



INFORME DE REVISION

Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (FIE)

Bolivia

Índice:

CALIFICACIONES	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
FORTALEZAS CREDITICIAS	2
DESAFIOS CREDITICIOS	2
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION	2
PERSPECTIVAS	3
FACTORES QUE PODRÍAN MEJORAR LAS CALIFICACIONES	3
FACTORES QUE PODRÍAN DESMEJORAR LAS CALIFICACIONES	4
RESULTADOS RECIENTES	4
DICTAMEN	4

Calificaciones

Banco FIE S.A.

CATEGORÍA	CALIFICACIÓN DE MOODY'S
Emisor	Aa2.bo
Deuda de Largo Plazo Moneda Local	Aa2.bo_{LP}
Deuda de Corto Plazo Moneda Local	BO-1
Deuda de Largo Plazo Moneda Extranjera	Aa3.bo_{LP}
Deuda de Corto Plazo Moneda Extranjera	BO-1
Perspectiva	Estable(*)

(*) La perspectiva sobre la calificación de depósitos en moneda extranjera de largo plazo es positiva.

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.3752.2000

Andrea Manavella
Andrea.manavella@moodys.com

Luis Ruvira
Luis.ruvira@moodys.com

Daniel Marchetto
Daniel.marchetto@moodys.com

Valeria Azconegui
Mariavaleria.azconegui@moodys.com

Christian Pereira
Christian.pereira@moodys.com

Principales Indicadores

	Sep 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007
Total de Activos (Bs millones)	4.435,29	3.615,25	2.777,98	2.056,12	1.448,47
Total de Patrimonio (Bs millones)	389,96	315,54	262,17	220,65	150,47
ROAA	1,88	1,96	1,92	1,95	1,79
ROAE	22,05	21,64	19,18	18,47	17,40
Cartera venc. y en ejec./Préstamos	0,76	0,70	0,92	0,67	0,79
Cartera venc. y en ejec./(PN + Prev.)	5,21	4,92	5,92	4,23	5,18

Fortalezas Crediticias

Las fortalezas crediticias de Banco FIE S.A. son:

- Reconocida franquicia dentro de la industria de Microfinanzas en Bolivia
- Proceso de asignación de préstamos eficiente, sostenido en un marco conservador de gestión de riesgos
- Buenos márgenes financieros
- Indicadores sólidos de calidad de los activos: la cartera en mora representaba el 0,76% del total de la cartera de préstamos a septiembre de 2011
- Capitalización adecuada (el CAP era de 12,08% a septiembre de 2011)
- Baja rotación de empleados

Desafíos Crediticios

Los desafíos crediticios de Banco FIE S.A. son:

- La entidad se desempeña en un entorno operativo aún desafiante (Bolivia posee una calificación de deuda soberana de B1).
- Aún una modesta participación de mercado con respecto al total del sistema bancario
- Exposición a un segmento que es particularmente vulnerable a los ciclos económicos
- Una dura competencia sistémica podría ejercer una presión sobre los márgenes financieros
- La entidad, como todo el sistema financiero Boliviano, enfrenta el desafío de mantener el margen financiero neto, en un contexto de tasas de interés bajas

Fundamento de la calificación

Moody's mantiene la calificación de fortaleza financiera de Banco FIE en E+, considerando su adecuado posicionamiento dentro de la industria de Microfinanzas en Bolivia, aunque la franquicia es aún pequeña con respecto al total del sistema bancario Boliviano. La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria¹ (BFSR por sus siglas en inglés) incorpora también la relativa mejora en el entorno operativo y regulatorio de Bolivia. Sin embargo también refleja los desafíos específicos del banco en mantener e incrementar su franquicia de negocios como así los ingresos genuinos, en un entorno operativo aún inestable y fuertemente competitivo.

¹ La calificación de Fortaleza Financiera Bancaria (BFSR por sus siglas en inglés, Bank Financial Strength Rating) es una calificación global y representa la opinión de de Moody's sobre la seguridad y solidez intrínsecas de los bancos. Esta calificación excluye por lo tanto elementos de soporte y de riesgo crediticios externos, los cuales sí son evaluados en las calificaciones de depósitos de Moody's.

