

# 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 pesos	30/09/11	30/09/10
Activos	3,446.3	2,411.9
Patrimonio Neto	327.2	296.3
Resultado Neto	54.2	77.1
ROA (%)	2.34	4.75
ROE (%)	23.11	38.39
PN/Activos (%)	9.49	12.28

#### Informes relacionados

Crterios relacionados:

Global Financial Institutions Rating  
Criteria, 16 Ago. 2011 (1)

Manual de Calificación registrado ante la  
Comisión Nacional de Valores

#### Analistas

Santiago Gallo  
5411 – 5235 - 8137  
santiago.gallo@fitchratings.com

María Fernanda López  
5411 – 5235 - 8130  
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

**Buen desempeño.** La rentabilidad del banco aumentó 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. Sin embargo, el resultado neto a sep'11 cae con respecto al registrado en el mismo período del ejercicio anterior por una marcada disminución de los resultados por títulos provocada por la volatilidad de los mercados. En la medida en que el banco mantenga sus riesgos controlados, Fitch espera que su desempeño siga siendo bueno de la mano de la expansión de su actividad de banca comercial minorista, aunque podría generarse cierta presión en los resultados por un menor crecimiento del crédito, la inflación y la disminución de los resultados por títulos.

**Satisfactoria calidad de activos.** Los préstamos muestran un fuerte crecimiento en los últimos años y su calidad es buena. Al 30/09/11 la cartera neta de provisiones aumenta un 42.66% respecto de sep'10 y se compone principalmente de descuento de documentos a corto plazo. La cartera irregular era del 2.64% (sep'10: 3.69%) y las provisiones cubrían el 105.00% de la cartera irregular y el 2.77% 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 y la reducción de las actividades de intermediación. Al 30/09/11 el indicador Fitch Core Capital era del 12.89% y el patrimonio neto sobre activos del 9.49%, que descendieron levemente luego del pago de dividendos por \$ 50 millones en marzo'11 y por el crecimiento de la cartera.

**Fondeo concentrado.** El banco se fondea principalmente con depósitos, que han crecido de manera importante (+46.1% desde sep'10). Históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración algo elevado, si bien se observa una disminución a medida que crecen los depósitos minoristas. Al 30/09/11 los diez mayores clientes representan el 32.65% del total (37.5% a dic'08); excluyendo el mayor depositante (ANSES), cuyas colocaciones son a más de 1 año de plazo, la concentración en los 10 siguientes depositantes cae de manera importante pero sigue siendo un tanto elevada.

**Adecuada liquidez.** La liquidez del banco es aceptable, los activos líquidos representan el 16.06% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 24.7% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 55.3% de la cartera vence en menos de 90 días) ni los títulos del gobierno nacional, que refuerzan la liquidez del banco.

### Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

**Calidad de cartera y rentabilidad.** 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. Por otro lado, no se esperan nuevas subas de las calificaciones del banco en el corto plazo

