

HSBC Bank Argentina S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Obligaciones Negociables Clase 5	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 6	AAA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 7	AAA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	NIIF	
	31/12/2018	31/12/2017
Activos (USD)	5.934,4	6.744,7
Activos (Pesos)	224.827,6	119.381,3
Patrimonio Neto (Pesos)	16.486,5	12.140,8
Resultado Neto (Pesos)	4.687,0	1.484,6
ROA (%)	2,6	1,2
ROE (%)	30,9	11,9
PN / Activos (%)	7,3	10,2

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/2018=37,8852 y 31/12/2017=17,7001

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

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 séptimo banco privado por activos y por depósitos del sistema financiero, con una red de 130 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. El fuerte estrés de las variables macroeconómicas y financieras registrado en 2018 requirió ajustes en las políticas de otorgamiento de créditos.

Buena rentabilidad: Los resultados muestran una adecuada evolución basada en la tenencia de Letras de Liquidez del BCRA. En préstamos, su estrategia se orienta a los segmentos de corporativos y pymes grandes, así como de personas de altos ingresos, con el soporte de un estricto control de gastos, que le permite generar un buen flujo recurrente. A dic'18 el resultado operativo reporta un incremento i.a. del 220.7%, aun en un contexto de aumento del costo de fondeo y deterioro de la calidad de activos. La calificadoradora estima que los resultados podrían deteriorarse en los próximos meses, en un escenario de aumento de los niveles de mora y caída de la actividad económica.

Deterioro en la calidad de activos: A dic'18 el ratio Cartera Irregular/Total de Financiaciones es de 6.3%, superior al reportado por la media de los bancos privados (3.1%). La cobertura con provisiones a dic'18 es baja: 52.8% desde 111.8% a dic'17, la cual afectaría su patrimonio en un 17.2% por el riesgo de crédito no cubierto. La calificadoradora estima que la mora podría seguir aumentando en un contexto de caída del nivel de actividad y de empleo.

Adecuada capitalización: La capitalización del banco se sustenta en su adecuada generación de resultados. A dic'18 el capital ajustado representa el 11.8% de los activos ponderados por riesgo y el ratio Capital Tangible/Activos Tangibles un 6.8%. 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 son los depósitos (72.8% del activo a dic'18) con alta participación de depósitos a la vista que le aseguran fondeo estable y de bajo costo. Su ratio de liquidez ácida (Disponibilidades + Call hasta 30 días + Operaciones de pase)/Depósitos + Pasivos financieros de hasta un año es bueno (46.5%) y su gestión 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 calificadoradora considera poco probable, podría generar presiones a las calificaciones del banco.

Perfil

El Grupo HSBC es una de las más grandes organizaciones bancarias y de servicios financieros del mundo. Al 31 de diciembre de 2018 HSBC Holdings plc. tiene activos por un total de USD 2.5 billones y un patrimonio neto de USD 171.9 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 66 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 130 sucursales distribuidas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y 22 provincias y más de 4 mil empleados a dic'18. 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 séptimo banco privado por activos y por depósitos con un market share del 4.1% y 4.0% respectivamente a diciembre de 2018, en el sistema financiero, compuesto por 78 entidades.

Estrategia

La estrategia de la entidad en el mediano plazo 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) a efectos de beneficiarse de la red global, con foco en los clientes de mejor calidad crediticia. Actualmente, alrededor del 40% 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. En este contexto, el banco en 2018 implementó un canal digital denominado "Core-docs" para realizar la apertura de nuevos clientes y solicitud de préstamos.

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. En este sentido, proyecta seguir acompañando a las empresas que desarrollen sus negocios internacionales, ofreciendo una amplia gama de líneas de pre y post financiación de exportaciones, apertura de cartas de crédito de importación y post-financiación de importaciones.

En el 2018 el banco lanzó HSBC Fusión, producto destinado a personas y pequeñas empresas, para brindar una solución integral a la gestión de finanzas personales, y el nuevo servicio de *Wealth Management*, el cual brinda asesoramiento financiero a clientes con inversiones mayores a \$2 millones.

La entidad 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. Durante el 2017, el banco se focalizó en la reestructuración de algunas áreas, proceso que finalizó con grandes gastos extraordinarios, incluidas indemnizaciones, y caída en los ingresos operativos. Como proceso de recuperación de dichos gastos, en el 2018, el banco se centró en mejorar los indicadores de eficiencia y mantener una adecuada liquidez y rentabilidad, en un frágil escenario macroeconómico.

