que hoy presenta y con emisiones.

Tradicionalmente los depósitos del banco han estado adecuadamente diversificados. Sin embargo, durante los últimos meses se observa una mayor atomización como consecuencia del incremento de la base de depositantes, especialmente individuos. A sep'16 los mayores diez depositantes representan el 7% del total de captaciones (vs 16% a dic'15) y los siguientes 50 depositantes concentraban el 8% (vs 14%).

Adicionalmente, el banco cuenta con un programa de obligaciones negociables por \$ 1.000 millones, dentro del que actualmente no tiene emisiones vigentes.

El grupo HSBC es prudente en el manejo de liquidez. El monitoreo de los riesgos de liquidez se realiza mediante el análisis de escenarios de estrés, trabajando con seis casos posibles, y los requisitos internos del grupo son más estrictos que los mínimos impuestos por el BCRA. Como consecuencia de esto, el banco cuenta con indicadores de liquidez muy holgados, que se han mantenido relativamente estables. A sep'16 los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y préstamos al sector financiero a menos de 30 días) cubrían el 43.2% del total de depósitos. Fix espera que la liquidez del banco se mantenga en niveles elevados, de acuerdo con los conservadores límites internos.

Capital

Buena Capitalización

(%)	Sep'16	Dic'15	Sep'15	Dic'14*
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	13.36	13.16	13.52	14.26
Capital Tangible / Activos Tangibles	4.88	11.11	12.83	13.18
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	13.02	12.92	13.16	14.07
Patrimonio Neto / Activos	4.92	11.22	12.97	13.31
Ratio de Capital Regulatorio Total	13.72	13.64	13.91	14.82

*Ejercicio irregular de 6 meses a Dic'2014, dado que en 2014 el directorio del banco dispuso el cambio de la fecha de cierre de ejercicio fiscal de Junio a Diciembre de cada año.

Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

La capitalización de HSBC Bank Argentina es adecuada, y se sustenta en la capitalización de resultados. Los ratios de solvencia se han mantenido en niveles satisfactorios. A sep'16 el ratio de patrimonio neto sobre activos cae de manera significativa al 4.9% desde 13.0% a sep'15. Ello obedece al fuerte incremento del activo como consecuencia de una operación de compraventa de bonos a liquidar que permaneció en el activo por un día incrementándolo en \$120.402 millones al 30/09/2016, con su contrapartida en el pasivo. En este sentido, el indicador patrimonio neto sobre activos netos a sep'16 es del 12.4%, en línea con el histórico. A nivel consolidado, a sep'16 HSBC presenta un exceso del 71.5% sobre el capital mínimo exigido por el BCRA.

En dic'16 el Banco Central autorizó a la entidad a distribuir dividendo en efectivo por \$1.270 millones correspondiente a la desafectación de la reserva facultativa con los resultados acumulados a dic'15.

Fix espera que la capitalización del banco se mantenga relativamente estable, dado el actual contexto del sistema financiero de elevada liquidez en los balances como consecuencia de la baja demanda de crédito y bajos niveles de morosidad en las carteras de los principales bancos del sistema. Asimismo, la calificadora considera que el banco cuenta con el apoyo de su accionista en caso de ser necesario.

Anexo I

HSBC Bank Argentina S.A.

Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		30 jun 2014	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	6 meses	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	7.755,1	5,76	7.945,6	16,02	5.709,0	17,28	3.328,5	19,13	5.306,9	14,85
2. Otros Intereses Cobrados	71,2	0,05	51,2	0,10	28,6	0,09	32,3	0,19	119,8	0,34
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	7.826,3	5,81	7.996,8	16,12	5.737,6	17,36	3.360,8	19,32	5.426,7	15,18
5. Intereses por depósitos	4.146,7	3,08	4.082,5	8,23	2.895,9	8,76	1.579,6	9,08	2.541,5	7,11
6. Otros Intereses Pagados	14,6	0,01	17,0	0,03	13,7	0,04	6,9	0,04	47,8	0,13
7. Total Intereses Pagados	4.161,3	3,09	4.099,5	8,26	2.909,6	8,81	1.586,5	9,12	2.589,3	7,24
8. Ingresos Netos por Intereses	3.665,0	2,72	3.897,2	7,86	2.828,0	8,56	1.774,3	10,20	2.837,4	7,94
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	2.253,8	1,67	1.852,7	3,73	1.319,4	3,99	746,8	4,29	842,3	2,36
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	1.663,4	1,24	1.923,3	3,88	1.390,1	4,21	890,1	5,12	1.557,0	4,36
14. Otros Ingresos Operacionales	600,9	0,45	396,0	0,80	156,6	0,47	61,5	0,35	1.020,0	2,85
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.518,1	3,36	4.172,0	8,41	2.866,1	8,67	1.698,4	9,76	3.419,4	9,57
16. Gastos de Personal	3.150,8	2,34	3.040,4	6,13	2.144,1	6,49	1.332,8	7,66	1.930,9	5,40
17. Otros Gastos Administrativos	2.238,1	1,66	2.401,3	4,84	1.729,4	5,23	997,2	5,73	1.434,3	4,01
18. Total Gastos de Administración	5.388,9	4,00	5.441,7	10,97	3.873,5	11,72	2.330,0	13,39	3.365,2	9,41
19. Resultado por participaciones - Operativos	68,9	0,05	48,8	0,10	48,8	0,15	34,4	0,20	38,2	0,11
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	2.863,1	2,13	2.676,4	5,39	1.869,4	5,66	1.177,1	6,77	2.929,8	8,20
21. Cargos por Incobrabilidad	435,9	0,32	506,5	1,02	389,9	1,18	243,3	1,40	476,6	1,33
22. Cargos por Otras Previsiones	196,1	0,15	326,0	0,66	60,8	0,18	133,2	0,77	107,7	0,30
23. Resultado Operativo	2.231,1	1,66	1.843,8	3,72	1.418,8	4,29	800,7	4,60	2.345,5	6,56
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	657,4	0,49	548,5	1,11	413,2	1,25	208,1	1,20	546,3	1,53
26. Egresos No Recurrentes	161,1	0,12	243,8	0,49	196,1	0,59	69,3	0,40	277,5	0,78
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.	-	-6,5	-0,02
29. Resultado Antes de Impuestos	2.727,4	2,03	2.148,5	4,33	1.635,8	4,95	939,5	5,40	2.607,7	7,30
30. Impuesto a las Ganancias	893,2	0,66	836,2	1,69	584,9	1,77	377,0	2,17	866,4	2,42
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.834,2	1,36	1.312,3	2,65	1.050,9	3,18	562,5	3,23	1.741,3	4,87
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	1.834,2	1,36	1.312,3	2,65	1.050,9	3,18	562,5	3,23	1.741,3	4,87
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6,5	0,02
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	1.834,2	1,36	1.312,3	2,65	1.050,9	3,18	562,5	3,23	1.734,8	4,85
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