## Anexo I

### Banco Industrial S.A. Estado de Resultados

	30 Sep 2011		31 Dic 2010		30 Sep 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	293,0	13,17	269,5	11,30	187,7	12,39	209,2	12,78	207,1	20,62
2. Otros Intereses Cobrados	4,0	0,18	0,0	0,00	0,2	0,01	0,2	0,01	2,1	0,21
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>297,0</b>	<b>13,35</b>	<b>269,5</b>	<b>11,30</b>	<b>187,9</b>	<b>12,41</b>	<b>209,4</b>	<b>12,80</b>	<b>209,2</b>	<b>20,82</b>
5. Intereses por depósitos	104,0	4,67	100,4	4,21	71,2	4,70	106,6	6,51	92,2	9,18
6. Otros Intereses Pagados	19,5	0,88	12,8	0,54	8,1	0,53	11,6	0,71	19,9	1,98
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>123,5</b>	<b>5,55</b>	<b>113,2</b>	<b>4,74</b>	<b>79,3</b>	<b>5,24</b>	<b>118,2</b>	<b>7,22</b>	<b>112,1</b>	<b>11,16</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>173,5</b>	<b>7,80</b>	<b>156,3</b>	<b>6,55</b>	<b>108,6</b>	<b>7,17</b>	<b>91,2</b>	<b>5,57</b>	<b>97,1</b>	<b>9,67</b>
10. Resultado Neto por Títulos Valores	36,9	1,66	121,8	5,10	82,4	5,44	85,1	5,20	19,8	1,97
13. Ingresos Netos por Servicios	73,8	3,32	79,3	3,32	57,1	3,77	63,7	3,89	50,4	5,02
14. Otros Ingresos Operacionales	-8,0	-0,36	17,9	0,75	16,8	1,11	36,4	2,22	68,2	6,79
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>102,7</b>	<b>4,62</b>	<b>219,0</b>	<b>9,18</b>	<b>156,3</b>	<b>10,32</b>	<b>185,2</b>	<b>11,32</b>	<b>138,4</b>	<b>13,78</b>
16. Gastos de Personal	93,3	4,19	108,0	4,53	79,0	5,22	83,1	5,08	71,1	7,08
17. Otros Gastos Administrativos	80,3	3,61	85,4	3,58	60,2	3,98	71,9	4,39	63,6	6,33
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>173,6</b>	<b>7,80</b>	<b>193,4</b>	<b>8,11</b>	<b>139,2</b>	<b>9,19</b>	<b>155,0</b>	<b>9,47</b>	<b>134,7</b>	<b>13,41</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	-0,2	-0,01	0,7	0,03	0,4	0,03	0,4	0,02	0,2	0,02
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>102,4</b>	<b>4,60</b>	<b>182,6</b>	<b>7,65</b>	<b>126,1</b>	<b>8,33</b>	<b>121,8</b>	<b>7,44</b>	<b>101,0</b>	<b>10,05</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	26,8	1,20	30,5	1,28	17,6	1,16	26,2	1,60	13,9	1,38
22. Cargos por Otras Previsiones	10,4	0,47	0,8	0,03	0,3	0,02	0,6	0,04	0,5	0,05
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>65,2</b>	<b>2,93</b>	<b>151,3</b>	<b>6,34</b>	<b>108,2</b>	<b>7,14</b>	<b>95,0</b>	<b>5,81</b>	<b>86,6</b>	<b>8,62</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	31,8	1,43	25,0	1,05	18,8	1,24	22,0	1,34	14,1	1,40
26. Egresos No Recurrentes	12,2	0,55	13,4	0,56	8,9	0,59	20,2	1,23	20,6	2,05
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>84,8</b>	<b>3,81</b>	<b>162,9</b>	<b>6,83</b>	<b>118,1</b>	<b>7,80</b>	<b>96,8</b>	<b>5,92</b>	<b>80,1</b>	<b>7,97</b>
30. Impuesto a las Ganancias	30,6	1,38	59,0	2,47	41,0	2,71	38,2	2,33	28,7	2,86
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>54,2</b>	<b>2,44</b>	<b>103,9</b>	<b>4,35</b>	<b>77,1</b>	<b>5,09</b>	<b>58,6</b>	<b>3,58</b>	<b>51,4</b>	<b>5,12</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	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.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por Fitch</b>	<b>54,2</b>	<b>2,44</b>	<b>103,9</b>	<b>4,35</b>	<b>77,1</b>	<b>5,09</b>	<b>58,6</b>	<b>3,58</b>	<b>51,4</b>	<b>5,12</b>

## Banco Industrial S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 Sep 2011		31 Dic 2010		30 Sep 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	0,0	0,0	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	479,7	13,9	262,1	9,66	234,8	9,7	148,4	7,55	116,9	7,63
4. Préstamos Comerciales	1.908,5	55,4	1.726,8	63,61	1.458,8	60,5	1.019,7	51,88	757,9	49,48
5. Otros Préstamos	185,7	5,4	122,2	4,50	115,5	4,8	143,8	7,32	76,2	4,97
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	71,4	2,1	63,0	2,32	54,9	2,3	60,3	3,07	41,0	2,68
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.502,5	72,6	2.048,1	75,45	1.754,2	72,7	1.251,6	63,68	910,0	59,41
8. Préstamos Brutos	2.573,9	74,7	2.111,1	77,77	1.809,1	75,0	1.311,9	66,75	951,0	62,08
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	68,0	2,0	86,1	3,17	66,8	2,8	61,1	3,11	35,9	2,34
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	42,4	1,2	41,1	1,51	15,8	0,7	2,6	0,13	2,5	0,16
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	0,4	0,0	1,1	0,04	0,9	0,0	1,1	0,06	1,3	0,08
7. Otras inversiones	0,0	0,0	0,8	0,03	0,1	0,0	0,1	0,01	7,8	0,51
8. Total de Títulos Valores	16,2	0,5	141,5	5,21	102,7	4,3	201,6	10,26	49,4	3,22
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	15,8	0,5	139,6	5,14	101,7	4,2	200,4	10,20	32,5	2,12
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	413,7	12,0	155,2	5,72	152,1	6,3	180,5	9,18	42,7	2,79
13. Activos Rentables Totales	2.974,8	86,3	2.385,9	87,89	2.024,8	84,0	1.636,3	83,25	1.004,6	65,58
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	368,0	10,7	271,3	9,99	326,5	13,5	271,6	13,82	472,1	30,82
3. Bienes Diversos	11,2	0,3	8,1	0,30	7,1	0,3	5,0	0,25	5,5	0,36
4. Bienes de Uso	16,4	0,5	14,1	0,52	13,6	0,6	11,8	0,60	12,0	0,78
5. Llave de Negocio	0,0	0,0	0,0	0,00	0,0	0,0	0,0	0,00	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	10,8	0,3	5,9	0,22	6,0	0,2	5,3	0,27	3,7	0,24
10. Otros Activos	65,7	1,9	29,2	1,08	33,9	1,4	35,5	1,81	33,9	2,21
11. Total de Activos	3.446,9	100,0	2.714,5	100,00	2.411,9	100,0	1.965,5	100,00	1.531,8	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	400,2	11,6	373,2	13,75	253,4	10,5	271,7	13,82	210,5	13,74
2. Caja de Ahorro	256,5	7,4	174,6	6,43	131,8	5,5	120,5	6,13	87,8	5,73
3. Plazo Fijo	1.225,7	35,6	1.052,2	38,76	929,9	38,6	792,5	40,32	556,5	36,33
4. Total de Depósitos de clientes	1.882,4	54,6	1.600,0	58,94	1.315,1	54,5	1.184,7	60,27	854,8	55,80
5. Préstamos de Entidades Financieras	164,0	4,8	17,9	0,66	57,3	2,4	42,0	2,14	0,9	0,06
6. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Depósitos y fondos de corto plazo	446,8	13,0	343,4	12,65	333,8	13,8	144,8	7,37	277,3	18,10
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de	2.493,2	72,3	1.961,3	72,25	1.706,2	70,7	1.371,5	69,78	1.133,0	73,97
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	120,5	3,5	144,0	5,30	145,6	6,0	60,8	3,09	46,6	3,04
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	120,5	3,5	144,0	5,30	145,6	6,0	60,8	3,09	46,6	3,04
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	440,3	12,8	210,6	7,76	197,6	8,2	216,6	11,02	112,7	7,36
15. Total de Pasivos Onerosos	3.054,0	88,6	2.315,9	85,32	2.049,4	85,0	1.648,9	83,89	1.292,3	84,36
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
3. Otras Provisiones	8,9	0,3	3,4	0,13	3,3	0,1	3,8	0,19	3,3	0,22
9. Otros Pasivos no onerosos	56,8	1,6	72,2	2,66	62,9	2,6	65,6	3,34	47,6	3,11
10. Total de Pasivos	3.119,7	90,5	2.391,5	88,10	2.115,6	87,7	1.718,3	87,42	1.343,2	87,69
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Capital	327,2	9,5	323,0	11,90	296,3	12,3	247,2	12,58	188,6	12,31
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	327,2	9,5	323,0	11,90	296,3	12,3	247,2	12,58	188,6	12,31
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	3.446,9	100,0	2.714,5	100,00	2.411,9	100,0	1.965,5	100,00	1.531,8	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	316,4	9,2	317,1	11,68	290,3	12,0	241,9	12,31	n.a.	-
9. Memo: Fitch Eligible Capital	316,4	9,2	317,1	11,68	290,3	12,0	241,9	12,31	n.a.	-