Por el lado del fondeo, el banco proyecta incrementar su base de depósitos, con una creciente participación de las captaciones a la vista, que actualmente es superior a la registrada para el promedio del sistema. También proyecta mantener una porción significativa de activos líquidos, especialmente en Letras de Liquidez, las cuales poseen una elevada tasa de retorno. La entidad no prevé realizar nuevas emisiones de deuda en el presente ejercicio hasta tanto no se presenten condiciones de mercado más favorables. Por otra parte, en octubre de 2017 la entidad emitió obligaciones negociables subordinadas en forma privada por USD 100 millones con vencimiento el 30 de octubre de 2027.

Para 2019 el foco está puesto en el incremento de la rentabilidad, a través de un aumento de la tenencia de Letras de Liquidez. Respecto del crecimiento de la cartera crediticia, el banco proyecta un incremento equivalente a la tasa de inflación, con foco en la calidad crediticia de los tomadores y en la mejora de los ratios de eficiencia.

Desempeño

Entorno Operativo

Durante los primeros meses de 2018 el sistema financiero continuó exhibiendo avances en materia de profundidad, inclusión y modernización.

Sin embargo, a partir de abril, en virtud del mayor rendimiento de los bonos de los Estados Unidos, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales –nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Para revertir esta situación, el Banco Central, debió aumentar la tasa de política monetaria para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

A partir de mayo 2018 las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

En el tercer trimestre de 2018 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando el 6.5% mensual en septiembre, debido básicamente a la depreciación del peso, que generó mayor incertidumbre e impactó sobre las expectativas de inflación. En este contexto, a fin de retomar el sendero de desinflación, el Banco Central decidió abandonar el esquema de metas de inflación y reemplazarlo a partir del 1° de octubre por el compromiso de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria hasta junio de 2019, ajustada con la estacionalidad de diciembre y junio, complementado con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio. Dicha meta fue endurecida en marzo 2019 a fin de reforzar el sesgo contractivo de la política monetaria, prorrogando hasta fin de 2019 el objetivo de crecimiento de la Base Monetaria de 0%. Desde el inicio, el Banco Central sobrecumplió su objetivo de Base Monetaria, absorbiendo pesos por encima de lo requerido para alcanzar la meta.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 56.500. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio al cierre del ejercicio 2019.

Durante los últimos meses se produjo un gradual incremento de la cartera irregular, que alcanzó al 3.8% del total de financiaciones a febrero 2019, desde 1.9% el año previo, en un escenario de disminución del crédito al sector privado y aumento de la mora. Si bien los niveles actuales siguen siendo moderados, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial. Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente.

En este sentido, en un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, lo cual podría tener algún impacto en las carteras de los bancos en los próximos meses.

El sistema se encuentra en general muy líquido y rentable. Las entidades aumentaron su posición en activos líquidos de alto retorno, como las Letras de Liquidez del Banco Central (que además utiliza para integrar los encajes) disminuyendo su exposición al riesgo de crédito, lo cual les ha permitido afrontar el fuerte aumento del costo de fondeo manteniendo adecuados márgenes de rentabilidad.

En un año electoral y en un escenario de alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, se prevé que en los próximos meses continúe la contracción de la demanda de crédito, el menor apetito de riesgo de las entidades y la mayor participación relativa de los activos líquidos en sus estados financieros. Hacia fines de 2019 se espera un gradual reacomodamiento de las variables. El logro de la meta de equilibrio fiscal primario para 2019, debería comenzar a reducir el actual nivel de incertidumbre –que se refleja en la volatilidad del tipo de cambio- y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los meses siguientes.

Desempeño de la entidad

Buena rentabilidad

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	9.53	8.60	6.47	9.29
Gastos de Administración / Total de Ingresos	66.68	80.73	70.25	67.44
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	28.96	37.14	28.87	31.11
Resultado Operativo / Activos Prom.	3.61	1.56	2.37	3.20
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4.63	1.79	3.16	3.08
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	33.33	12.23	21.83	17.95

Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

Los resultados del banco muestran una adecuada evolución basada en la tenencia de Letras de Liquidez del BCRA. Su estrategia se orienta a los segmentos de corporativos y pymes grandes, así como de personas de altos ingresos, con el soporte de un estricto control de gastos, que le permite generar un buen flujo recurrente

A dic'18 la rentabilidad de HSBC resulta superior a la reportada en dic'17 (ROAE 33.3% y ROAA 2.8%, vs 12.2% y 1.2%, respectivamente), básicamente en virtud de que la tasa de crecimiento interanual de los ingresos operativos netos (75.1%) resultó superior a la registrada en los costos de estructura (44.7%). Las tasas de retorno sin embargo, resultan inferiores a las reportadas por la media de bancos privados (ROAE: 35.9% y ROAA: 4.3% a dic'18), debido en parte al mejor perfil de riesgo de la base de clientes del banco respecto del resto de las entidades.

