

# 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	30/06/13 <sup>(1)</sup>	30/06/12 <sup>(2)</sup>
Activos (USD)	913	879
Activos	4.912	3.977
Patrimonio Neto	541	441
Resultado Neto	52.3	61.7
ROA (%)	2.21	3.20
ROE (%)	20.4	29.8
PN/Activos (%)	11.0	11.1

(1)USD1 = ARS5.375

(2)USD1 = ARS4.525

#### Informes relacionados

Perspectivas 2013: Bancos del Cono Sur, ene'13

#### Analistas

##### Analista Principal

Darío Logiódice  
Associate Director  
5411 - 5235 - 8136  
[Dario.logiodice@fitchratings.com](mailto:Dario.logiodice@fitchratings.com)

##### Analista Secundario

Santiago Gallo  
Director  
5411 - 5235 - 8137  
[santiago.gallo@fitchratings.com](mailto: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. Al 30/06/13 la utilidad neta se redujo un 15.24% respecto del año anterior producto del incremento de gastos de inversión en sistemas, de publicidad y de cambios en la estructura organizacional del banco, sumado a la menor originación durante el semestre. 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:** Durante 2013, en forma prudente, el banco ha desacelerado el crecimiento de sus financiaciones (+18.4% interanual), limitando las líneas de crédito y focalizando su actividad comercial en la atomización de sus riesgos mediante la incorporación de nuevos clientes. El 52.5% del stock de financiaciones corresponde a descuento de documentos a corto plazo. La calidad de la cartera es buena, los préstamos en situación irregular representaban el 4.82% (jun'12: 3.60%) y las provisiones cubrían el 86.05% de la cartera irregular y el 4.1% 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. Al 30/06/13 el indicador Fitch Core Capital era del 13.5% y el patrimonio neto sobre activos del 11.02%.

**Fondeo concentrado:** El banco se fondea principalmente con depósitos, que han crecido de manera importante (+30.2% desde Jun'12). Históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración algo elevado, si bien se observa una ligera disminución a medida que crecen los depósitos minoristas. Al 30/06/13 los diez mayores clientes representan el 34.5% del total.

**Adecuada liquidez.** La liquidez del banco es adecuada, si bien es inferior al promedio del sistema financiero. Los activos líquidos representan el 23.3% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 29% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 60.4% 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 control accionario de la entidad está en poder de la familia Meta. 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 la denominación de Nuevo Banco Industrial de Azul S.A. 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 abril'13 ocupaba el puesto 22 en el ranking por activos y por depósitos.

## Estrategia

La estrategia del banco se centra pasar de ser un banco de nicho a un banco universal multiproducto, focalizando sus esfuerzos 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

El banco ha encarado un proceso de fortalecimiento de su gobierno corporativo e impulsando una creciente profesionalización de sus áreas, a fin de lograr los objetivos estratégicos de pasar de ser un banco de nicho (históricamente el banco se especializó en su operatoria de *factoring* y servicios de tesorería) a un banco universal multiproducto. Dentro de este proceso, recientemente el banco amplió la composición del Directorio hasta un máximo de 10 miembros e incorporó directores independientes. Actualmente el Directorio es compuesto por 7 directores titulares, dos de los cuales son 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.

Industrial establece una distinción entre Comités con funciones de carácter directivo (de Prevención del Lavado de Dinero; de Auditoría; de Sistemas; de Gestión Integral de Riesgos; de Compensaciones, beneficios y retribuciones; y de Ética) y Comités con tareas de naturaleza operativa. En el caso de los primeros, priman las decisiones de tipo estratégico y la verificación de la correcta ejecución y cumplimiento de las directrices emitidas por el Directorio. Los segundos, por su parte, se reúnen con mayor periodicidad para tratar aspectos más cercanos a la gestión de asuntos operativos y administrativos.

## Criterios relacionados

Global Financial Institutions Rating Criteria, 15 Ago. 2012

Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores

Como consecuencia de su creciente proceso de profesionalización de las diferentes áreas, en los últimos tres años se produjeron nombramientos de directores en varias áreas del banco (IT, Comercial, RRHH, de Riesgos Integrales, Banca Individuos, Control de Gestión y Finanzas) con personas de reconocida experiencia en el mercado. A su vez ha establecido procesos y cuadros de sucesión para todas las áreas y funciones del banco.

Finalmente, el banco recientemente ha comenzado un plan a 12/18 meses de renovación y reestructuración total de sus sistemas informáticos, a fin de mejorar sus prestaciones tecnológicas, seguridad y calidad de la información.

