

Banco Industrial S.A.

Informe Integral

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	30/09/12	30/09/11
Activos	4,297.2	3,446.3
Patrimonio Neto	469.9	327.2
Resultado Neto	90.0	54.2
ROA (%)	3.02	2.34
ROE (%)	28.00	23.11
PN/Activos (%)	10.94	9.49

Informes relacionados**Criterios relacionados:**

Global Financial Institutions Rating
Criterio, 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 sep'12 el resultado neto creció un 66.1% con respecto al registrado en el mismo período del ejercicio anterior impulsada 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. Los préstamos muestran un fuerte crecimiento en los últimos años, si bien desde fines de 2011 se observa una desaceleración que acompaña la caída en la actividad económica del país. Al 30/09/12 la cartera neta de provisiones aumenta un 22.3% respecto de sep'11 y se compone en un 58.2% de descuento de documentos a corto plazo. La calidad de la cartera es buena, los préstamos en situación irregular representaban el 3.65% (sep'11: 2.64%) y las provisiones cubrían el 97.9% de la cartera irregular y el 3.58% 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 30/09/12 el indicador Fitch Core Capital era del 15.38% y el patrimonio neto sobre activos del 10.94%.

Fondeo concentrado. El banco se fondea principalmente con depósitos, que han crecido de manera importante (+22.6% desde sep'11). 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 30/09/12 los diez mayores clientes representan el 34.7% del total.

Adecuada liquidez. La liquidez del banco es aceptable, si bien es inferior al promedio del sistema financiero. Los activos líquidos representan el 20.5% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 24.9% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 57.3% 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

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.

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 32 sucursales y centros de pago distribuidos en las provincias de Buenos Aires, Córdoba, Mendoza, Santa Fe, Tucumán y Salta. A agosto '12 ocupaba el puesto 22 en el ranking por activos y por depósitos. La estrategia del banco se centra en aumentar su negocio de banca comercial de manera de lograr un crecimiento de sus ingresos recurrentes mediante la captación de 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. Sin embargo, cabe destacar que el banco se encuentra realizando los trámites legales para ampliar el directorio a 10 miembros e incorporar a dos directores independientes. 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. Actualmente el banco no cuenta con un gerente general, cargo que espera cubrir a principios de 2013.

Estado de cuentas

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 30.09.12, 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
Critería, 15 Ago. 2012

Manual de Calificación registrado
ante la Comisión Nacional de Valores

Desempeño reciente

Al cierre del tercer trimestre de 2012 el banco mantiene el buen desempeño que se observa en los últimos años. La utilidad neta crece un 66.1% respecto del mismo período del año

impulsada por mayores ingresos operativos recurrentes (principalmente intereses y por títulos) y compensan el aumento de los cargos por incobrabilidad y el crecimiento de los gastos. De esta forma, los indicadores de ROA y ROE anualizados alcanzan valores satisfactorios (3.2% y 28.0% respectivamente).

Fitch espera que el desempeño del banco siga siendo bueno, basado en el crecimiento previsto para el próximo año y los esfuerzos que realiza en la venta cruzada de productos buscando generar mayores comisiones. Sin embargo, su rentabilidad podría ser algo menor por la esperada desaceleración del crédito, un posible aumento de la mora, la inflación y la volatilidad los resultados por títulos.

Ingresos operativos

Los ingresos netos por intereses muestran un marcado aumento en los últimos años como consecuencia del crecimiento de las financiaciones. Al 30/09/12 aumentan un 58.9% respecto del mismo período del año anterior por el incremento de la cartera de préstamos y la suba de las tasas de interés. De esta forma, el margen de intereses sobre activos mejora al 11.15% desde el 8.62% un año antes. Fitch espera que los ingresos netos por intereses del banco sigan evolucionando favorablemente pero que podrían mostrar cierta desaceleración el año próximo por el menor crecimiento del crédito previsto.

