

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	30/06/11	30/06/10
Activos	3,176.3	2,151.9
Patrimonio Neto	307.3	259.8
Resultado Neto	34.3	40.6
ROA (%)	2.32	3.92
ROE (%)	22.39	31.59
PN/Activos (%)	9.67	12.07

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 compensaron la suba de los gastos de administración y los menores resultados por títulos en el corriente ejercicio. 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 la inflación y una posible 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 30/06/11 la cartera neta de provisiones aumenta un 47.8% respecto de jun'10 y se compone principalmente de descuento de documentos a corto plazo. La cartera irregular era del 2.91% (jun'10: 4.15) y las provisiones cubrían el 87.4% de la cartera irregular y el 2.54% 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 30/06/11 el indicador Fitch Core Capital era del 13.44% y el patrimonio neto sobre activos del 9.67%, que descendieron levemente luego del pago de dividendos por \$ 50 millones en marzo'11 y debería mejorar en el segundo semestre por el aumento de los resultados.

Fondeo concentrado. El banco se fondea principalmente con depósitos, que han crecido de manera importante (+36.8% desde jun'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 30/06/11 los diez mayores clientes representan el 32.0% 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 al 19.9% del total que es algo menor, si bien sigue siendo un tanto elevada.

Adecuada liquidez. La liquidez del banco es buena, los activos líquidos representan el 16.9% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 26.0% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 60.2% 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

Analistas

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

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

Perfil

El origen del banco se remonta a 1956, e inició sus operaciones como Cooperativa de Crédito. Posteriormente, adquirió los activos y pasivos de la caja de crédito El Porvenir C.L. y de Tarraubella S.A., y se transformó en entidad financiera bajo el nombre de La Industrial Cía. Financiera en 1996. Luego, en mayo de 1997 se produce la fusión por absorción del Nuevo Banco de Azul y el banco adopta su denominación actual. En febrero de 2003, Industrial incorporó determinados activos y pasivos del ex Banco Velox S.A. Finalmente, en 2010 el banco adoptó su actual denominación.

Industrial es un banco comercial minorista que tiene su sede principal en Capital Federal, y opera una red de 31 sucursales y centros de pago distribuidos en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Tucumán y Salta. A abril'11 ocupaba el puesto 24 en el ranking por activos y el 23 por depósitos. La estrategia del banco de los últimos años se centra en aumentar su negocio de banca comercial de manera de lograr un crecimiento de sus ingresos recurrentes mediante el acceso a nuevos clientes, una mayor bancarización e incrementar la venta cruzada de productos. Sus tres principales segmentos de negocios son: Banca de Empresas, Banca de Individuos y Banca Corporativa, según se detalla a continuación.

- Banca de Empresas: dirigida a brindar financiamiento, *factoring*, comercio exterior y servicios transaccionales a pequeñas y medianas empresas.
- Banca de Individuos: orientada a ofrecer servicios transaccionales, captación de depósitos, tarjetas, seguros y préstamos hipotecarios y de consumo.
- Banca Corporativa: orientada a la generación de negocios con grandes empresas e inversores institucionales realizando operaciones de financiamiento, comercio exterior, de bolsa, fideicomisos financieros, además del *trading* de monedas y títulos valores donde participa activamente.

Gobierno Corporativo

La familia Meta posee el control accionario de la entidad. La administración del banco está a cargo del directorio, que está formado actualmente por 5 miembros titulares y un suplente. Ninguno de los directores es independiente, situación que si bien no es exigida por las regulaciones vigentes y es común en entidades que son propiedad de una familia o grupo controlante, es considerada negativa por Fitch. Algunos de los principales accionistas forman parte del directorio del banco y son también parte del equipo directivo y participan de los principales comités de negocios, riesgos, control, etc.

Estado de cuentas

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 30.06.11, 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.

Crterios relacionados

[Global Financial Institutions Rating Criteria, 16 Ago. 2011](#)

[Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Desempeño reciente

Al cierre del segundo trimestre de 2011 el banco mantiene el buen desempeño que se observa en los últimos años. Si bien la utilidad neta cae un 15.5% respecto del mismo período del año anterior, dicha merma es consecuencia de menores resultados por títulos y

los ingresos operativos recurrentes (principalmente intereses y comisiones) mantienen la tendencia creciente y compensan en parte el aumento de los cargos por incobrabilidad y el crecimiento de los gastos. De esta forma, los indicadores de ROA y ROE anualizados disminuyen pero siguen mostrando niveles adecuados (2.32% y 22.39% respectivamente).

