

Banco Industrial S.A.

Informe de Actualización

Factores relevantes de la calificación

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de largo plazo	A+(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A1(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones de U\$S	31/12/12 ⁽¹⁾	31/12/11 ⁽²⁾
Activos	935	785
Patrimonio Neto	79	84
Resultado Neto	23	24
ROA (%)	2.68	3.35
ROE (%)	24.8	32.7
PN/Activos (%)	10.9	10.7

(1)USD1 = ARS4.800

(2)USD1 = ARS4.525

Informes relacionados

Crterios relacionados:

Global Financial Institutions Rating Criteria, 15 Ago. 2012 (1)

Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Analistas

Analista Principal

Darío Logiódice

5411 – 5235 - 8136

Dario.logiodice@fitchratings.com

Santiago Gallo

5411 – 5235 - 8137

santiago.gallo@fitchratings.com

Sólido desempeño. La rentabilidad del banco se ha mantenido en niveles muy buenos en los últimos años, sustentada en la favorable evolución de los ingresos recurrentes, principalmente intereses y comisiones, que acompañaron la expansión del volumen de actividad del banco. A dic'12 el resultado operativo creció un 18.8% con respecto al mismo período del ejercicio anterior impulsado por el crecimiento de las financiaciones, una marcada mejora en el margen financiero por la suba de tasas de interés y mayores resultados por títulos. En la medida en que el banco mantenga sus riesgos controlados, Fitch espera que su desempeño siga siendo bueno, aunque podría generarse cierta presión por un menor crecimiento previsto, la inflación y la volatilidad de los resultados por títulos.

Satisfactoria calidad de activos. Si bien desde fines de 2011 se ha desacelerado, el crecimiento de los préstamos conservan aún un consistente crecimiento. Al 31/12/12 la cartera neta de provisiones aumenta un 28.7% respecto de dic'11 y se compone en un 62.9% de descuento de documentos a corto plazo. La calidad de la cartera es buena, los préstamos en situación irregular representaban el 3.84% (dec'11: 3.41%) y las provisiones cubrían el 91.1% de la cartera irregular y el 3.49% del total de financiaciones; el nivel de provisiones se considera adecuado ya que no contemplan que el descuento se hace con recurso sobre el firmante, que suelen ser empresas de mejor clasificación de riesgo que las cedentes.

Adecuada capitalización. La capitalización es adecuada y se sustenta en la retención de utilidades en aumento. Al 31/12/12 el indicador Fitch Core Capital era del 14.1% y el patrimonio neto sobre activos del 10.9%.

Fondeo concentrado. El banco se fondea principalmente con depósitos, que han crecido en forma sostenida (+37.9% desde dic'11). Históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración algo elevado, si bien se observa una disminución a medida que crece su base de depositantes minoristas. Al 31/12/12 los diez mayores clientes representan el 30% del total.

Adecuada liquidez. La liquidez del banco es aceptable, si bien es inferior al promedio del sistema financiero. Los activos líquidos representan el 16.5% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 22.2% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 61.5% de la cartera, equivalente a \$2.179 millones, vence en menos de 90 días) ni los títulos del gobierno nacional, que refuerzan la liquidez del banco.

Sensibilidad de calificación

Capitalización y calidad de cartera. Una disminución significativa de los ratios de capitalización o un deterioro severo del entorno que afecte la calidad de activos y rentabilidad del banco podría generar presiones a las calificaciones.

Calificación soberana. Una baja en la calificación soberana de Argentina podría presionar las calificaciones del banco a la baja. En el contexto actual no se esperan subas en las calificaciones de las entidades en el mediano plazo.

Anexo I

Banco Industrial S.A.