Moody's asignó también la calificación de depósitos en moneda local en B1. Para ello, se ha considerado la calificación de riesgo base, al cual se le adicionó el soporte que se considera podría tener en el caso de crisis. La calificación en escala nacional² (NSR por sus siglas en inglés) para depósitos en moneda local se asignó en Aa2.bo.

Las calificaciones globales de depósitos en moneda local indican el riesgo relativo de los bancos sobre bases globales de comparación. Las calificaciones en moneda local no toman en consideración el riesgo de transferencia y convertibilidad de la moneda asociados a la moneda extranjera, y es por esto que estas calificaciones son superiores a las otorgadas a los depósitos en moneda extranjera.

Por otro lado, Moody's mantiene la calificación global para los depósitos en moneda extranjera en B2, la cual se encuentra en el techo soberano para los depósitos en moneda extranjera. Moody's mantiene también la calificación de depósitos en moneda extranjera en Aa3.bo en escala nacional. Asimismo Moody's ha asignado perspectiva positiva a esta calificación. Esta calificación es similar a la asignada a los otros bancos de Bolivia y refleja los riesgos de convertibilidad y transferencia de divisas.

Las calificaciones NSR de Moody's para los bancos bolivianos se identifican con el sufijo ".bo" y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular en relación con otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones nacionales son para uso en el país en las que se efectúan y no son comparables en forma global con las calificaciones asignadas en otros países. Las NSR no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, incluso los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento. Las calificaciones en escala nacional son asignadas sobre la base de la correspondiente calificación global, ya sea para instrumentos en moneda extranjera o en moneda local.

FIE inició sus actividades en 1985 como una ONG para luego pasar a la órbita regulada en 1998, como un Fondo Financiero Privado, siempre con un foco claro en la industria de las Microfinanzas. En Abril de 2010, la entidad obtuvo la licencia para operar como banco, dando nacimiento a Banco FIE S.A.

Perspectiva

Todas las calificaciones tienen una perspectiva estable, con excepción de los depósitos en moneda extranjera que cuentan con perspectiva positiva.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

La BFSR podría subir si hubiera una consolidación exitosa tanto en el sector de las Microfinanzas como en las zonas rurales, derivando en un aumento de su participación de mercado, siempre que este aumento no afecte negativamente la calidad de los activos, rentabilidad y eficiencia. Por otra parte, las calificaciones de depósitos en moneda extranjera de Banco FIE están

² La Calificación en Escala Nacional es un ordenamiento relativo de la solvencia crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país determinado y emplea los símbolos de calificación de Moody's, añadiendo el sufijo correspondiente al país (".nn") como por ejemplo, Aaa.bo para Bolivia. Esta escala no es globalmente comparable sino que refleja el riesgo crediticio relativo dentro de un país específico. Los inversores que requieran calificaciones comparables internacionalmente, deberán emplear las calificaciones globales que asigna Moody's. Moody's emplea la Calificación en Escala Nacional en mercados locales i) donde la escala global no es consistente con las escalas locales fijadas por los reguladores o utilizadas comúnmente por los inversores; o ii) donde la escala global de calificaciones proporciona un bajo grado de diferenciación entre créditos dentro de un país, hecho que sucede a menudo cuando los riesgos políticos o económicos predominan y, por lo tanto, ocultan riesgos específicos de las empresas o instrumentos dentro de una categoría dada. Moody's construye una escala nacional definiendo como Aaa al segmento de créditos de mejor calidad en un país, y como C al peor, ordenando y distribuyendo las empresas restantes a lo largo de toda la escala. Cabe aquí aclarar que en algunos países de la región los reguladores han incluido en su normativa el uso de las categorías D y E, por lo que en los mismos debieron incorporarse las mismas. Con cada Calificación en Escala Nacional, Moody's asigna una Calificación en Escala Global para facilitar la comparación de riesgos en el ámbito internacional. La Calificación en Escala Nacional expresa el punto de vista de Moody's acerca de la situación del crédito con relación a sus pares en un país dado, mientras que la Calificación Global refleja directamente las expectativas relativas de incumplimiento y pérdida, sobre una base consistente en el ámbito internacional. La pérdida esperada asociada a una Calificación en Escala Nacional dada, generalmente será más alta que para su equivalente en la escala global. De este modo, un crédito en el segmento más bajo del grado de inversión en la escala nacional tendrá implícita una pérdida esperada más alta que la de su equivalente en la escala global.

limitadas por el techo de Bolivia, por lo tanto mayor solvencia soberana también podría desencadenar una suba en la calificación.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

El deterioro de los fundamentos del banco, sobre todo la calidad de los activos, que requeriría un mayor provisionamiento, afectaría la rentabilidad, dando lugar a una rebaja en la calificación.