Fitch espera que el desempeño del banco siga siendo bueno, basado en el crecimiento previsto para el corriente año, con especial énfasis en préstamos de consumo, y los esfuerzos que realiza en la venta cruzada de productos buscando generar mayores comisiones. Sin embargo, sus indicadores de rentabilidad podrían ser algo menores que los registrados el ejercicio anterior ya que probablemente los resultados por títulos muestren una mayor volatilidad y por el incremento de los gastos por la inflación.

Ingresos operativos

Los ingresos netos por intereses muestran un marcado aumento en los últimos años como consecuencia del crecimiento de las financiaciones. Al 30/06/11 aumentan un 62.0% respecto del mismo período del año anterior por el incremento de la cartera de préstamos. De esta forma, el margen de intereses sobre activos mejora al 8.5% desde el 7.8% un año antes. Fitch espera que los ingresos netos por intereses del banco sigan evolucionando favorablemente por el previsto aumento del crédito.

Los ingresos netos por servicios crecieron un 24.5% respecto de jun'10 acompañando el mayor volumen de actividad y los esfuerzos del banco por aumentar la venta cruzada de productos, que es parte central de su estrategia. A la fecha de estudio, las comisiones netas representaban el 25.4% de los ingresos operativos y el 39.9% de los gastos de administración, nivel aceptable aunque algo menor que en años anteriores por el fuerte crecimiento de los gastos.

Por su parte, los resultados por títulos a jun'11 son un 36.9% inferiores a los exhibidos al mismo mes del ejercicio anterior fruto de la evolución de la cotización de los títulos. Estos ingresos muestran una marcada volatilidad en los últimos trimestres por lo que no se puede asegurar que su actual nivel sea sostenible en el tiempo. Adicionalmente, la línea Otros ingresos operacionales del anexo incluye principalmente diferencias de cambio y resultados por operaciones de pase y a término en moneda extranjera, que caen por la menor volatilidad del mercado cambiario

Cargos por incobrabilidad

Estos cargos muestran un aumento del 62.4% respecto de jun'10 como consecuencia del crecimiento de la cartera y la constitución de provisiones por el mayor valor de la cartera de consumo adquirida por un total aproximado de \$ 39 millones en el trimestre, que luego se irán desafectando con el transcurso del devengamiento de esa cartera. A pesar de esto, los cargos por incobrabilidad se mantienen en niveles bajos al representar, en términos anualizados, el 1.76% de la cartera, sin considerar la desafectación de provisiones por \$ 8.4 millones en el semestre (se incluyen en ingresos no recurrentes en el estado de resultados adjunto). Esto último refleja el buen comportamiento de la cartera y el hecho de que la constitución de provisiones se hace en función del cedente del documento y no del firmante (ver Riesgo crediticio, abajo), lo que lleva a constituir provisiones que luego son desafectadas cuando se cancela el crédito.

Gastos no financieros

Los gastos de administración muestran un aumento del 23.5% respecto a jun'10 impulsados por los convenios salariales, el crecimiento del banco y la inflación. A pesar de que el

incremento de los gastos del banco es moderado, e inferior al observado en muchas otras entidades, el indicador de eficiencia gastos / ingresos se deterioró por la disminución de los ingresos, pero se mantiene en niveles aceptables (63.8% a jun'11). Fitch espera que la eficiencia del banco siga siendo adecuada dado que el incremento de los gastos debería ser compensado por mayores ingresos de la mano del previsto aumento del volumen de actividad.

Riesgo

Administración de riesgos

Debido a la actividad del banco, su principal riesgo es el crediticio, que se encuentra concentrado en sus financiaciones. Por su parte, el riesgo de mercado es limitado debido fundamentalmente al muy corto plazo tanto de sus operaciones de intermediación, como del resto de sus activos y pasivos.

Riesgo crediticio

El Comité de Créditos, que está integrado por un director suplente, el gerente general y los gerentes comercial, de desarrollo comercial, de riesgo crediticio y gerentes zonales de sucursales, se reúne en forma semanal para analizar y aprobar las operaciones y/o márgenes de asignación crediticia, aprobar o modificar las calificaciones asignadas a los clientes de acuerdo con las normas del BCRA, impartir directivas en materia crediticia y vigilar su cumplimiento. Las aprobaciones de márgenes que superan el 2,5% de la responsabilidad patrimonial computable del banco requieren la autorización del directorio.