Estado de Resultados

	31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	Anual	Como % de								
	ARS mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	656,9	16,98	436,9	14,35	269,5	11,30	209,2	12,78	207,1	20,62
2. Otros Intereses Cobrados	2,7	0,07	6,5	0,21	0,0	0,00	0,2	0,01	2,1	0,21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	659,6	17,05	443,4	14,56	269,5	11,30	209,4	12,80	209,2	20,82
5. Intereses por depósitos	233,9	6,05	149,3	4,90	100,4	4,21	106,6	6,51	92,2	9,18
6. Otros Intereses Pagados	41,2	1,06	27,9	0,92	12,8	0,54	11,6	0,71	19,9	1,98
7. Total Intereses Pagados	275,1	7,11	177,2	5,82	113,2	4,74	118,2	7,22	112,1	11,16
8. Ingresos Netos por Intereses	384,5	9,94	266,2	8,74	156,3	6,55	91,2	5,57	97,1	9,67
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	99,0	2,56	79,1	2,60	121,8	5,10	85,1	5,20	19,8	1,97
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-								
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-								
13. Ingresos Netos por Servicios	100,5	2,60	98,6	3,24	79,3	3,32	63,7	3,89	50,4	5,02
14. Otros Ingresos Operacionales	6,3	0,16	(14,2)	(0,47)	17,9	0,75	36,4	2,22	68,2	6,79
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	205,8	5,32	163,5	5,37	219,0	9,18	185,2	11,32	138,4	13,78
16. Gastos de Personal	161,2	4,17	130,2	4,28	108,0	4,53	83,1	5,08	71,1	7,08
17. Otros Gastos Administrativos	188,7	4,88	120,1	3,94	85,4	3,58	71,9	4,39	63,6	6,33
18. Total Gastos de Administración	349,9	9,04	250,3	8,22	193,4	8,11	155,0	9,47	134,7	13,41
19. Resultado por participaciones - Operativos	(3,5)	(0,09)	0,0	0,00	0,7	0,03	0,4	0,02	0,2	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	236,9	6,12	179,4	5,89	182,6	7,65	121,8	7,44	101,0	10,05
21. Cargos por Incobrabilidad	60,6	1,57	29,2	0,96	30,5	1,28	26,2	1,60	13,9	1,38
22. Cargos por Otras Previsiones	0,5	0,01	2,2	0,07	0,8	0,03	0,6	0,04	0,5	0,05
23. Resultado Operativo	175,8	4,54	148,0	4,86	151,3	6,34	95,0	5,81	86,6	8,62
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	19,7	0,51	32,8	1,08	25,0	1,05	22,0	1,34	14,1	1,40
26. Egresos No Recurrentes	27,7	0,72	17,0	0,56	13,4	0,56	20,2	1,23	20,6	2,05
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-								
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-								
29. Resultado Antes de Impuestos	167,8	4,34	163,8	5,38	162,9	6,83	96,8	5,92	80,1	7,97
30. Impuesto a las Ganancias	58,4	1,51	56,9	1,87	59,0	2,47	38,2	2,33	28,7	2,86
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	109,4	2,83	106,9	3,51	103,9	4,35	58,6	3,58	51,4	5,12
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-								
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-								
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-								
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-								
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	109,4	2,83	106,9	3,51	103,9	4,35	58,6	3,58	51,4	5,12
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	109,4	2,83	106,9	3,51	103,9	4,35	58,6	3,58	51,4	5,12
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	50,0	1,29	50,0	1,64	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-								