Resultados recientes

Al finalizar el tercer trimestre de 2011, Banco FIE registró un crecimiento tanto en los préstamos como en los depósitos de un 24,8% y 26,7% respectivamente. Asimismo a septiembre 2011, la cartera de préstamos sobre el total de activos alcanzaba el 81,7%.

A septiembre de 2011, Banco FIE registró un resultado positivo de Bs. 56,6 millones, siendo 35,9% superior a la ganancia obtenida a septiembre de 2010 por Bs 41,6 millones. El resultado final se vio influenciado positivamente en parte por el aumento del margen financiero neto, y el incremento en las ganancias por moneda extranjera, siendo compensados parcialmente por el aumento de los gastos operativos y mayores cargos por incobrabilidad.

El aumento del margen financiero neto, obedece en parte a los mayores ingresos por intereses por préstamos aumentando en Bs 94 millones con respecto al mismo período del ejercicio anterior, en tanto los egresos financieros se mantuvieron en los mismos niveles que a septiembre de 2010 (se incrementaron solo 1,6%).

A septiembre de 2011, las comisiones netas representaban el 5,5% de los gastos operativos, el cual es inferior al registrado en el mismo período del ejercicio anterior 8,1%. Esta cobertura es inferior al promedio del sistema debido a que este fenómeno es común en la industria de Microfinanzas. La disminución de esta cobertura es consecuencia al mayor aumento registrado en los gastos operativos en un 31% (básicamente gastos de personal), y la caída de las comisiones netas (11,7%).

A septiembre de 2011, el portafolio de préstamos de Banco FIE se dividía en: Microfinanzas (88%), Consumo (11%), e Hipotecas residenciales (1%). Dicho portafolio mantuvo una tendencia alcista, creciendo en un 24,8% (Bs 720,8 millones), junto con una cartera de préstamos en mora que aumentó un 35,5% (Bs 7,2 millones). Como resultado, la morosidad representa un bajo 0,76% del total de préstamos brutos (frente al 0,7% que presentaba a Diciembre de 2010), con una cobertura de reservas de 512%.

La principal fuente de financiación de la entidad son los depósitos del público, los cuales a septiembre de 2011 representaban el 78,6% del pasivo total, siendo el resto líneas de crédito de instituciones financieras internacionales, así como emisiones de deuda subordinada en circulación.

En términos de capitalización, el banco mostró niveles adecuados a septiembre de 2011, donde el CAP alcanzaba el 12,08%.

Dictamen

El Consejo de Calificación de **Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A.** reunido el 30 de diciembre de 2011, sobre la base de la información recibida del banco, los análisis cualitativos y cuantitativos que se han desarrollado y de acuerdo con lo

determinado en su Manual para la Calificación de Entidades Financieras, decide otorgar las siguientes calificaciones a Banco FIE S.A.:

- Emisor: **Categoría "Aa2.bo"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aa.bo** se define de la siguiente manera: "Los emisores calificados en esta categoría muestran niveles de solvencia muy fuertes y una baja probabilidad de pérdidas crediticias".

El modificador 2 indica que la calificación se encuentra en el nivel medio de su categoría.

- Deuda de Largo Plazo en **moneda local: Categoría "Aa2.bo_{LP}"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aa.bo_{LP}** "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, con poca probabilidad de verse afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía".

El modificador 2 indica que la calificación se encuentra en el nivel medio de su categoría.

- Deuda de Corto Plazo en **moneda local: Categoría "BO-1"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Bancos y Entidades Financieras, la **Categoría BO-1** se define de la siguiente manera: "Las emisiones calificadas en esta Categoría tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones a corto plazo".

- Deuda de Largo Plazo en **moneda extranjera: Categoría "Aa3.bo_{LP}"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Entidades Financieras, la **Categoría Aa.bo_{LP}** "Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, con poca probabilidad de verse afectados ante cambios predecibles en el emisor, en el sector a que éste pertenece o en la economía".

El modificador 3 indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

- Deuda de Corto Plazo en **moneda extranjera: Categoría "BO-1"**.