El total de financiaciones de Industrial se incrementó significativamente a lo largo de los últimos años y su participación en el total de activos al 30/06/2011 era del 71.8%. A dicha fecha la cartera aumentó un 47.8% respecto de jun'10 y un 11.3% en el ejercicio.

A jun'11, el 79.2% de las financiaciones del banco estaban registradas como cartera comercial y el resto era cartera de consumo; no cuenta con préstamos al sector público. Básicamente, se trata de asistencia comercial de corto plazo (descuento de documentos y adelantos). Los préstamos personales crecen un 40.4% en el semestre y su proporción dentro del total de la cartera crece reflejando los esfuerzos del banco de crecer en este segmento, aunque son aún bajos con relación al total (16.0% a jun'11).

Al 30/06/11 la cartera irregular muestra una disminución 20.9% en el semestre y su proporción sobre el total de la cartera cayó al 2.91%, muy por debajo del nivel exhibido un año antes (4.15%). La cobertura con provisiones es de un adecuado 87.37% y 2.54% de la cartera irregular y total, respectivamente. Fitch espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles adecuados durante el año en curso, de la mano de las perspectivas de crecimiento de la economía dado que el corto plazo de las financiaciones del banco le da mucha flexibilidad para manejar sus volúmenes de negocios de acuerdo a las condiciones del entorno.

Cabe aclarar que la irregularidad de Industrial se ve afectada por las normas de clasificación de deudores del BCRA, ya que los deudores de líneas de *factoring* deben ser clasificados en función del cedente del documento y no del librador de éste. Es política de la entidad asistir crediticiamente a clientes calificados en situación irregular en la Central de Deudores (situación 3 y 4) constituyendo provisiones conforme a la norma del BCRA, si bien la política del banco estipula que los firmantes de los documentos sólo pueden ser empresas clasificadas en situación 1 o 2. Por esta razón, el riesgo de la cartera es menor que el señalado por el indicador de cartera irregular porque la mayor parte de las operaciones se realizan con recurso sobre el firmante, que son empresas con mejor clasificación de riesgo

que las cedentes. En este sentido, el banco calcula que si se clasifica la cartera en función de la morosidad real considerando los tomadores que presentan días de atraso en el cumplimiento, la irregularidad sería aproximadamente del 0.8% a jun'11 y su cobertura con provisiones sería del 308%.

La cartera de préstamos muestra una adecuada atomización, los diez principales deudores representan el 10.2% del total de financiaciones a y los 50 siguientes el 25.4% a jun'11, proporciones que han disminuido levemente desde dic'09 (12.9% y 27.6% respectivamente).

Por otro lado, la exposición al sector público es muy baja ya que no cuenta con préstamos a dicho sector y la tenencia de títulos se es principalmente en títulos del BCRA que se relacionan fundamentalmente con el manejo de la liquidez

Riesgo de mercado

El comité de activos y pasivos monitorea la posición diaria de los recursos financieros del banco y analiza los riesgos de tasas, plazos y monedas y las distintas variables económicas y financieras. Para medir y gestionar el riesgo de mercado utiliza una metodología de VaR al 99% de confianza. Al 30/06/11 el VaR era de \$ 22.1 millones y el valor máximo del año en curso ascendió a \$ 31.1 millones, que son bajos con relación al patrimonio.

El banco es muy activo en operaciones de intermediación de muy corto plazo de activos financieros, y de esta manera alcanza importantes volúmenes en el mercado de títulos y cambios, donde ocupa uno de los primeros puestos. El comité de créditos le asigna un límite por línea de producto a cada contraparte para operaciones de trading de títulos públicos y moneda extranjera. Dentro de esos límites, el comité de finanzas, de acuerdo a las condiciones del mercado, define las especies a negociar procurando generalmente mantener posiciones cerradas por especie. Las operaciones de compra y venta de moneda extranjera o títulos públicos y privados que superan el millón de dólares estadounidenses, requieren la autorización del gerente financiero y del gerente general.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés del banco es limitado por el corto plazo de sus financiaciones, y esto le permite ajustar las tasas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado. En este sentido, al 30/06/11 el 60.2% de sus financiaciones y el 76.5% de sus pasivos tienen plazos menores a 90 días.

El calce de monedas es adecuado por las políticas del banco y las limitaciones impuestas por el BCRA. A jun'11 mantenía una posición activa de solo \$ 25.1 millones, que representaba menos del 10% del patrimonio del banco.