Fitch estima que los procesos de fortalecimiento de gobiernos corporativo emprendidos por el banco, le permitirán afrontar sus objetivos estratégicos de crecimiento y diversificación minimizando los potenciales riesgos.

#### Estado de cuentas

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 30.06.13, 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.

## Desempeño

#### Entorno Operativo

Durante el mes de noviembre de 2012 Fitch revisó la calificación soberana de Argentina (para mayor información referirse al documento 'Fitch Downgrades Argentina FC IDR to 'CC'; LC IDR to 'B-' with a Negative Outlook' del 27 de Noviembre de 2012, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)); mientras que en fecha 30 de noviembre de 2012 Fitch revisó las calificaciones de un grupo importante de entidades financieras en Argentina (para mayor información referirse al documento 'Fitch Takes Rating Actions on Argentina Banks After Sovereign Downgrade' del 30 de Noviembre de 2012, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)).

En ambas oportunidades, se ha considerado el efecto de la reducción de la calificación soberana y la preocupación de Fitch por una mayor intervención gubernamental en el sector financiero y el deterioro del entorno operativo. Más específicamente, las acciones de calificación de las entidades financieras en la Argentina, consideran la preocupación respecto de la continua y creciente intervención gubernamental en la industria de servicios financieros así como la posibilidad de mayores restricciones en el acceso a divisas por parte del sector privado. Debido a la significativa desaceleración y la reducción de las perspectivas de crecimiento de la economía, Fitch reconoce que los buenos ratios de calidad de activos y niveles de rentabilidad en entidades financieras de Argentina podrían verse deteriorados en un escenario de menor crecimiento económico, creciente inflación y volatilidad macroeconómica. Por lo tanto, Fitch no descarta nuevas bajas en las calificaciones de las entidades argentinas durante el año 2013. (Perspectivas 2013: Bancos del Cono Sur, ene'13, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)).

#### Desempeño de la Entidad

Al cierre del primer semestre de 2013 el banco conserva un adecuado desempeño. La utilidad neta se redujo un 15.24% respecto de jun'12 producto del incremento de gastos de inversión en sistemas, de publicidad y de cambios en la estructura organizacional del banco, sumado a la menor originación durante el semestre. Asimismo, el banco conserva apropiados indicadores de rentabilidad (ROAA 2.21% y ROAE 20.4% a jun'13), sustentado en su amplio

margen financiero, su consistente flujo de ingresos por servicios y resultados por títulos, y los acotados cargos por incobrabilidad. El banco estima alcanzar al cierre de ejercicio un resultado por \$123.5 millones (ROAA estimado de aproximadamente 2.5%), a través de una recuperación de su resultado operativo durante el segundo semestre del año.

Fitch espera que el desempeño del banco siga siendo bueno, basado en los esfuerzos que realiza en la venta cruzada de productos buscando generar mayores comisiones y su adecuada gestión de exposiciones de riesgos. Sin embargo, al igual que el sistema su rentabilidad podría verse afectada 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. Sin embargo, al 30/06/13 estos ingresos aumentan un 4.98% respecto del mismo período del año anterior por la caída en la originación de préstamos en el primer semestre y el leve incremento del costo de fondeo. De esta forma, el margen de intereses sobre activos se redujo al 9.92% desde el 11.46% un año antes. Fitch espera que los ingresos netos por intereses del banco evolucionen favorablemente durante el segundo semestre, impulsados por el incremento de tasas del mercado y el crecimiento proyectado en la originación de préstamos.

Los ingresos netos por servicios se mantuvieron su evolución favorable (+25.5% interanual) a pesar del menor volumen de negocios, impulsados por las comisiones de administración de depósitos. A la fecha de estudio, las comisiones netas representaban el 20.5% de los ingresos operativos (18.3% un año antes) y el 27.7% de los gastos de administración, nivel aceptable aunque menor que en años anteriores.

Por su parte, los resultados por títulos a jun'13 se mantuvieron estables en la comparación con el mismo mes del ejercicio anterior, a pesar de la volatilidad que han registrado los títulos públicos a lo largo del año. Dada la volatilidad que observan los títulos en el mercado local, no se puede asegurar que los resultados de la cartera de inversiones del banco sea sostenible en el tiempo, no obstante, la entidad ha adoptado algunas políticas orientadas a minimizar la volatilidad de su cartera de títulos.

Finalmente, la línea Otros ingresos operacionales del anexo incluye principalmente diferencias de cambio y resultados por operaciones de pase y a término en moneda extranjera.