De acuerdo con el Manual de Calificaciones de Bancos y Entidades Financieras, la **Categoría BO-1** se define de la siguiente manera: "Las emisiones calificadas en esta categoría presentan la mayor capacidad para pagar obligaciones a corto plazo".

Equivalencias

De acuerdo con lo establecido en la Resolución ASFI N° 033/2010, las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI en el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo:

La **Categoría Aa2.bo** equivale a la categoría:

AA2: Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Moneda local

La **Categoría Aa2.bo_{LP}** equivale a la categoría:

AA2: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

La **Categoría BO-1** equivale a la categoría:

N-1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Moneda extranjera

La **Categoría Aa3.boLP** equivale a la categoría:

AA3: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía

La **Categoría BO-1** equivale a la categoría:

N-1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Las calificaciones de riesgo efectuadas por Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A. ("Moody's Latin America") son Calificaciones a Escala Nacional. Este tipo de calificaciones son diferentes y por lo tanto deben distinguirse de las calificaciones internacionales de crédito publicadas por Moody's Investors Service, Inc., que si bien es su accionista controlante, es una sociedad diferente constituida en los Estados Unidos de América y con sede social en dicho país. Tal como se encuentra detalladamente explicado en el sitio de internet de Moody's Latin America (<http://www.moody.com.ar/novedades.htm>) y en el sitio de internet de Moody's Investors Service, Inc. (<http://www.moody.com/moody/cust/ staticcontent/2000200000265731.asp?section=ref>), a los cuales se remite a los inversores y cuyo contenido se incorpora expresamente al presente, las calificaciones de crédito de Moody's Investors Service, Inc. brindan a los mercados internacionales de capital un marco globalmente consistente para comparar la calidad crediticia de entidades financieras e instrumentos calificados. Dicho sistema de calificación internacional permite la comparación de emisores y obligaciones con independencia de la moneda en que se haya emitido la obligación, el país de origen del emisor o la industria en que se desenvuelva el emisor. Por el contrario, las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America son opiniones relativas a la calidad crediticia de emisores y emisiones dentro de un país en particular. Las Calificaciones a Escala Nacional no incluyen estimación de pérdidas asociadas con eventos sistémicos que pudieran afectar genéricamente a todos los emisores dentro de un país, incluso a aquellos que reciben las calificaciones más altas a escala nacional. Por lo tanto, las Calificaciones a Escala Nacional pueden entenderse como calificaciones relativas de calidad crediticia (incluyendo el apoyo externo relevante) dentro de un país en particular. El uso de las Calificaciones a Escala Nacional por los inversores es apropiado únicamente dentro de la porción de un portfolio que esté expuesta al mercado local de un país determinado, teniendo en cuenta los diversos riesgos que implique la calificación nacional y extranjera otorgada a la moneda de dicho país. En consecuencia, y tal como se explica con mayor detalle en los sitios de internet mencionados precedentemente, el concepto tradicional de "grado de inversión" que se aplica en los mercados internacionales no puede necesariamente aplicarse siquiera a las más altas calificaciones nacionales. El propósito de las Calificaciones a Escala Nacional efectuadas por Moody's Latin America es permitir la diferenciación de la calidad crediticia dentro de economías sujetas a índices genéricos de "riesgo país", los cuales (de no estar excluidos por definición) afectarían dicha pretendida diferenciación. En países con calidad crediticia sistémica baja, aún los créditos con altas calificaciones en escala nacional pueden ser susceptibles al default