A dic'18 los ingresos netos por intereses representan el 46.3% de los ingresos operativos netos (vs 57.1% a dic'17), constituyendo la mayor fuente de ingresos del banco. Se observa una fuerte suba en el costo de fondeo (201% interanual), explicado en su mayoría por un aumento en los intereses por depósitos y obligaciones, sumado al incremento registrado en los ingresos brutos por intereses (104.3% interanual) resultó en un crecimiento interanual del 41.9% en los ingresos netos por dicho concepto.

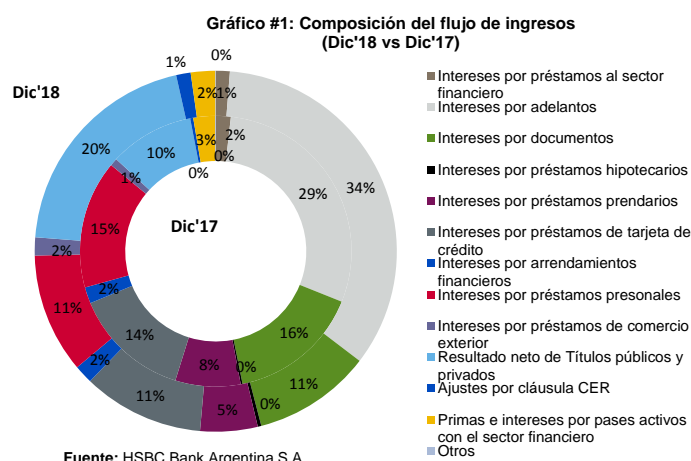
El resultado neto por títulos representa el 22.2% de los ingresos operativos netos (vs 9.5% a dic'17) básicamente por el resultado obtenido de las Leliqs; mientras que los ingresos netos por servicios explican el 11.1% (vs 15.9% a dic'17) conservando una adecuada tendencia. Se espera que los ingresos se mantengan en niveles favorables, ya finalizada la reestructuración de la entidad, en un contexto económico de caída de la actividad económica.

HSBC registra una adecuada diversificación de sus fuentes de ingresos producto de su carácter de banco universal y amplia oferta de productos. A dic'18 los intereses por adelantados explican el

34.1% de los ingresos operativos totales (vs 29.3% a dic'17), seguidos por los Resultados netos de Títulos Públicos y Privados (20.1%, vs 10.1% a dic'17) y los intereses por tarjetas de crédito, que explican el 10.8% (vs 13.9% a dic'17). En cuarto lugar, los intereses por préstamos personales representan el 10.7% (vs 15.3%), en tanto que los resultados por documentos explican el 10.5% de los ingresos operativos (vs 15.8% a dic'17) y los intereses por préstamos prendarios representan el 5.1% (vs 7.8% a dic'17). Los conceptos citados explican el 91.6% de los ingresos operativos totales. El 8.4% restante está constituido por primas e intereses por pases activos con el sector financiero (2.2%), intereses por arrendamientos financieros (1.7%), intereses por préstamos de comercio exterior (1.6%), ajustes por cláusula C.E.R y UVA (1.3%), intereses por préstamos al sector financiero (1.3%) e intereses por préstamos hipotecarios (0.3%). La entidad posee una estructura de ingresos operativos bien diversificada y estable.

El indicador de eficiencia en términos del total de ingresos registró una mejora respecto de dic'17, en virtud del incremento en la rentabilidad mostrado por el banco, y que en el 2017 debió afrontar gastos no recurrentes derivados de la reestructuración del negocio. A dic'18 el ratio de costos sobre ingresos asciende al 66.7% (vs 80.7% a dic'17), por encima del promedio de entidades privadas (46.3% a dic'18).