#### **Gastos no financieros**

Los gastos de administración registraron un incremento del 46.8% respecto a jun'12 impulsados por los convenios salariales, cambios en la estructura organizacional del banco, gastos de publicidad e inversión tecnológica. El incremento de gastos y el menor crecimiento en financiaciones, derivaron en un deterioro de la eficiencia del banco (gastos / ingresos 74.1% a jun'13 vs 56.4% jun'12). Fitch espera que la eficiencia del banco mejore paulatinamente durante el segundo semestre a través un mayor flujo de ingresos, y recomponga sus indicadores a niveles cercanos a los históricos en 2014 con un menor incremento de sus gastos, de conservar adecuados niveles de crecimiento en su actividad comercial.

#### **Cargos por incobrabilidad**

Estos cargos muestran un aumento del 26.7% respecto de jun'12 como consecuencia del 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 1.7% de la cartera, sin

considerar los créditos recuperados y la desafectación de provisiones por un total de \$ 14.2 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.

## 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, sin embargo, durante 2013 en forma prudente el banco ha desacelerado su crecimiento, limitando las líneas de crédito y focalizando su actividad comercial en la atomización de sus riesgos de contraparte mediante la incorporación de nuevos clientes, debido a esto el banco prevé un menor crecimiento para el cierre de ejercicio (+11% del total de financiaciones). A jun'13 el total de financiaciones aumentó un 18.36% respecto de jun'12, aunque cabe aclarar que la comparación incorpora el fuerte crecimiento de la cartera en el segundo semestre de 2012.

A jun'13, 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, representan el 66.7% del total de financiaciones) y no cuenta con préstamos al sector público. El banco tiene dentro de sus objetivos estratégicos crecer en su banca minorista a través de una mayor penetración de su base clientes (en particular jubilados), no obstante, los préstamos personales aún conservan una baja participación dentro del total de financiaciones (16.1% jun'13).

Al 30/06/13 la cartera irregular registra un aumento del 34% respecto de la misma fecha del año anterior y su proporción sobre el total de la cartera subió al 4.82% (3.60% un año antes), con una cobertura con provisiones de un adecuado 86.1%. 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, sin embargo, 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.

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 10.6% del total de financiaciones a y los 50 siguientes el 28.1% a jun'13.

La exposición al sector público es razonable. El balance no cuenta con préstamos a dicho sector, y la tenencia de títulos soberanos representa el 5.8% (posición final de títulos) del activo total, en línea con la media de los bancos privados del sistema (5.9% a jun'13). La cartera de títulos del banco se relaciona fundamentalmente con el manejo de su 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.

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 30/06/13 el 60.4% de sus financiaciones y el 90.9% 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'13 mantenía una posición activa de \$ 543.8 millones, que representaba el 100% del patrimonio del banco. Fitch estima que el riesgo de dicha posición ante una apreciación del tipo de cambio es mínima, dada las expectativas de que el actual proceso de devaluación del tipo de cambio se sostenga en el corto plazo.

#### **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 77.1% del activo a jun'13 (incluyendo \$ 471.2 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 30/06/13, el total de depósitos y fondos de corto plazo creció un 30.2% respecto de la misma fecha del año anterior impulsado por las colocaciones del sector privado, que representaban el 87.5% del total y aumentaron un 30.2%.

Históricamente los depósitos del banco observan un nivel de concentración algo elevado, si bien se observa una disminución marginal a medida que crecen los depósitos minoristas y transaccionales, lo que constituye un objetivo estratégico de la entidad. Al 30/06/13 los diez mayores clientes representan el 34.5% del total y eran principalmente los depósitos del ANSES, bancos, compañías de seguros y otros inversores institucionales. Excluyendo las colocaciones del ANSES, la concentración en los 10 siguientes mayores depositantes cae al 29.4% del total que es algo menor, si bien sigue siendo un tanto elevada.

La posición de liquidez del banco es apropiada. Al 30/06/13 los activos líquidos (disponibilidades, títulos del BCRA y financiaciones al sector financiero hasta 30 días) representaban el 23.3% del total de depósitos y fondos de corto plazo y el 29% de los pasivos a 30 días. Además, es importante destacar que este ratio no incluye los vencimientos de la cartera activa (el 60.4% 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 30/06/13 el indicador Fitch Core Capital era del 13.5% y el de patrimonio neto sobre activos del 11.02%. Fitch espera que la capitalización del banco 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, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ranking: Lista de posiciones.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Fitch Core Capital: Capital básico ajustado por Fitch



## Dictamen

El Consejo de Calificación, reunido el 18 de septiembre de 2013 ha decidido afirmar las siguientes calificaciones de Banco Industrial S.A.:

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

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

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

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

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

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables hasta el 30.06.13, 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 30.06.2013).
- Balance General Auditado (último 31.12.2012).