Los ingresos netos por servicios se mantuvieron estables respecto de sep'11 a pesar del mayor volumen de actividad y los esfuerzos del banco por aumentar la venta cruzada de productos, afectados principalmente por una baja en comisiones por operaciones de arrendamiento financiero y mayores impuestos a los ingresos brutos. A la fecha de estudio, las comisiones netas representaban el 17.3% de los ingresos operativos (26.7% un año antes) y el 32.3% de los gastos de administración, nivel aceptable aunque menor que en años anteriores.

Por su parte, los resultados por títulos a sep'12 duplican 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.

Cargos por incobrabilidad

Estos cargos muestran un aumento del 73.1% respecto de sep'11 como consecuencia del crecimiento de la cartera y un gradual aumento de la cartera irregular. A pesar de esto, los cargos por incobrabilidad se mantienen en niveles bajos al representar, en términos anualizados, el 2.2% de la cartera, sin considerar los créditos recuperados y la desafectación de provisiones por un total de \$ 11.7 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 31.4% respecto a sep'11 impulsados por los convenios salariales, el crecimiento del banco, la inflación y mayores honorarios a directores y síndicos. A pesar de este incremento, el indicador de eficiencia gastos / ingresos mejoró notablemente por el gran crecimiento de los ingresos y muestra niveles adecuados (53.5% a sep'12). Fitch espera que la eficiencia del banco siga siendo adecuada pero que

podría mostrar cierto deterioro dependiendo del nivel de inflación dado el menor aumento del volumen de actividad previsto para el próximo año.

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 titular, un director suplente 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.

La cartera de préstamos del banco se incrementó significativamente a lo largo de los últimos años y su participación en el total de activos al 30/09/2012 era del 73.9%. A dicha fecha la cartera aumentó un 70.6% respecto de sep'11.

A sep'12, el 73.5% de las financiaciones del banco estaban registradas como cartera comercial y el resto era cartera de consumo. Básicamente, se trata de asistencia comercial de corto plazo (descuento de documentos y adelantos) y no cuenta con préstamos al sector público. Los préstamos personales crecen un 17% en el corriente año 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 (19.9% a sep'12).

Al 30/09/11 la cartera irregular muestra un aumento del 70.6% respecto de la misma fecha del año anterior y su proporción sobre el total de la cartera subió al 3.65% (2.64% un año antes), con una cobertura con provisiones de un adecuado 97.9%. 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 1.0% a sep'12 y su cobertura con provisiones sería del 352%.

Fitch espera que la calidad de la cartera del banco se mantenga en niveles adecuados durante el año en curso, si bien podría observarse cierto deterioro de la mano de las perspectivas de fuerte desaceleración de la economía. Sin embargo, 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.

La cartera de préstamos muestra una adecuada atomización, los diez principales deudores representan el 12.2% del total de financiaciones a y los 50 siguientes el 27.1% a sep'12, proporciones que han aumentado levemente desde dic'11 (11.8% y 26.0% 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 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 30/09/12 el VaR era de \$ 20.8 millones y el valor máximo del año en curso ascendió a \$ 25.7 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 30/09/12 el 57.3% de sus financiaciones y el 91.3% 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 sep'12 mantenía una posición activa de solo \$ 27.1 millones, que representaba solo el 5.8% 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 fondea principalmente con depósitos que representaban el 71.1% del activo a sep'12 (incluyendo \$ 273.6 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 30/09/12, el total de depósitos y fondos de corto plazo creció un 22.6% respecto de la misma fecha del año anterior impulsado por las colocaciones del sector privado, que representaban el 83.7% del total y aumentaron un 35.9%.

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 y transaccionales, lo que constituye un objetivo estratégico de la entidad. Al 30/09/12 los diez mayores clientes representan el 34.7% del total (32.2% a dic'11) y eran principalmente los depósitos del ANSES (si bien es el mayor depositante y representa el 8.7% del total, sus colocaciones son en general a mediano 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 30/09/12 los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 20.5% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 24.9% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 57.3% 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 y la restricción al pago de dividendos. Al 30/09/12 el indicador Fitch Core Capital era del 15.38% y el de patrimonio neto sobre activos del 10.94%; a esa fecha presentaba un exceso del 47.5% sobre el capital mínimo exigido por el BCRA. Fitch espera que la capitalización del banco se mantenga en niveles adecuados en el mediano plazo, sustentados en su buena generación de resultados.

Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 20 de diciembre de 2012 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)

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 30.09.12, 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 30.09.2012).
- Balance General Auditado (último 31.12.2011).
- Información sobre calidad de activos.

Banco Industrial S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2012		31 dic 2011		30 sep 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos								
	Original	Rentables								
1. Intereses por Financiaciones	469,4	17,44	436,9	14,35	293,0	13,17	269,5	11,30	209,2	12,78
2. Otros Intereses Cobrados	1,7	0,06	6,5	0,21	4,0	0,18	0,0	0,00	0,2	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-								
4. Ingresos Brutos por Intereses	471,1	17,50	443,4	14,56	297,0	13,35	269,5	11,30	209,4	12,80
5. Intereses por depósitos	164,3	6,10	149,3	4,90	104,0	4,67	100,4	4,21	106,6	6,51
6. Otros Intereses Pagados	31,1	1,16	27,9	0,92	19,5	0,88	12,8	0,54	11,6	0,71
7. Total Intereses Pagados	195,4	7,26	177,2	5,82	123,5	5,55	113,2	4,74	118,2	7,22
8. Ingresos Netos por Intereses	275,7	10,24	266,2	8,74	173,5	7,80	156,3	6,55	91,2	5,57
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-								
10. Resultado Neto por Títulos Valores	75,0	2,79	79,1	2,60	36,9	1,66	121,8	5,10	85,1	5,20
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	73,8	2,74	98,6	3,24	73,8	3,32	79,3	3,32	63,7	3,89
14. Otros Ingresos Operacionales	1,5	0,06	-14,2	-0,47	-8,0	-0,36	17,9	0,75	36,4	2,22
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	150,3	5,58	163,5	5,37	102,7	4,62	219,0	9,18	185,2	11,32
16. Gastos de Personal	112,7	4,19	130,2	4,28	93,3	4,19	108,0	4,53	83,1	5,08
17. Otros Gastos Administrativos	115,4	4,29	120,1	3,94	80,3	3,61	85,4	3,58	71,9	4,39
18. Total Gastos de Administración	228,1	8,48	250,3	8,22	173,6	7,80	193,4	8,11	155,0	9,47
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,1	0,00	0,0	0,00	-0,2	-0,01	0,7	0,03	0,4	0,02
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	198,0	7,36	179,4	5,89	102,4	4,60	182,6	7,65	121,8	7,44
21. Cargos por Incobrabilidad	46,4	1,72	29,2	0,96	26,8	1,20	30,5	1,28	26,2	1,60
22. Cargos por Otras Previsiones	0,4	0,01	2,2	0,07	10,4	0,47	0,8	0,03	0,6	0,04
23. Resultado Operativo	151,2	5,62	148,0	4,86	65,2	2,93	151,3	6,34	95,0	5,81
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-								
25. Ingresos No Recurrentes	15,2	0,56	32,8	1,08	31,8	1,43	25,0	1,05	22,0	1,34
26. Egresos No Recurrentes	17,8	0,66	17,0	0,56	12,2	0,55	13,4	0,56	20,2	1,23
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	148,6	5,52	163,8	5,38	84,8	3,81	162,9	6,83	96,8	5,92
30. Impuesto a las Ganancias	58,6	2,18	56,9	1,87	30,6	1,38	59,0	2,47	38,2	2,33
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-								
32. Resultado Neto	90,0	3,34	106,9	3,51	54,2	2,44	103,9	4,35	58,6	3,58
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	90,0	3,34	106,9	3,51	54,2	2,44	103,9	4,35	58,6	3,58
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-								
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	90,0	3,34	106,9	3,51	54,2	2,44	103,9	4,35	58,6	3,58
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	50,0	1,64	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-								