## Banco Industrial S.A.

### Ratios

	30 Sep 2011	31 Dic 2010	30 Sep 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	17,18	16,36	16,34	18,71	20,47
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,89	7,64	7,66	10,65	9,82
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,76	13,96	13,83	16,27	17,39
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,08	5,87	5,79	8,12	8,04
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,62	8,10	7,99	7,09	8,07
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	7,29	6,52	6,70	5,05	6,92
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	37,18	58,35	59,00	67,00	58,77
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	62,85	51,53	52,55	56,08	57,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,48	8,49	8,58	8,96	8,40
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,67	65,35	62,79	56,62	57,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,41	8,02	7,78	7,04	6,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	36,33	17,14	14,20	22,00	14,26
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	27,81	54,15	53,88	44,17	49,49
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,81	6,64	6,67	5,49	5,40
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	36,08	36,22	34,72	39,46	35,83
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,58	8,93	n.a.	9,52	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,55	7,40	n.a.	7,42	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	23,11	37,19	38,39	27,24	29,37
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,34	4,56	4,75	3,39	3,20
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	23,11	37,19	38,39	27,24	29,37
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,34	4,56	4,75	3,39	3,20
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,95	5,08	n.a.	4,58	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,95	5,08	n.a.	4,58	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	12,89	15,51	n.a.	18,91	n.a.
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	12,89	15,51	n.a.	18,91	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,49	11,90	12,28	12,58	12,31
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	26,98	38,11	22,71	28,31	0,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	21,92	60,92	37,90	37,95	-6,04
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,64	4,08	3,69	4,66	3,77
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,77	2,98	3,03	4,60	4,31
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	105,00	73,17	82,19	98,69	114,21
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	-1,04	7,15	4,02	0,32	-2,70
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,58	1,85	1,54	2,34	1,37
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,03
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	136,74	131,94	137,56	110,74	111,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	25,85	229,61	27,57	6,19	277,78
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	61,64	69,09	64,17	71,85	66,15

## Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 20 de diciembre de 2011 ha decidido afirmar las siguientes calificaciones de Banco Industrial S.A.:

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

La perspectiva es estable.

**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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 17 de marzo de 2011 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 30.09.11, con auditoría a cargo de Deloitte & Co., que no emite opinión en función de su carácter de revisión limitada, 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 30.09.2011).
- Balance General Auditado (último 31.12.2010).
- Información sobre calidad de activos.
- Prospectos de emisión.

**Anexo III  
Glosario**

---

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

Factoring: Descuento de documentos.

Ranking: Lista de posiciones.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Trading: Intermediación de activos financieros.

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 © 2011 por Fitch, 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.