A dic'18 los cargos por incobrabilidad muestran un incremento del 121.2% respecto de dic'17, en línea con la tasa de crecimiento de la cartera crediticia y el aumento de la morosidad. Así, los cargos representan el 2.9% del total de financiaciones y el 29.0% de los resultados operativos antes de cargo



por incobrabilidad (vs 1.6% y 37.1%, respectivamente, a dic'17). 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 dic'18 dichos conceptos ascienden a \$ 445.7 millones (vs \$ 253.1 millones a dic'17), equivalentes al 18.3% de los cargos por incobrabilidad a dic'18 y están incluidos en otros ingresos operativos 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 37.8% del activo a dic'18. 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

Deterioro en la Calidad de Activos

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Crecimiento de Préstamos Brutos (Ytd*)	28.98	49.82	30.93	23.94
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	6.29	1.75	1.63	1.40
Previsiones / Préstamos Brutos	3.32	1.95	2.02	1.82
Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	17.26	(1.29)	(2.21)	(2.18)
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Prom.	2.92	1.61	1.61	1.60

*Ytd: Year-to-date

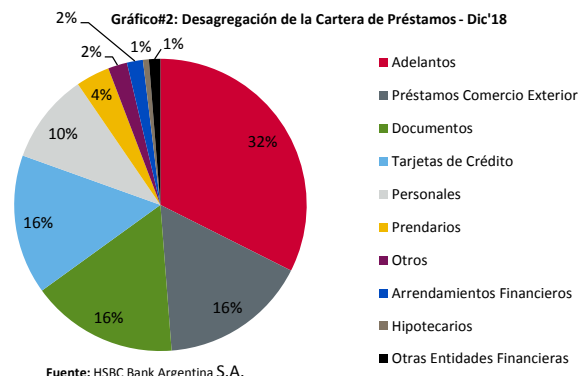
Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

La División Crédito y Riesgo 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.

A dic'18 la cartera comercial representa el 67.6% del total de financiaciones. A esa fecha, el 32.4% de la cartera de préstamos está compuesta por adelantos en cuenta corriente a empresas de bajo riesgo crediticio, en tanto que el 16.4% corresponde préstamos al comercio exterior, el 16.3% a descuento de documentos, el 15.5% a préstamos a tarjeta de crédito, el 10% a préstamos personales, el 3.7% a préstamos prendarios, el 2.1% a otros préstamos, el 1.8% préstamos a arrendamientos financieros, el 1.3% a préstamos a otras entidades financieras, y el 0.7% a préstamos hipotecarios. 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 un deterioro en el último año, tanto en la cartera de créditos comerciales, como en la de consumo. A dic'18 los préstamos en situación irregular alcanzan al 6.3% del total de financiaciones, superior al promedio de los bancos privados (3.1%), en tanto que los castigos de cartera se mantienen acotados (2.9% del total de financiaciones a dic'18). La calificadora estima que la mora continuará incrementándose, en un contexto de caída del nivel de actividad y de empleo.

La cobertura con provisiones es baja, 52.8% de la cartera irregular y 2.9% del total de financiaciones a dic'18, en tanto que las garantías preferidas cubren el 13.0% de la cartera, lo que mitiga en parte la potencial pérdida por incobrabilidad. FIX considera que estos niveles de cobertura son bajos en el actual escenario de deterioro de la calidad de las financiaciones, y generaron una exposición del patrimonio por el riesgo de crédito no cubierto.

La cartera del banco está adecuadamente diversificada por deudores. A dic'18 los primeros diez representan el 17% del total de financiaciones y los siguientes 50 el 24%, 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 Letras del Tesoro (75.9% de la exposición), en los que el banco coloca parte de su elevada liquidez. A dic'18 la exposición total representa el 18.1% del activo y el 246.5% del 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 dic'18, el 42.2% de las financiaciones y el 87.1% de los pasivos del banco tienen vencimientos dentro de los 90 días. Sin embargo, el 51.3% de los depósitos –que representan el 87.7% de los pasivos a 90 días- está constituido por cuentas a la vista,

los que se consideran más estables. La entidad cuenta con una herramienta informática para medir el riesgo de tasa.

La exposición en moneda extranjera es razonable. A dic'18 el banco conserva una posición global neta positiva en moneda extranjera equivalente a \$97.8 millones (0.5% de la RPC), que encuadra perfectamente dentro de los límites regulatorios.

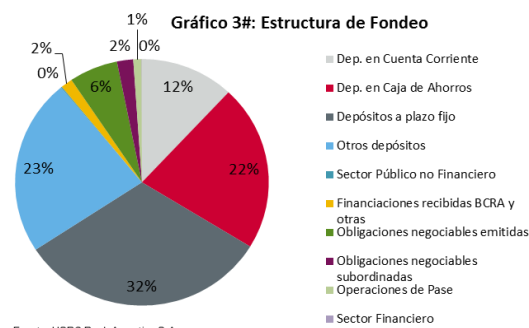
Fondeo y liquidez

Holgada Liquidez

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	73.06	83.18	79.39	72.16
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	38.38	35.27	1.357.28	171.49
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	60.06	80.27	80.74	80.41

Fuente: HSBC Bank Argentina S.A.