HSBC Bank Argentina S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		30 jun 2014	
	9 meses	Como	Como	Como	9 meses	Como	6 meses	Como	Annual	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	48,9	0,02	50,8	0,07	51,4	0,09	59,1	0,12	63,9	0,14
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	14.581,9	7,32	13.307,3	18,74	11.743,0	19,78	9.801,5	19,63	9.288,8	19,70
4. Préstamos Comerciales	19.706,0	9,89	18.625,9	26,23	19.483,3	32,81	15.996,8	32,03	12.851,3	27,26
5. Otros Préstamos	6.455,6	3,24	2.908,0	4,09	2.577,1	4,34	2.294,9	4,60	2.613,6	5,54
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	885,2	0,44	756,5	1,07	745,3	1,26	673,1	1,35	594,9	1,26
7. Préstamos Netos de Previsiones	39.907,3	20,04	34.135,5	48,07	33.109,5	55,76	27.479,2	55,02	24.222,7	51,37
8. Préstamos Brutos	40.792,4	20,48	34.892,1	49,13	33.854,8	57,02	28.152,3	56,37	24.817,6	52,64
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	697,9	0,35	582,9	0,82	606,3	1,02	604,1	1,21	566,5	1,20
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	721,8	0,36	179,4	0,25	218,9	0,37	32,7	0,07	481,3	1,02
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	11.574,8	5,81	11.522,6	16,23	7.350,8	12,38	4.952,4	9,92	7.744,2	16,42
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	319,4	0,16	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Inversiones en Sociedades	7,0	0,00	7,4	0,01	7,3	0,01	7,2	0,01	9,6	0,02
7. Otras inversiones	12,6	0,01	22,1	0,03	14,2	0,02	11,7	0,02	1,8	0,00
8. Total de Títulos Valores	11.913,7	5,98	11.552,0	16,27	7.372,3	12,42	4.971,4	9,95	7.755,6	16,45
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	126.917,6	63,72	3.745,3	5,27	3.356,0	5,65	2.312,0	4,63	3.284,5	6,97
13. Activos Rentables Totales	179.460,4	90,10	49.612,4	69,86	44.056,7	74,20	34.795,3	69,67	35.744,1	75,81
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	15.793,1	7,93	17.757,6	25,01	12.563,7	21,16	12.724,7	25,48	9.043,2	19,18
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	1.173,3	0,59	912,5	1,28	673,7	1,13	521,0	1,04	237,7	0,50
4. Bienes de Uso	675,9	0,34	630,0	0,89	592,9	1,00	472,4	0,95	406,1	0,86
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	81,0	0,04	88,5	0,12	92,6	0,16	75,0	0,15	61,1	0,13
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	1.984,8	1,00	2.012,6	2,83	1.399,0	2,36	1.353,7	2,71	1.657,1	3,51
11. Total de Activos	199.168,6	100,00	71.013,5	100,00	59.378,7	100,00	49.942,1	100,00	47.149,2	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	11.242,3	5,64	11.490,1	16,18	10.281,6	17,32	9.555,2	19,13	8.737,5	18,53
2. Caja de Ahorro	17.144,9	8,61	13.965,0	19,67	8.781,3	14,79	8.422,6	16,86	6.463,7	13,71
3. Plazo Fijo	24.478,0	12,29	22.895,5	32,24	22.245,2	37,46	15.881,1	31,40	14.909,7	31,62
4. Total de Depósitos de clientes	52.865,2	26,54	48.350,7	68,09	41.308,1	69,57	33.658,9	67,40	30.111,0	63,86
5. Préstamos de Entidades Financieras	26,2	0,01	104,6	0,15	100,0	0,17	16,6	0,03	14,2	0,03
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	2.488,2	1,25	2.122,0	2,99	2.020,0	3,40	1.791,3	3,59	2.743,3	5,82
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	55.379,5	27,81	50.577,4	71,22	43.428,1	73,14	35.466,9	71,02	32.868,5	69,71
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	961,6	0,48	24,2	0,03	25,2	0,04	15,5	0,03	20,7	0,04
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	961,6	0,48	24,2	0,03	25,2	0,04	15,5	0,03	20,7	0,04
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	129.445,3	64,99	9.526,9	13,42	5.904,2	9,94	5.138,8	10,29	5.618,5	11,92
15. Total de Pasivos Onerosos	185.786,4	93,28	60.128,4	84,67	49.357,5	83,12	40.621,2	81,34	38.507,7	81,67
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	590,6	0,30	651,7	0,92	484,3	0,82	465,8	0,93	267,9	0,57
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	2.994,5	1,50	2.266,1	3,19	1.837,1	3,09	2.207,7	4,42	2.290,7	4,86
10. Total de Pasivos	189.371,5	95,08	63.046,2	88,78	51.679,0	87,03	43.296,7	86,69	41.066,3	87,10
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	9.782,1	4,91	7.947,9	11,19	7.686,4	12,94	6.635,5	13,29	6.073,0	12,88
2. Participación de Terceros	14,9	0,01	19,3	0,03	13,3	0,02	9,8	0,02	9,9	0,02
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	9.797,0	4,92	7.967,2	11,22	7.699,8	12,97	6.645,3	13,31	6.082,9	12,90
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	199.168,6	100,00	71.013,5	100,00	59.378,7	100,00	49.942,1	100,00	47.149,2	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	9.716,0	4,88	7.871,4	11,08	7.607,1	12,81	6.563,1	13,14	6.012,3	12,75
9. Memo: Capital Elegible	9.716,0	4,88	7.871,4	11,08	7.607,1	12,81	6.563,1	13,14	6.012,3	12,75