Banco Industrial S.A. Estado de Situación Patrimonial

	31 dic 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009		31 dic 2008	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	646,9	14,41	550,7	15,50	262,1	9,66	148,4	7,55	116,9	7,63
4. Préstamos Comerciales	2.550,2	56,83	1.960,4	55,19	1.726,8	63,61	1.019,7	51,88	757,9	49,48
5. Otros Préstamos	268,6	5,99	162,9	4,59	122,2	4,50	143,8	7,32	76,2	4,97
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	126,3	2,81	78,1	2,20	63,0	2,32	60,3	3,07	41,0	2,68
7. Préstamos Netos de Previsiones	3.339,4	74,41	2.595,9	73,07	2.048,1	75,45	1.251,6	63,68	910,0	59,41
8. Préstamos Brutos	3.465,7	77,23	2.674,0	75,27	2.111,1	77,77	1.311,9	66,75	951,0	62,08
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	138,7	3,09	94,4	2,66	86,1	3,17	61,1	3,11	35,9	2,34
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	91,0	2,03	17,0	0,48	41,1	1,51	2,6	0,13	2,5	0,16
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	61,7	1,37	38,7	1,09	139,6	5,14	200,4	10,20	40,3	2,63
4. Derivados	n.a.	-								
5. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
6. Títulos Valores en cuentas de inversión	n.a.	-								
7. Inversiones en Sociedades	1,9	0,04	0,6	0,02	1,1	0,04	1,1	0,06	1,3	0,08
8. Otras inversiones	0,0	0,00	0,1	0,00	0,8	0,03	0,1	0,01	7,8	0,51
8. Total de Títulos Valores	63,6	1,42	39,4	1,11	141,5	5,21	201,6	10,26	49,4	3,22
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	61,7	1,37	38,7	1,09	139,6	5,14	200,4	10,20	32,5	2,12
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-								
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-								
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-								
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	374,7	8,35	392,7	11,05	155,2	5,72	180,5	9,18	42,7	2,79
13. Activos Rentables Totales	3.868,7	86,21	3.045,0	85,72	2.385,9	87,89	1.636,3	83,25	1.004,6	65,58
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	516,7	11,51	428,5	12,06	271,3	9,99	271,6	13,82	472,1	30,82
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	12,8	0,29	9,0	0,25	8,1	0,30	5,0	0,25	5,5	0,36
4. Bienes de Uso	31,0	0,69	17,0	0,48	14,1	0,52	11,8	0,60	12,0	0,78
5. Llave de Negocio	1,3	0,03	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	17,0	0,38	12,1	0,34	5,9	0,22	5,3	0,27	3,7	0,24
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	40,2	0,90	40,8	1,15	29,2	1,08	35,5	1,81	33,9	2,21
11. Total de Activos	4.487,7	100,00	3.552,4	100,00	2.714,5	100,00	1.965,5	100,00	1.531,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	609,9	13,59	420,4	11,83	373,2	13,75	271,7	13,82	210,5	13,74
2. Caja de Ahorro	389,0	8,67	249,8	7,03	174,6	6,43	120,5	6,13	87,8	5,73
3. Plazo Fijo	1.971,1	43,92	1.342,1	37,78	1.052,2	38,76	792,5	40,32	556,5	36,33
4. Total de Depósitos de clientes	2.970,0	66,18	2.012,3	56,65	1.600,0	58,94	1.184,7	60,27	854,8	55,80
5. Préstamos de Entidades Financieras	6,7	0,15	77,7	2,19	17,9	0,66	42,0	2,14	0,9	0,06
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	400,2	8,92	368,7	10,38	343,4	12,65	144,8	7,37	277,3	18,10
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de	3.376,9	75,25	2.458,7	69,21	1.961,3	72,25	1.371,5	69,78	1.133,0	73,97
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	163,1	3,63	209,4	5,89	144,0	5,30	60,8	3,09	46,6	3,04
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	163,1	3,63	209,4	5,89	144,0	5,30	60,8	3,09	46,6	3,04
12. Derivados	n.a.	-								
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	359,9	8,02	417,9	11,76	210,6	7,76	216,6	11,02	112,7	7,36
15. Total de Pasivos Onerosos	3.899,9	86,90	3.086,0	86,87	2.315,9	85,32	1.648,9	83,89	1.292,3	84,36
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	0,3	0,01	0,9	0,03	3,4	0,13	3,8	0,19	3,3	0,22
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-								
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-								
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-								
9. Otros Pasivos no onerosos	98,2	2,19	85,6	2,41	72,2	2,66	65,6	3,34	47,6	3,11
10. Total de Pasivos	3.998,4	89,10	3.172,5	89,31	2.391,5	88,10	1.718,3	87,42	1.343,2	87,69
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-								
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-								
G. Patrimonio Neto										
1. Capital	489,3	10,90	379,9	10,69	323,0	11,90	247,2	12,58	188,6	12,31
2. Participación de Terceros	n.a.	-								
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-								
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-								
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-								
6. Total del Patrimonio Neto	489,3	10,90	379,9	10,69	323,0	11,90	247,2	12,58	188,6	12,31
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.487,7	100,00	3.552,4	100,00	2.714,5	100,00	1.965,5	100,00	1.531,8	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	471,0	10,50	367,8	10,35	317,1	11,68	241,9	12,31	n.a.	-