## Banco Industrial S.A. Estado de Resultados

	30 jun 2013		31 dic 2012		30 jun 2012		31 dic 2011		31 dic 2010		31 dic 2009	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	353,3	18,00	656,9	16,98	310,5	19,90	436,9	14,35	269,5	11,30	209,2	12,78
2. Otros Intereses Cobrados	6,8	0,35	2,7	0,07	1,1	0,07	6,5	0,21	0,0	0,00	0,2	0,01
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>360,1</b>	<b>18,35</b>	<b>659,6</b>	<b>17,05</b>	<b>311,6</b>	<b>19,97</b>	<b>443,4</b>	<b>14,56</b>	<b>269,5</b>	<b>11,30</b>	<b>209,4</b>	<b>12,80</b>
5. Intereses por depósitos	149,9	7,64	233,9	6,05	107,8	6,91	149,3	4,90	100,4	4,21	106,6	6,51
6. Otros Intereses Pagados	18,5	0,94	41,2	1,06	21,2	1,36	27,9	0,92	12,8	0,54	11,6	0,71
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>168,4</b>	<b>8,58</b>	<b>275,1</b>	<b>7,11</b>	<b>129,0</b>	<b>8,27</b>	<b>177,2</b>	<b>5,82</b>	<b>113,2</b>	<b>4,74</b>	<b>118,2</b>	<b>7,22</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>191,7</b>	<b>9,77</b>	<b>384,5</b>	<b>9,94</b>	<b>182,6</b>	<b>11,70</b>	<b>266,2</b>	<b>8,74</b>	<b>156,3</b>	<b>6,55</b>	<b>91,2</b>	<b>5,57</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	36,9	1,88	99,0	2,56	36,1	2,31	79,1	2,60	121,8	5,10	85,1	5,20
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	61,1	3,11	100,5	2,60	48,7	3,12	98,6	3,24	79,3	3,32	63,7	3,89
14. Otros Ingresos Operacionales	7,6	0,39	6,3	0,16	(1,3)	(0,08)	(14,2)	(0,47)	17,9	0,75	36,4	2,22
<b>15. Ingresos Operativos (excl. Intereses)</b>	<b>105,6</b>	<b>5,38</b>	<b>205,8</b>	<b>5,32</b>	<b>83,5</b>	<b>5,35</b>	<b>163,5</b>	<b>5,37</b>	<b>219,0</b>	<b>9,18</b>	<b>185,2</b>	<b>11,32</b>
16. Gastos de Personal	101,6	5,18	161,2	4,17	73,3	4,70	130,2	4,28	108,0	4,53	83,1	5,08
17. Otros Gastos Administrativos	118,8	6,05	188,7	4,88	76,8	4,92	120,1	3,94	85,4	3,58	71,9	4,39
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>220,4</b>	<b>11,23</b>	<b>349,9</b>	<b>9,04</b>	<b>150,1</b>	<b>9,62</b>	<b>250,3</b>	<b>8,22</b>	<b>193,4</b>	<b>8,11</b>	<b>155,0</b>	<b>9,47</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	0,6	0,03	(3,5)	(0,09)	0,0	0,00	0,0	0,00	0,7	0,03	0,4	0,02
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>77,5</b>	<b>3,95</b>	<b>236,9</b>	<b>6,12</b>	<b>116,0</b>	<b>7,43</b>	<b>179,4</b>	<b>5,89</b>	<b>182,6</b>	<b>7,65</b>	<b>121,8</b>	<b>7,44</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	27,5	1,40	60,6	1,57	21,7	1,39	29,2	0,96	30,5	1,28	26,2	1,60
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	0,5	0,01	0,2	0,01	2,2	0,07	0,8	0,03	0,6	0,04
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>50,0</b>	<b>2,55</b>	<b>175,8</b>	<b>4,54</b>	<b>94,1</b>	<b>6,03</b>	<b>148,0</b>	<b>4,86</b>	<b>151,3</b>	<b>6,34</b>	<b>95,0</b>	<b>5,81</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	34,2	1,74	19,7	0,51	12,6	0,81	32,8	1,08	25,0	1,05	22,0	1,34
26. Egresos No Recurrentes	8,4	0,43	27,7	0,72	14,6	0,94	17,0	0,56	13,4	0,56	20,2	1,23
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>75,8</b>	<b>3,86</b>	<b>167,8</b>	<b>4,34</b>	<b>92,1</b>	<b>5,90</b>	<b>163,8</b>	<b>5,38</b>	<b>162,9</b>	<b>6,83</b>	<b>96,8</b>	<b>5,92</b>
30. Impuesto a las Ganancias	23,5	1,20	58,4	1,51	30,4	1,95	56,9	1,87	59,0	2,47	38,2	2,33
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>52,3</b>	<b>2,66</b>	<b>109,4</b>	<b>2,83</b>	<b>61,7</b>	<b>3,95</b>	<b>106,9</b>	<b>3,51</b>	<b>103,9</b>	<b>4,35</b>	<b>58,6</b>	<b>3,58</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	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.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por Fitch</b>	<b>52,3</b>	<b>2,66</b>	<b>109,4</b>	<b>2,83</b>	<b>61,7</b>	<b>3,95</b>	<b>106,9</b>	<b>3,51</b>	<b>103,9</b>	<b>4,35</b>	<b>58,6</b>	<b>3,58</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	52,3	2,66	109,4	2,83	61,7	3,95	106,9	3,51	103,9	4,35	58,6	3,58
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	50,0	1,29	n.a.	-	50,0	1,64	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-