Riesgo operacional

Para gestionar este riesgo, el banco ha definido políticas y procedimientos, así como también la estructura necesaria para su adecuada gestión. Dicha estructura está conformada por el Comité de Gestión de Riesgo Operacional y la Unidad de Riesgo Operacional, quienes aseguran la adecuada gestión del riesgo operacional por parte de cada gerencia. Por otra parte, la auditoría interna realiza la evaluación independiente del control interno de la entidad y evalúa cada unidad de negocios, detectando los riesgos derivados de cada operatoria y constatando que se hayan implementado los controles necesarios que los mitigan.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

La entidad se financia principalmente con depósitos que, a jun'11 representaban el 68.4% del activo (incluyendo \$ 329.6 millones de depósitos del sector público incluidos en la línea E.7 – 'Otros depósitos y fondos de corto plazo' del balance adjunto en el anexo). Al 30/06/11, el total de depósitos y fondos de corto plazo creció un 36.8% respecto de la misma fecha del año anterior impulsado por las colocaciones del sector privado, que representaban el 82.5% del total y aumentaron un 47.5%. Fitch espera que el año próximo se mantenga el crecimiento de los depósitos del banco, al igual que en el resto del sistema financiero.

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 30/06/11 los diez mayores clientes representan el 32.0% del total (37.5% a dic'08) y eran principalmente los depósitos del ANSES (si bien es el mayor depositante y representa el 13.2% del total, sus colocaciones son en general a más de 1 año de plazo), bancos, compañías de seguros y otros inversores institucionales. Excluyendo las colocaciones del ANSES, la concentración en los 10 siguientes mayores depositantes cae al 19.9% del total que es algo menor, si bien sigue siendo un tanto elevada.

Los indicadores de liquidez son aceptables, si bien han disminuido en el corriente ejercicio por el crecimiento de las financiaciones. Al 30/06/11 los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 16.9% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 26.0% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 60.2% de la cartera vence en menos de 90 días) ni los títulos del gobierno nacional, que refuerzan la liquidez del banco.

Capital

El banco presenta ratios de solvencia adecuados, que se sustentan en la capitalización de utilidades crecientes, que compensaron el crecimiento del banco y el pago de dividendos por \$ 50 millones en marzo'11 (equivalentes al 48.1% del resultado del ejercicio anterior). Al 30/06/11 el indicador *Fitch Core Capital* era del 13.44% y el de patrimonio neto sobre activos del 9.67%; a esa fecha presentaba un exceso del 42.2% sobre el capital mínimo exigido por el BCRA. Si bien a jun'11 la capitalización del banco cayó por el pago de dividendos, Fitch espera que se recupere en el segundo semestre del año y se mantenga en niveles adecuados en el mediano plazo, sustentados en su buena generación de resultados.

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

Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 21 de septiembre 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 ítems no han sufrido modificaciones: Administración de riesgos, riesgo operacional. El capítulo Tamaño y Diversificación se encuentra contemplado en la sección Perfil del informe.

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 30.06.2011).
- Balance General Auditado (último 31.12.2010).
- Información sobre calidad de activos.
- Prospectos de emisión.