Banco Industrial S.A.

Ratios

	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009	31 dic 2008
	Anual - % - Original				
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	22,42	18,56	16,36	18,71	20,47
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	9,52	8,23	7,64	10,65	9,82
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	19,31	16,06	13,96	16,27	17,39
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	7,74	6,35	5,87	8,12	8,04
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,26	9,64	8,10	7,09	8,07
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,48	8,58	6,52	5,05	6,92
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,26	9,64	8,10	7,09	8,07
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	34,86	38,05	58,35	67,00	58,77
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	59,27	58,25	51,53	56,08	57,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	8,56	7,84	8,49	8,96	8,40
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	53,68	54,90	65,35	56,62	57,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	5,80	5,62	8,02	7,04	6,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	25,79	17,50	17,14	22,00	14,26
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	39,84	45,29	54,15	44,17	49,49
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	4,30	4,64	6,64	5,49	5,40
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	34,80	34,74	36,22	39,46	35,83
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,10	6,93	8,93	9,52	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	5,27	5,71	7,40	7,42	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,79	32,71	37,19	27,24	29,37
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,68	3,35	4,56	3,39	3,20
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	24,79	32,71	37,19	27,24	29,37
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,68	3,35	4,56	3,39	3,20
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	3,28	4,13	5,08	4,58	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,28	4,13	5,08	4,58	n.a.
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	14,11	14,20	15,51	18,91	n.a.
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	10,54	10,39	11,71	12,34	12,10
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	10,90	10,69	11,90	12,58	12,31
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	45,70	46,77	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	45,70	46,77	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	12,14	14,98	32,17	23,71	27,25
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	26,33	30,87	38,11	28,31	0,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	29,61	26,66	60,92	37,95	(6,04)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,00	3,53	4,08	4,66	3,77
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,64	2,92	2,98	4,60	4,31
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	91,06	82,73	73,17	98,69	114,21
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	2,53	4,29	7,15	0,32	(2,70)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,07	1,24	1,85	2,34	1,37
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,03)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,36	3,85	4,45	5,02	4,33
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	116,69	132,88	131,94	110,74	111,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	1.358,21	21,88	229,61	6,19	277,78
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	76,16	65,21	69,09	71,85	66,15

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 14 de marzo de 2013 ha decidido afirmar las siguientes calificaciones de Banco Industrial S.A.:

- Endeudamiento de largo plazo: A+(arg), perspectiva estable.
- Endeudamiento de corto plazo: A1(arg)

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

Categoría A(arg): Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una sólida calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Categoría A1(arg): indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 31.12.12, con auditoría a cargo de Deloitte & Co., que emite opinión favorable, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el B.C.R.A. Adicionalmente, Fitch ha tenido acceso a información no auditada, que entiende suficiente para evaluar la situación del banco.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente por lo que no corresponde aplicar la categoría E.

El emisor ha provisto entre otras, la siguiente información:

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2012).
- Balance General Auditado (último 31.12.2012).
- Información sobre calidad de activos.

**Anexo III
Glosario**

Global Financial Institutions Rating Criteria: Metodología global de calificación de instituciones financieras.

Ranking: Lista de posiciones.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Fitch Core Capital: Capital básico ajustado por Fitch

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2013 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch 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. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch 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 Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch 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 USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.