BALANCE GENERAL	30-Sep-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
ACTIVO					
Disponibilidades y Saldos en el Banco Central	491.68	367.29	164.51	115.10	60.93
Préstamos a bancos y a otras instituciones financieras	126.27	88.02	132.55	57.50	55.89
Inversiones y Títulos Valores	222.99	252.70	273.63	149.24	141.32
Títulos para negociación	205.50	252.28	273.24	147.37	116.01
Títulos en cuenta de inversión	16.94	-	-	-	-
Títulos en cuenta de inversión (mantenidos hasta el vencimiento)	16.94	-	-	-	-
Títulos e Inversiones - otros	0.55	0.41	0.39	1.87	25.31
Préstamos netos de provisiones	3,521.16	2,836.52	2,133.92	1,685.11	1,198.21
Préstamos brutos	3,625.05	2,904.25	2,185.37	1,715.92	1,220.69
Provisiones	141.82	99.99	76.55	51.69	34.93
Ingresos (no ordinarios-no realizados) por préstamos	(37.93)	(32.26)	(25.09)	(20.88)	(12.45)
Activos Fijos, netos	52.11	46.19	39.22	34.54	23.13
Valor Llave y otros Activos Intangibles - Netos - Total	1.01	1.25	-	-	-
Otros Activos-Total	20.07	23.28	34.16	14.64	8.99
Total Activos	4,435.29	3,615.25	2,777.98	2,056.12	1,488.47
PASIVO					
Depósitos del Público	3,179.62	2,509.73	1,641.96	1,154.87	788.35
Depósitos del Sector Financiero	596.84	536.86	703.04	593.00	476.21
Bonos no subordinados, Notas y otras deudas de largo plazo	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	71.71	75.62	35.77	-	-
Otros pasivos - Total	197.16	177.50	135.03	87.59	73.45
Total Pasivos	4,045.33	3,299.70	2,515.81	1,835.47	1,338.00
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	240.63	185.77	165.03	156.96	116.55
Resultados retenidos - Total	149.32	129.77	97.14	63.69	33.93
Otros componentes del patrimonio neto	-	-	-	-	-
Total del Patrimonio Neto	389.96	315.54	262.17	220.65	150.47
Total Pasivos y Patrimonio Neto	4,435.29	3,615.25	2,777.98	2,056.12	1,488.47
ESTADO DE RESULTADOS	30-Sep-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
Ingresos financieros	432.21	467.65	378.25	298.01	195.85
Egresos financieros	76.44	101.40	117.27	83.32	54.82
Margen Financiero Neto	355.77	366.25	260.98	214.69	141.03
Cargos por incobrabilidad	185.04	209.44	65.00	55.43	31.67
Otras Provisiones	(118.49)	(150.33)	(19.12)	(22.68)	(6.58)
Ingresos no financieros	27.13	33.71	44.01	38.93	27.38
Comisiones netas	13.97	21.76	17.77	15.78	9.64
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	6.98	5.60	6.73	6.93	5.47
Dividendos brutos por inversiones en títulos en cuenta de inversión	0.24	0.12	0.05	0.01	-
Otros Ingresos	5.93	6.23	19.46	16.22	12.27
Total de Ingresos no Financieros	27.13	33.71	44.01	38.93	27.38
Otros egresos operativos (no financieros)	254.33	256.37	199.72	157.79	112.18
Gastos en personal	159.87	163.33	127.33	99.26	69.47
Gastos administrativos y otros gastos operativos	86.83	85.21	66.58	53.55	39.25
Depreciación y amortización	7.62	7.83	5.81	4.99	3.47
Egresos no recurrentes/extraordinarios	(0.41)	0.23	(0.09)	6.51	-
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	-	-	-	10.52	(1.63)
Otros gastos operativos totales	253.91	256.60	199.63	174.82	110.55
Resultado antes de impuestos (pérdida)	62.44	84.25	59.47	46.06	32.76
Impuesto a la ganancias	5.86	22.78	13.83	10.59	10.18
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	56.58	61.47	45.65	35.46	22.59
Resultado del Ejercicio	56.58	61.47	45.65	35.46	22.59
Resultado del Ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	56.58	61.47	45.65	35.46	22.59
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	56.58	61.47	45.65	35.46	22.59
RATIOS	30-Sep-11	31-Dec-10	31-Dec-09	31-Dec-08	31-Dec-07
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por incobrabilidad / Préstamos Brutos	6.81%	7.21%	2.97%	3.23%	2.59%
Cargos por incobrabilidad / Ingresos antes de provisiones	143.92%	145.86%	61.75%	57.84%	56.32%
Provisiones / Préstamos Brutos	3.91%	3.44%	3.50%	3.01%	2.86%
Cartera sin generación / Préstamos Brutos	0.76%	0.70%	0.92%	0.67%	0.79%
Cartera sin Generación/(Patrimonio Neto+Provisiones)	5.21%	4.92%	5.92%	4.23%	5.18%
RENTABILIDAD					
ROAA	1.88%	1.96%	1.92%	1.95%	1.79%
ROE	22.05%	21.64%	19.18%	18.47%	17.40%
Resultados del ejercicio / Activos Promedio Ponderados por Riesgo - Basilea I	2.29%	2.40%	2.33%	2.30%	2.16%
Resultados antes de cargos por incobrabilidad / Activos Promedio Ponderados por Riesgo	5.20%	5.60%	5.38%	6.20%	5.36%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	8.33%	8.51%	9.47%	10.04%	10.16%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	12.08%	12.89%	12.80%	12.34%	11.97%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	10.61%	10.53%	11.46%	12.67%	11.94%
Patrimonio Neto/Total de Activos	8.79%	8.73%	9.44%	10.73%	10.11%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	66.42%	64.10%	65.48%	62.21%	66.61%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
(Fondos del mercado - Activos Líquidos) / Total de Activos	-3.87%	-2.63%	6.07%	13.28%	16.35%
Activos Líquidos / Total de Activos	18.95%	19.57%	20.53%	15.56%	15.64%