Banco Industrial S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2012		31 dic 2011		30 sep 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	9 meses	Como	Annual	Como	9 meses	Como	Annual	Como	Annual	Como
	ARS mill	% de								
	Original	Activos								
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-								
3. Préstamos de Consumo	645,0	15,01	550,7	15,50	479,7	13,92	262,1	9,66	148,4	7,55
4. Préstamos Comerciales	2.234,6	52,00	1.960,4	55,19	1.908,5	55,37	1.726,8	63,61	1.019,7	51,88
5. Otros Préstamos	294,4	6,85	162,9	4,59	185,7	5,39	122,2	4,50	143,8	7,32
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	113,6	2,64	78,1	2,20	71,4	2,07	63,0	2,32	60,3	3,07
7. Préstamos Netos de Previsiones	3.060,4	71,22	2.595,9	73,07	2.502,5	72,60	2.048,1	75,45	1.251,6	63,68
8. Préstamos Brutos	3.174,0	73,86	2.674,0	75,27	2.573,9	74,67	2.111,1	77,77	1.311,9	66,75
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	116,0	2,70	94,4	2,66	68,0	1,97	86,1	3,17	61,1	3,11
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-								
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	29,0	0,67	17,0	0,48	42,4	1,23	41,1	1,51	2,6	0,13
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	37,7	0,88	38,7	1,09	15,8	0,46	139,6	5,14	200,4	10,20
4. Derivados	n.a.	-								
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-								
5. Títulos Valores en cuentas de inversión	n.a.	-								
6. Inversiones en Sociedades	0,7	0,02	0,6	0,02	0,4	0,01	1,1	0,04	1,1	0,06
7. Otras inversiones	0,0	0,00	0,1	0,00	0,0	0,00	0,8	0,03	0,1	0,01
8. Total de Títulos Valores	38,4	0,89	39,4	1,11	16,2	0,47	141,5	5,21	201,6	10,26
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	37,7	0,88	38,7	1,09	15,8	0,46	139,6	5,14	200,4	10,20
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	467,2	10,87	392,7	11,05	413,7	12,00	155,2	5,72	180,5	9,18
13. Activos Rentables Totales	3.595,0	83,66	3.045,0	85,72	2.974,8	86,30	2.385,9	87,89	1.636,3	83,25
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	588,2	13,69	428,5	12,06	368,0	10,68	271,3	9,99	271,6	13,82
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-								
3. Bienes Diversos	12,7	0,30	9,0	0,25	11,2	0,32	8,1	0,30	5,0	0,25
4. Bienes de Uso	29,9	0,70	17,0	0,48	16,4	0,48	14,1	0,52	11,8	0,60
5. Llave de Negocio	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
6. Otros Activos Intangibles	15,8	0,37	12,1	0,34	10,8	0,31	5,9	0,22	5,3	0,27
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-								
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-								
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-								
10. Otros Activos	55,6	1,29	40,8	1,15	65,7	1,91	29,2	1,08	35,5	1,81
11. Total de Activos	4.297,2	100,00	3.552,4	100,00	3.446,9	100,00	2.714,5	100,00	1.965,5	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	485,6	11,30	420,4	11,83	400,2	11,61	373,2	13,75	271,7	13,82
2. Caja de Ahorro	340,3	7,92	249,8	7,03	256,5	7,44	174,6	6,43	120,5	6,13
3. Plazo Fijo	1.733,1	40,33	1.342,1	37,78	1.225,7	35,56	1.052,2	38,76	792,5	40,32
4. Total de Depósitos de clientes	2.559,0	59,55	2.012,3	56,65	1.882,4	54,61	1.600,0	58,94	1.184,7	60,27
5. Préstamos de Entidades Financieras	129,5	3,01	77,7	2,19	164,0	4,76	17,9	0,66	42,0	2,14
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-								
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	368,6	8,58	368,7	10,38	446,8	12,96	343,4	12,65	144,8	7,37
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo c	3.057,1	71,14	2.458,7	69,21	2.493,2	72,33	1.961,3	72,25	1.371,5	69,78
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	215,8	5,02	209,4	5,89	120,5	3,50	144,0	5,30	60,8	3,09
10. Deuda Subordinada	n.a.	-								
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-								
12. Total de Fondos de Largo plazo	215,8	5,02	209,4	5,89	120,5	3,50	144,0	5,30	60,8	3,09
12. Derivados	n.a.	-								
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	456,0	10,61	417,9	11,76	440,3	12,77	210,6	7,76	216,6	11,02
15. Total de Pasivos Onerosos	3.728,9	86,78	3.086,0	86,87	3.054,0	88,60	2.315,9	85,32	1.648,9	83,89
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-								
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-								
3. Otras Previsiones	0,6	0,01	0,9	0,03	8,9	0,26	3,4	0,13	3,8	0,19
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	97,8	2,28	85,6	2,41	56,8	1,65	72,2	2,66	65,6	3,34
10. Total de Pasivos	3.827,3	89,06	3.172,5	89,31	3.119,7	90,51	2.391,5	88,10	1.718,3	87,42
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	469,9	10,94	379,9	10,69	327,2	9,49	323,0	11,90	247,2	12,58
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	469,9	10,94	379,9	10,69	327,2	9,49	323,0	11,90	247,2	12,58
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.297,2	100,00	3.552,4	100,00	3.446,9	100,00	2.714,5	100,00	1.965,5	100,00
8. Memo: Fitch Core Capital	454,1	10,57	367,8	10,35	316,4	9,18	317,1	11,68	241,9	12,31
9. Memo: Fitch Eligible Capital	454,1	10,57	367,8	10,35	316,4	9,18	317,1	11,68	241,9	12,31