Los depósitos son la principal fuente de fondos del banco. A dic'18 representan el 74.9% del activo y el 89.1%, del fondeo de terceros. Históricamente las captaciones del sector privado han sido la principal fuente de fondeo del banco (a dic'18, 99.8% del total de depósitos). A dic'18 el 33.7% del fondeo de terceros proviene de depósitos a la vista (12% en caja de ahorro y 21.8% en cuenta corriente) lo cual disminuye significativamente su costo. El 32.1%, por su parte, está constituido por depósitos a plazo y el 23.2% a otros depósitos. El banco cuenta asimismo con buen acceso al mercado de capitales que le permite financiar parte de sus operaciones a través de la emisión de obligaciones negociables no subordinadas, que a dic'18 representan el 6.2 % del fondeo de terceros, en tanto que las líneas de bancos y organismos internacionales alcanzan el 2.6% del mismo. Adicionalmente, en oct'17 la entidad emitió en forma privada obligaciones negociables subordinadas por USD100 millones con vencimiento a 10 años, que a dic'18 representan el 2.1% del fondeo de 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. En este sentido, no descarta la colocación de obligaciones negociables simples si resultara necesario a efectos de impulsar el crecimiento de su cartera activa, en el marco de un programa de obligaciones negociables por hasta USD 500 millones.

Tradicionalmente los depósitos del banco han estado adecuadamente diversificados. Sin embargo, durante los últimos años se observa una mayor atomización debido al incremento de la base de depositantes, especialmente individuos. A dic'18 los mayores diez depositantes representan el 15% del total de captaciones y los siguientes 50 depositantes concentran el 11%.

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 dic'18 los activos líquidos (disponibilidades + Letras del tesoro + operaciones de pase +

calls a 30 días) cubren el 58.7% del total de depósitos. FIX espera que la liquidez del banco se mantenga en niveles elevados, de acuerdo con los conservadores límites internos.

Capital

Adecuada Capitalización

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	11.83	11.28	11.35	13.16
Capital Tangible / Activos Tangibles	6.84	9.86	10.24	11.11
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	11.12	9.02	11.38	12.92
Patrimonio Neto / Activos	7.33	10.17	10.32	11.22
Ratio de Capital Regulatorio Total	14.84	11.63	12.02	13.64

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 dic'18 el ratio de capital ajustado sobre activos ponderados por riesgo asciende al 11.8% (vs 11.3% a dic'18) básicamente como resultado del fuerte incremento en la cartera de créditos.

El 25/04/2019 la asamblea de accionistas del Banco aprobó la distribución de dividendos por \$1.500 millones correspondientes al ejercicio finalizado el 31/12/2018, sujeto a la aprobación del BCRA.

FIX espera que la capitalización del banco se mantenga en niveles aceptables, dada la exposición del patrimonio a la cartera irregular no cubierta con provisiones. Sin embargo, 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