© Copyright 2011 de Moody's Latin America Calificadora de Riesgo S.A., Cerrito 1186, 11º piso, Capital Federal, Buenos Aires – Argentina (C.P. C1010AAX). Todos los derechos reservados. TODOS LOS DERECHOS EMERGENTES DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE SE ENCUENTRAN RESERVADOS A NOMBRE DE MOODY'S LATIN AMERICA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. ("MOODY'S"), Y NINGUNA PERSONA PODRÁ, SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO POR ESCRITO DE MOODY'S, COPIAR O DE CUALQUIER OTRO MODO REPRODUCIR, REEMPACAR, RETRANSMITIR, TRANSFERIR, DIVULGAR, REDISTRIBUIR O REVENDER DICHA INFORMACIÓN, NI EN TODO NI EN PARTE, DE NINGUNA FORMA O MANERA Y POR NINGUN MEDIO, ASI COMO TAMPOCO PODRÁ ALMARCENARLA PARA USO FUTURO CON NINGÚN PROPÓSITO. MOODY'S obtiene toda la información contenida en el presente de fuentes que estima precisas y confiables. Sin embargo, a raíz de la posibilidad de que se cometa un error humano o mecánico, así como de otros factores, dicha información se brinda "como se recibe" sin garantía de ningún tipo y MOODY'S en particular, no efectúa ninguna declaración ni otorga ninguna garantía, ni expresa ni implícitamente, respecto de la precisión, oportunidad, completitud, comerciabilidad o adecuación a cualquier propósito en particular, de dicha información. En ningún caso MOODY'S será responsable frente a ninguna persona o entidad como consecuencia de (a) pérdidas o daños resultantes, relacionados, o causados, en todo o en parte, por algún error (por negligencia o cualquier otra causa) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o de cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en conexión con la obtención, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de cualquier parte de dicha información, o (b) daños directos, indirectos, especiales, o de cualquier otro tipo (incluyendo, a mero título enunciativo, ganancias perdidas), incluso en el caso que MOODY'S fuera advertido por adelantado de la posibilidad de que se produzcan dichos daños, que fueran resultantes del uso o incapacidad de uso de cualquier parte de dicha información. Las calificaciones crediticias que forman parte de la información contenida en el presente, si las hubiere, son, y deben interpretarse únicamente como, declaraciones de opinión y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, vender o ser titular de cualquier título valor. MOODY'S NO OTORGA DE NINGÚN MODO NINGUNA GARANTÍA, NI EXPRESA NI IMPLÍCITAMENTE, RESPECTO DE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, COMPLETITUD, COMERCIABILIDAD O ADECUACIÓN A CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN. Cada calificación u otra opinión debe analizarse únicamente como un factor en una decisión de invertir que tome algún usuario de la información contenida en el presente, o que se tome en representación de algún usuario de la información contenida en el presente, y cada uno de dichos usuarios debe en consecuencia realizar su propio estudio y evaluación de cada título valor y de cada emisor y garante de cada título valor así como del proveedor de soporte crediticio de cada título valor, que se esté considerando comprar, vender o ser titular. MOODY'S por el presente comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos corporativos o municipales, debentures, obligaciones negociables y papeles de comercio) y de acciones preferidas calificadas por MOODY'S han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación que presta MOODY'S honorarios que oscilan entre los U\$S500 y los U\$S60.000, o su equivalente en pesos.