## Banco Industrial S.A.

### Ratios

	30 jun 2013	31 dic 2012	30 jun 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	6 meses - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original	Anual - % - Original
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,91	22,42	23,26	18,56	16,36	18,71
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	9,82	9,52	9,62	8,23	7,64	10,65
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	18,64	19,31	19,55	16,06	13,96	16,27
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	8,17	7,74	7,67	6,35	5,87	8,12
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	9,92	11,26	11,46	9,64	8,10	7,09
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,50	9,48	10,09	8,58	6,52	5,05
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	9,92	11,26	11,46	9,64	8,10	7,09
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	35,52	34,86	31,38	38,05	58,35	67,00
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	74,13	59,27	56,41	58,25	51,53	56,08
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,32	8,56	7,77	7,84	8,49	8,96
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	30,22	53,68	56,10	54,90	65,35	56,62
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	3,28	5,80	6,01	5,62	8,02	7,04
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	35,48	25,79	18,88	17,50	17,14	22,00
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	19,50	39,84	45,51	45,29	54,15	44,17
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,11	4,30	4,87	4,64	6,64	5,49
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	31,00	34,80	33,01	34,74	36,22	39,46
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	4,04	7,10	8,62	6,93	8,93	9,52
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,60	5,27	6,99	5,71	7,40	7,42
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>						
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	20,39	24,79	29,84	32,71	37,19	27,24
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,21	2,68	3,20	3,35	4,56	3,39
3. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Patrimonio Neto (Promedio)	20,39	24,79	29,84	32,71	37,19	27,24
4. Resultado Neto Ajustado por Fitch / Total de Activos Promedio	2,21	2,68	3,20	3,35	4,56	3,39
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	2,72	3,28	4,59	4,13	5,08	4,58
7. Resultado neto ajustado por Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	2,72	3,28	4,59	4,13	5,08	4,58
<b>D. Capitalización</b>						
1. Fitch core capital / Riesgos Ponderados	13,49	14,11	15,76	14,20	15,51	18,91
3. Tangible Common Equity / Tangible Assets	10,68	10,54	10,76	10,39	11,71	12,34
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	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.	n.a.
6. Capital Básico / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	11,02	10,90	11,10	10,69	11,90	12,58
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	45,70	n.a.	46,77	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Fitch Comprehensive Income	n.a.	45,70	n.a.	46,77	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	19,47	12,14	28,10	14,98	32,17	23,71
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>						
1. Crecimiento del Total de Activos	9,47	26,33	11,98	30,87	38,11	28,31
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(8,97)	29,61	2,47	26,66	60,92	37,95
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,09	3,84	3,60	3,42	3,89	4,52
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,10	3,49	3,15	2,82	2,85	4,46
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	101,40	91,05	86,38	82,73	73,17	98,69
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,31	2,53	3,19	4,29	7,15	0,32
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	1,72	2,07	1,63	1,24	1,85	2,34
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	0,00	0,00	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,01)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,97	4,36	4,13	3,85	4,45	5,02
<b>F. Ratios de Fondo</b>						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	101,48	116,69	116,45	132,88	131,94	110,74
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	69,62	1.358,21	23,27	21,88	229,61	6,19
3. Depósitos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	72,55	76,16	68,07	65,21	69,09	71,85

**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 CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.**

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

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