Banco Industrial S.A. Estado de Resultados

	30 Jun 2011		31 Dic 2010		30 Jun 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	184,4	13,42	269,5	11,30	116,3	13,18	209,2	12,78	207,1	20,62
2. Otros Intereses Cobrados	2,7	0,20	0,0	0,00	0,1	0,01	0,2	0,01	2,1	0,21
4. Ingresos Brutos por Intereses	187,1	13,62	269,5	11,30	116,4	13,19	209,4	12,80	209,2	20,82
5. Intereses por depósitos	66,0	4,80	100,4	4,21	44,6	5,05	106,6	6,51	92,2	9,18
6. Otros Intereses Pagados	12,1	0,88	12,8	0,54	4,5	0,51	11,6	0,71	19,9	1,98
7. Total Intereses Pagados	78,1	5,68	113,2	4,74	49,1	5,56	118,2	7,22	112,1	11,16
8. Ingresos Netos por Intereses	109,0	7,93	156,3	6,55	67,3	7,62	91,2	5,57	97,1	9,67
10. Resultado Neto por Títulos Valores	29,3	2,13	121,8	5,10	46,4	5,26	85,1	5,20	19,8	1,97
13. Ingresos Netos por Servicios	46,8	3,41	79,3	3,32	37,6	4,26	63,7	3,89	50,4	5,02
14. Otros Ingresos Operacionales	-1,2	-0,09	17,9	0,75	12,4	1,40	36,4	2,22	68,2	6,79
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	74,9	5,45	219,0	9,18	96,4	10,92	185,2	11,32	138,4	13,78
16. Gastos de Personal	63,7	4,64	108,0	4,53	52,0	5,89	83,1	5,08	71,1	7,08
17. Otros Gastos Administrativos	53,6	3,90	85,4	3,58	43,0	4,87	71,9	4,39	63,6	6,33
18. Total Gastos de Administración	117,3	8,54	193,4	8,11	95,0	10,76	155,0	9,47	134,7	13,41
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,0	0,00	0,7	0,03	0,2	0,02	0,4	0,02	0,2	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	66,6	4,85	182,6	7,65	68,9	7,81	121,8	7,44	101,0	10,05
21. Cargos por Incobrabilidad	19,0	1,38	30,5	1,28	11,7	1,33	26,2	1,60	13,9	1,38
22. Cargos por Otras Previsiones	9,3	0,68	0,8	0,03	0,2	0,02	0,6	0,04	0,5	0,05
23. Resultado Operativo	38,3	2,79	151,3	6,34	57,0	6,46	95,0	5,81	86,6	8,62
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	23,9	1,74	25,0	1,05	10,9	1,23	22,0	1,34	14,1	1,40
26. Egresos No Recurrentes	6,9	0,50	13,4	0,56	5,6	0,63	20,2	1,23	20,6	2,05
29. Resultado Antes de Impuestos	55,3	4,02	162,9	6,83	62,3	7,06	96,8	5,92	80,1	7,97
30. Impuesto a las Ganancias	21,0	1,53	59,0	2,47	21,7	2,46	38,2	2,33	28,7	2,86
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	34,3	2,50	103,9	4,35	40,6	4,60	58,6	3,58	51,4	5,12
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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por Fitch	34,3	2,50	103,9	4,35	40,6	4,60	58,6	3,58	51,4	5,12