HSBC Bank Argentina S.A.

Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	30 jun 2014
	9 meses	Anual	9 meses	6 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	27,33	25,06	24,63	25,17	23,48
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	11,15	10,32	10,36	9,81	9,44
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	12,36	19,07	19,17	17,52	17,60
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,01	8,57	8,69	7,67	7,63
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,79	9,29	9,45	9,25	9,20
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	5,10	8,08	8,14	7,98	7,66
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,79	9,29	9,45	9,25	9,20
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	55,21	51,70	50,33	48,91	54,65
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	65,85	67,44	68,03	67,09	53,79
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	6,88	9,43	9,52	9,21	8,15
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	42,83	36,60	34,96	36,46	56,59
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,66	4,64	4,60	4,65	7,10
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	22,07	31,11	24,11	31,98	19,94
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	33,38	25,21	26,53	24,80	45,31
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,85	3,20	3,49	3,17	5,68
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	32,75	38,92	35,76	40,12	33,22
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,26	4,48	4,44	5,07	7,12
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,10	3,08	3,37	3,45	5,70
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	27,44	17,95	19,65	17,43	33,64
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,34	2,27	2,58	2,22	4,22
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	27,44	17,95	19,65	17,43	33,64
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,34	2,27	2,58	2,22	4,22
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	3,37	2,19	2,50	2,42	4,23
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,37	2,19	2,50	2,42	4,23
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	13,36	13,16	13,52	14,24	14,61
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	4,88	11,11	12,83	13,18	12,79
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,02	12,92	13,16	14,07	14,04
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,72	13,64	13,91	14,82	14,79
7. Patrimonio Neto / Activos	4,92	11,22	12,97	13,31	12,90
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	25,03	16,47	18,25	16,79	28,63
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	180,47	42,19	18,90	5,92	30,37
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16,91	23,94	20,26	13,44	26,14
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	1,55	1,40	1,56	1,95	1,97
4. Provisiones / Total de Financiaciones	1,97	1,82	1,91	2,17	2,07
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	126,84	129,78	122,91	111,41	105,01
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(1,91)	(2,18)	(1,80)	(1,04)	(0,47)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,54	1,60	1,69	1,82	2,11
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,66	0,80	0,76	0,53	1,04
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,05	3,51	3,23	3,57	2,77
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	77,16	72,16	81,96	83,64	82,42
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2.759,01	171,49	218,81	196,81	3.389,65
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	28,45	80,41	83,69	82,86	78,19

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 28 de diciembre de 2016 ha decidido **confirmar*** las siguientes calificaciones del Banco HSBC Bank Argentina S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** con **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, auditados por 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 30.09.16, 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.

* 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 30.09.2016), 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 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 la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de dicha 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