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual 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	20.651,2	14,74	12.637,8	13,73	10.233,4	18,38	7.945,6	32,03
2. Otros Intereses Cobrados	5.971,9	4,26	393,6	0,43	114,3	0,21	51,2	0,21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	26.623,1	19,00	13.031,4	14,16	10.347,7	18,59	7.996,8	32,24
5. Intereses por depósitos	11.321,5	8,08	4.079,6	4,43	5.213,8	9,37	4.082,5	16,46
6. Otros Intereses Pagados	4.067,5	2,90	1.036,0	1,13	26,2	0,05	17,0	0,07
7. Total Intereses Pagados	15.389,0	10,98	5.115,6	5,56	5.240,0	9,41	4.099,5	16,53
8. Ingresos Netos por Intereses	11.234,1	8,02	7.915,8	8,60	5.107,7	9,18	3.897,2	15,71
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	2.850,0	5,12	1.852,7	7,47
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	6.455,9	4,61	800,2	0,87	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	2.683,1	1,92	2.208,4	2,40	2.299,8	4,13	1.923,3	7,75
14. Otros Ingresos Operacionales	3.900,1	2,78	2.934,9	3,19	771,9	1,39	396,0	1,60
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	13.039,1	9,31	5.943,6	6,46	5.921,7	10,64	4.172,0	16,82
16. Gastos de Personal	6.055,0	4,32	5.011,4	5,44	4.461,5	8,02	3.040,4	12,26
17. Otros Gastos Administrativos	10.130,5	7,23	6.176,9	6,71	3.286,8	5,90	2.401,3	9,68
18. Total Gastos de Administración	16.185,5	11,55	11.188,2	12,15	7.748,3	13,92	5.441,7	21,94
19. Resultado por participaciones - Operativos	331,5	0,24	296,3	0,32	69,6	0,12	48,8	0,20
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	8.419,1	6,01	2.967,4	3,22	3.350,7	6,02	2.676,4	10,79
21. Cargos por Incobrabilidad	2.438,0	1,74	1.102,2	1,20	634,2	1,14	506,5	2,04
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	333,0	0,60	326,0	1,31
23. Resultado Operativo	5.981,0	4,27	1.865,2	2,03	2.383,4	4,28	1.843,8	7,43
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	891,9	1,60	548,5	2,21
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	253,7	0,46	243,8	0,98
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	5.981,0	4,27	1.865,2	2,03	3.021,6	5,43	2.148,5	8,66
30. Impuesto a las Ganancias	1.294,1	0,92	380,6	0,41	1.083,3	1,95	836,2	3,37
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	4.687,0	3,35	1.484,6	1,61	1.938,3	3,48	1.312,3	5,29
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-341,2	-0,24	-41,3	-0,04	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	4.345,7	3,10	1.443,3	1,57	1.938,3	3,48	1.312,3	5,29
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	4.687,0	3,35	1.484,6	1,61	1.938,3	3,48	1.312,3	5,29
40. Memo: Dividendos relacionados al período	1.500,0	1,07	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

HSBC Bank Argentina S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	571,5	0,25	420,6	0,35	51,4	0,06	50,8	0,07
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	26.478,5	11,78	23.162,2	19,40	15.832,2	18,91	13.307,3	18,74
4. Préstamos Comerciales	58.239,7	25,90	34.824,3	29,17	22.715,0	27,13	18.625,9	26,23
5. Otros Préstamos	2.992,0	1,33	10.037,4	8,41	7.086,7	8,46	2.908,0	4,09
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.187,8	1,42	1.485,6	1,24	994,6	1,19	756,5	1,07
7. Préstamos Netos de Previsiones	85.093,9	37,85	66.958,9	56,09	44.690,7	53,38	34.135,5	48,07
8. Préstamos Brutos	88.281,6	39,27	68.444,5	57,33	45.685,4	54,57	34.892,1	49,13
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	6.033,4	2,68	1.328,5	1,11	803,9	0,96	582,9	0,82
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	1.085,0	0,48	1.381,0	1,16	629,1	0,75	179,4	0,25
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	8.887,9	3,95	9.267,5	7,76	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	15.792,2	7,02	4.740,4	3,97	6.184,8	7,39	11.522,6	16,23
4. Derivados	897,6	0,40	123,5	0,10	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	24.567,4	10,93	7.466,3	6,25	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1,3	0,00	1,5	0,00	1.148,5	1,37	0,0	0,00
6. Inversiones en Sociedades	292,2	0,13	191,8	0,16	7,0	0,01	7,4	0,01
7. Otras inversiones	3.481,7	1,55	1.915,7	1,60	49,8	0,06	2,4	0,03
8. Total de Títulos Valores	53.920,3	23,98	23.706,8	19,86	7.390,2	8,83	11.552,0	16,27
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	2.952,0	3,53	3.745,3	5,27
13. Activos Rentables Totales	140.099,2	62,31	92.046,7	77,10	55.662,1	66,49	49.612,4	69,86
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	78.699,6	35,00	22.121,6	18,53	24.009,1	28,68	17.757,6	25,01
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	1.238,4	1,48	912,5	1,28
4. Bienes de Uso	3.709,6	1,65	3.259,7	2,73	729,6	0,87	630,0	0,89
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	611,6	0,27	415,8	0,35	77,3	0,09	88,5	0,12
7. Créditos Impositivos Corrientes	22,1	0,01	125,0	0,10	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	589,0	0,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1.096,5	0,49	1.412,6	1,18	2.001,5	2,39	2.012,6	2,83
11. Total de Activos	224.827,6	100,00	119.381,3	100,00	83.718,0	100,00	71.013,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	21.961,5	9,77	16.279,1	13,64	12.211,0	14,59	11.490,1	16,18
2. Caja de Ahorro	39.961,3	17,77	38.475,3	32,23	22.793,9	27,23	13.965,0	19,67
3. Plazo Fijo	58.904,5	26,20	27.527,2	23,06	22.537,3	26,92	22.895,5	32,24
4. Total de Depósitos de clientes	120.827,3	53,74	82.281,6	68,92	57.542,2	68,73	48.350,7	68,09
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.826,8	1,26	3.915,4	3,28	46,4	0,06	104,6	0,15
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	1.923,0	0,86	37,8	0,03	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	42.726,1	19,00	2.989,3	2,50	5.840,8	6,98	2.122,0	2,99
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	168.303,2	74,86	89.224,1	74,74	63.429,4	75,77	50.577,4	71,22
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	11.419,2	5,08	n.a.	-	1.172,9	1,40	24,2	0,03
10. Deuda Subordinada	3.815,6	1,70	7.360,1	6,17	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	15.234,8	6,78	7.360,1	6,17	1.172,9	1,40	24,2	0,03
12. Derivados	283,8	0,13	201,2	0,17	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	17.652,2	7,85	5.926,6	4,96	6.664,7	7,96	9.526,9	13,42
15. Total de Pasivos Onerosos	201.473,8	89,61	102.712,0	86,04	71.267,0	85,13	60.128,4	84,67
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	550,9	0,25	441,5	0,37	681,7	0,81	651,7	0,92
4. Pasivos Impositivos corrientes	1.510,5	0,67	48,2	0,04	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	81,4	0,07	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	4.805,8	2,14	3.957,4	3,31	3.129,9	3,74	2.266,1	3,19
10. Total de Pasivos	208.341,1	92,67	107.240,5	89,83	75.078,5	89,68	63.046,2	88,78
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	16.486,5	7,33	12.140,8	10,17	8.616,2	10,29	7.947,9	11,19
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	23,3	0,03	19,3	0,03
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	16.486,5	7,33	12.140,8	10,17	8.639,5	10,32	7.967,2	11,22
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	224.827,6	100,00	119.381,3	100,00	83.718,0	100,00	71.013,5	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	15.285,9	6,80	11.725,0	9,82	8.562,2	10,23	7.871,4	11,08
9. Memo: Capital Elegible	15.285,9	6,80	11.725,0	9,82	8.562,2	10,23	7.871,4	11,08