Banco Industrial S.A.

Ratios

	30 sep 2012	31 dic 2011	30 sep 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	9 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	22,38	18,56	17,18	16,36	18,71
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,42	8,23	7,89	7,64	10,65
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	19,05	16,06	14,76	13,96	16,27
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,52	6,35	6,08	5,87	8,12
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,15	9,64	8,62	8,10	7,09
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	9,27	8,58	7,29	6,52	5,05
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,15	9,64	8,62	8,10	7,09
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,28	38,05	37,18	58,35	67,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	53,54	58,25	62,85	51,53	56,08
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,64	7,84	7,48	8,49	8,96
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	61,61	54,90	43,67	65,35	56,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,63	5,62	4,41	8,02	7,04
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	23,64	17,50	36,33	17,14	22,00
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	47,05	45,29	27,81	54,15	44,17
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,07	4,64	2,81	6,64	5,49
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	39,43	34,74	36,08	36,22	39,46
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	8,96	6,93	5,58	8,93	9,52
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	6,84	5,71	3,55	7,40	7,42
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	28,00	32,71	23,11	37,19	27,24
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,02	3,35	2,34	4,56	3,39
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	28,00	32,71	23,11	37,19	27,24
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	3,02	3,35	2,34	4,56	3,39
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	3,02	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	4,07	4,13	2,95	5,08	4,58
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	4,07	4,13	2,95	5,08	4,58
D. Capitalización					
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	15,38	14,20	12,89	15,51	18,91
2. Fitch elegible capital / Riesgos Ponderados	n.a.	14,20	12,89	15,51	18,91
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	10,61	10,39	9,21	11,71	12,34
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	10,94	10,69	9,49	11,90	12,58
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	46,77	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	n.a.	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	25,58	14,98	22,15	32,17	23,71
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	20,97	30,87	26,98	38,11	28,31
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	18,70	26,66	21,92	60,92	37,95
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,65	3,53	2,64	4,08	4,66
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,58	2,92	2,77	2,98	4,60
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	97,93	82,73	105,00	73,17	98,69
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,51	4,29	-1,04	7,15	0,32
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,22	1,24	1,58	1,85	2,34
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,04	3,85	3,06	4,45	5,02
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	124,03	132,88	136,74	131,94	110,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	22,39	21,88	25,85	229,61	6,19
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	68,63	65,21	61,64	69,09	71,85

**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 ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2012 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.