Banco Industrial S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 Jun 2011		31 Dic 2010		30 Jun 2010		31 Dic 2009		31 Dic 2008	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	6 meses 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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	369,3	11,6	262,1	9,66	199,0	9,2	148,4	7,55	116,9	7,63
4. Préstamos Comerciales	1.784,3	56,2	1.726,8	63,61	1.252,1	58,2	1.019,7	51,88	757,9	49,48
5. Otros Préstamos	185,4	5,8	122,2	4,50	149,9	7,0	143,8	7,32	76,2	4,97
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	59,5	1,9	63,0	2,32	58,2	2,7	60,3	3,07	41,0	2,68
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.279,5	71,8	2.048,1	75,45	1.542,8	71,7	1.251,6	63,68	910,0	59,41
8. Préstamos Brutos	2.339,0	73,6	2.111,1	77,77	1.601,0	74,4	1.311,9	66,75	951,0	62,08
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	68,1	2,1	86,1	3,17	66,4	3,1	61,1	3,11	35,9	2,34
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	36,7	1,2	41,1	1,51	7,3	0,3	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	0,6	0,0	1,1	0,04	1,0	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	76,3	2,4	141,5	5,21	147,6	6,9	201,6	10,26	49,4	3,22
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	75,6	2,4	139,6	5,14	146,5	6,8	200,4	10,20	32,5	2,12
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	378,2	11,9	155,2	5,72	82,3	3,8	180,5	9,18	42,7	2,79
13. Activos Rentables Totales	2.770,7	87,2	2.385,9	87,89	1.780,0	82,7	1.636,3	83,25	1.004,6	65,58
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	336,6	10,6	271,3	9,99	309,9	14,4	271,6	13,82	472,1	30,82
3. Bienes Diversos	7,6	0,2	8,1	0,30	9,3	0,4	5,0	0,25	5,5	0,36
4. Bienes de Uso	14,6	0,5	14,1	0,52	13,2	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	8,3	0,3	5,9	0,22	5,4	0,3	5,3	0,27	3,7	0,24
10. Otros Activos	38,5	1,2	29,2	1,08	34,1	1,6	35,5	1,81	33,9	2,21
11. Total de Activos	3.176,3	100,0	2.714,5	100,00	2.151,9	100,0	1.965,5	100,00	1.531,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	378,3	11,9	373,2	13,75	224,5	10,4	271,7	13,82	210,5	13,74
2. Caja de Ahorro	222,1	7,0	174,6	6,43	127,0	5,9	120,5	6,13	87,8	5,73
3. Plazo Fijo	1.193,2	37,6	1.052,2	38,76	864,3	40,2	792,5	40,32	556,5	36,33
4. Total de Depósitos de clientes	1.793,6	56,5	1.600,0	58,94	1.215,8	56,5	1.184,7	60,27	854,8	55,80
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,4	0,0	17,9	0,66	25,8	1,2	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	379,6	12,0	343,4	12,65	347,3	16,1	144,8	7,37	277,3	18,10
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de (2.173,6	68,4	1.961,3	72,25	1.588,9	73,8	1.371,5	69,78	1.133,0	73,97
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	174,4	5,5	144,0	5,30	112,6	5,2	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	174,4	5,5	144,0	5,30	112,6	5,2	60,8	3,09	46,6	3,04
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	447,0	14,1	210,6	7,76	132,4	6,2	216,6	11,02	112,7	7,36
15. Total de Pasivos Onerosos	2.795,0	88,0	2.315,9	85,32	1.833,9	85,2	1.648,9	83,89	1.292,3	84,36
E. Pasivos No Onerosos										
3. Otras Provisiones	12,6	0,4	3,4	0,13	3,9	0,2	3,8	0,19	3,3	0,22
9. Otros Pasivos no onerosos	61,4	1,9	72,2	2,66	54,3	2,5	65,6	3,34	47,6	3,11
10. Total de Pasivos	2.869,0	90,3	2.391,5	88,10	1.892,1	87,9	1.718,3	87,42	1.343,2	87,69
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Capital	307,3	9,7	323,0	11,90	259,8	12,1	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	307,3	9,7	323,0	11,90	259,8	12,1	247,2	12,58	188,6	12,31
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	3.176,3	100,0	2.714,5	100,00	2.151,9	100,0	1.965,5	100,00	1.531,8	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	299,0	9,4	317,1	11,68	254,4	11,8	241,9	12,31	n.a.	-
9. Memo: Fitch Eligible Capital	299,0	9,4	317,1	11,68	254,4	11,8	241,9	12,31	n.a.	-

Banco Industrial S.A.

Ratios

	30 Jun 2011	31 Dic 2010	30 Jun 2010	31 Dic 2009	31 Dic 2008
	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	16,96	16,36	16,16	18,71	20,47
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	7,72	7,64	7,38	10,65	9,82
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,53	13,96	13,44	16,27	17,39
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	6,05	5,87	5,63	8,12	8,04
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	8,47	8,10	7,77	7,09	8,07
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,99	6,52	6,42	5,05	6,92
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	40,73	58,35	58,89	67,00	58,77
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	63,78	51,53	58,03	56,08	57,20
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,92	8,49	9,18	8,96	8,40
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	43,48	65,35	53,60	56,62	57,71
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,50	8,02	6,66	7,04	6,30
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	42,49	17,14	17,27	22,00	14,26
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	25,00	54,15	44,35	44,17	49,49
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,59	6,64	5,51	5,49	5,40
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	37,97	36,22	34,83	39,46	35,83
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	6,04	8,93	8,87	9,52	n.a.
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,47	7,40	7,33	7,42	n.a.
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,39	37,19	31,59	27,24	29,37
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,32	4,56	3,92	3,39	3,20
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	22,39	37,19	31,59	27,24	29,37
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,32	4,56	3,92	3,39	3,20
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,11	5,08	5,22	4,58	n.a.
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	3,11	5,08	5,22	4,58	n.a.
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	13,44	15,51	16,23	18,91	n.a.
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	13,44	15,51	16,23	18,91	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	9,67	11,90	12,07	12,58	12,31
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	17,01	38,11	9,48	28,31	0,47
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	10,80	60,92	22,04	37,95	-6,04
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,91	4,08	4,15	4,66	3,77
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,54	2,98	3,64	4,60	4,31
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	87,37	73,17	87,65	98,69	114,21
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	2,80	7,15	3,16	0,32	-2,70
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,76	1,85	1,64	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
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	130,41	131,94	131,68	110,74	111,25
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	9.175,00	229,61	28,29	6,19	277,78
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	64,17	69,09	66,30	71,85	66,15

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 CÓDIGO 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.