HSBC Bank Argentina S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF		NCP	
	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	24,77	18,46	25,97	25,06
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	10,68	4,96	10,16	10,32
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	22,59	14,16	13,12	19,07
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	10,55	4,98	5,93	8,57
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	9,53	8,60	6,47	9,29
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,46	7,40	5,67	8,08
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,53	8,60	6,47	9,29
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	53,72	42,88	53,69	51,70
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	66,68	80,73	70,25	67,44
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,76	9,37	7,71	9,43
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	59,87	24,44	37,74	36,60
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,08	2,49	3,33	4,64
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	28,96	37,14	28,87	31,11
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	42,53	15,36	26,85	25,21
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	3,61	1,56	2,37	3,20
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	21,64	20,41	35,85	38,92
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,52	2,86	4,44	4,48
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,63	1,79	3,16	3,08
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	33,33	12,23	21,83	17,95
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,83	1,24	1,93	2,27
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	30,90	11,89	21,83	17,95
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,62	1,21	1,93	2,27
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,63	1,43	2,57	2,19
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,36	1,39	2,57	2,19
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,83	11,28	11,35	13,16
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	6,84	9,86	10,24	11,11
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,12	9,02	11,38	12,92
5. Total Regulatory Capital Ratio	14,84	11,63	12,02	13,64
7. Patrimonio Neto / Activos	7,33	10,17	10,32	11,22
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	32,0	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	34,5	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	19,33	12,23	22,44	16,47
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	88,33	42,60	17,89	42,19
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	28,98	49,82	30,93	23,94
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,29	1,75	1,63	1,40
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,32	1,95	2,02	1,82
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	52,83	111,83	123,73	129,78
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	17,26	(1,29)	(2,21)	(2,18)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,92	1,61	1,61	1,60
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,66	0,61	0,80
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	6,29	1,75	4,05	3,51
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	73,06	83,18	79,39	72,16
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	38,38	35,27	1.357,28	171,49
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	60,06	80,27	80,74	80,41

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 29 de abril de 2019, 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)**.

-Obligaciones Negociables Clase N°5 por hasta \$ 2.605.713.000, ampliable hasta \$4.000 millones, **AAA(arg)** con **Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase N°6 por hasta \$ 2.000 millones, ampliable hasta \$5.500 millones, **AAA(arg)** con **Perspectiva Estable**.

-Obligaciones Negociables Clase N°7 por hasta \$2.000 millones, ampliable hasta \$5.500 millones, **AAA(arg)** con **Perspectiva Estable**.

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 adecuada generación de resultados y la calidad de la cartera.

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 financieros al 31.12.2018, auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., que emite opinión sin salvedades respecto de los mismos. Los estados financieros 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.

* 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, entre otra, la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2018), disponible en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de precio de Obligaciones Negociables, disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables emitidas en el marco del Programa de Obligaciones Negociables no convertibles en Acciones por hasta un valor nominal de USD 500 millones o su equivalente en otras monedas.

Obligaciones Negociables Clase N° 5 por \$ 2.605.713.000 ampliable hasta \$ 4.000.000.000

Se trata de Obligaciones Negociables a tres años de plazo con interés a tasa variable, denominadas y pagaderas en pesos. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. El capital será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán trimestralmente de forma vencida. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa variable, desde la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha en que dicho capital sea totalmente amortizado. Dicha tasa variable es igual a la tasa de Política Monetaria.

Las Obligaciones Negociables Clase N° 5 fueron emitidas el 04/08/2017 por un valor nominal total de \$1.605.713.000 (Obligaciones Negociables Clase N° 5 Existentes) siendo su fecha de vencimiento el 04/08/2020. Las mismas habían sido autorizadas por un monto máximo de hasta \$2.000 millones. El Suplemento de Precio se relaciona con la emisión de las Obligaciones Negociables Clase N° 5 Adicionales por un monto adicional de \$ 1.000 millones ampliable hasta \$ 2.000 millones que, en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase N° 5 Existentes emitidas el 04/08/2017 alcanzarían un valor nominal de \$ 2.605.713.000 ampliable hasta \$ 4.000.000.000. La fecha de vencimiento de las Obligaciones Negociables Clase N° 5 Adicionales será el 04/08/2020.

Las Obligaciones Negociables Clase N° 5 Adicional fueron emitidas el 07/12/2017 por un valor nominal total de \$1.167.500.000 siendo su fecha de vencimiento el 04/08/2020. Por lo tanto, el monto total emitido de las Obligaciones Negociables Clase N° 5 (Existente y Adicional) asciende a \$2.773.213.000.

Obligaciones Negociables Clase N° 6 por hasta \$ 2.000 millones, ampliable hasta \$5.500 millones

Se trata de Obligaciones Negociables a 18 meses de plazo con interés a tasa fija, denominadas y pagaderas en pesos, que podrán ser suscriptas e integradas en pesos o en dólares. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. El capital será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán semestralmente de forma vencida. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa fija nominal anual que será informada mediante el Aviso de Resultados, desde la fecha de emisión y liquidación hasta la fecha en que dicho capital sea totalmente amortizado.

Las Obligaciones Negociables Clase N°6 fueron emitidas el 07/12/2017 por un valor nominal total de \$433.333.000 siendo su fecha de vencimiento el 07/06/2019. La tasa de interés fue establecida en el 25% nominal anual.

Obligaciones Negociables Clase N° 7 por hasta \$ 2.000 millones, ampliable hasta \$5.500 millones

Se trata de Obligaciones Negociables a 36 meses de plazo con interés a tasa variable, denominadas y pagaderas en pesos, que podrán ser suscriptas e integradas en pesos o en dólares. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, y conforman obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. El capital será amortizado en su totalidad en un único pago a la fecha de vencimiento. Los intereses se pagarán semestralmente de forma vencida. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa variable equivalente a la Tasa de Referencia (TM20) más el Margen de Corte que surgirá del proceso licitatorio, desde la fecha de emisión y

liquidación hasta la fecha en que dicho capital sea totalmente amortizado. Únicamente para el primer Período de Devengamiento de Intereses, la Emisora podrá establecer que la tasa de interés correspondiente a las Obligaciones Negociables no sea inferior a una tasa de interés mínima la cual, de ser establecida, será informada en el Aviso de Suscripción o en un aviso complementario posterior a ser publicado con anterioridad al inicio del Período de Subasta..

Las Obligaciones Negociables Clase N°7 fueron emitidas el 07/12/2017 por un valor nominal total de \$2.064.500.000 siendo su fecha de vencimiento el 07/12/2020. El margen de corte fue establecido en 350 puntos básicos.

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 la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.