



INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco de la Republica Oriental del Uruguay

Uruguay

Índice:

CALIFICACIONES.....	1
PRINCIPALES INDICADORES.....	1
FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION.....	2
PERSPECTIVA.....	2
RESULTADOS RECIENTES.....	3

Calificaciones

Banco de la Republica Oriental del Uruguay

CATEGORÍA

CALIFICACIÓN DE MOODY'S

Calificación de fortaleza financiera de bancos	D+
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Baa2/P-2
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aaa.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Ba1/NP
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Aa2.uy

Contactos:

BUENOS AIRES
54.11.3752.2000

Valeria Azconegui

MariaValeria.Azconegui@moodys.com

SÃO PAULO
55.11.3043.7300

Ricardo Kovacs

Ricardo.Kovacs@moodys.com

BUENOS AIRES
54.11.3752.2000

Christian Pereira

Christian.Pereira@moodys.com

Principales Indicadores

	Dic 2011	Dic 2010	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007
Total de Activos (Ur\$ millones)	237.918	204.514	176.083	181.723	146.192
Total de Patrimonio (Ur\$ millones)	22.838	22.111	17.853	16.890	15.755
ROAA	2,12%	1,51%	0,44%	2,30%	1,85%
ROAE	20,20%	14,38%	4,41%	23,25%	18,82%
Cartera sin generación / (PN + Prev.)	5,03%	3,21%	3,62%	2,79%	2,60%
Cartera sin generación / Préstamos	1,66%	1,19%	1,32%	1,19%	1,31%

Fundamento de la calificación

Moody's asigna la calificación de fortaleza financiera de bancos (BFSR por sus siglas en inglés) del Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) en D+, la cual se refleja en la significativa presencia de mercado. La calificación BFSR también reconoce la fuerte liquidez del banco – la cual goza de la confianza de los depositantes – y la sólida calidad de su cartera de activos, la cual se ha mantenido durante los últimos años. El BFSR de BROU también considera su adecuado nivel de capitalización y cobertura con reservas, los cuales fueron confirmados mediante las pruebas de estrés aplicadas por Moody's.

Moody's utilizó un análisis de distintos escenarios para determinar las pérdidas potenciales de las carteras de crédito e instrumentos de inversión del banco, con lo cual estimó el impacto en la capitalización y utilidades dentro del contexto de la recesión económica global, así como la alta dolarización del sistema financiero local. Aun en condiciones de estrés, la capacidad de absorción de pérdidas del BROU se mantendría fuerte.

La calificación BFSR de BROU está sustentada por su papel estructurante dentro del sistema bancario del Uruguay, su importante y tradicional franquicia minorista, y el hecho de ser propiedad del gobierno, así como los adecuados fundamentos financieros. BROU tiene una base de fondeo estable proveniente de depósitos del sector minorista y del gobierno central uruguayo y Banco de Previsión Social, instituciones que por ley sólo pueden realizar depósitos en el BROU. La calificación además captura las dificultades que enfrenta BROU, dados por la alta dolarización, elevada competencia, baja intermediación financiera y limitado acceso a fondeo de largo plazo, al igual que el resto de los bancos uruguayos.

BROU es el banco más grande del Uruguay. Los activos del banco son extensamente líquidos, compuestos en su mayoría por instrumentos del gobierno uruguayo calificados por Moody's Ba1 en moneda local y extranjera, y depósitos en entidades extranjeras con altas calificaciones. El 35% del total de los créditos del banco son al consumo en la forma de crédito social. Los créditos sociales están altamente granulados y tienen prioridad de cobranza, ya que son deducidos directamente de la nómina.

De esta manera, la calificación BFSR de D+ se traduce en una evaluación del riesgo crediticio base de Ba1. Asimismo Moody's ha considerado la alta probabilidad de soporte del gobierno que recibiría el banco en situación de estrés. Como resultado de dicho análisis, la calificación global de depósitos en moneda local es Baa2/Prime-2.

Moody's continúa asignando un alto soporte sistémico para BROU debido a que es propiedad del gobierno, éste garantiza sus pasivos, su historial de apoyo durante crisis anteriores y su importante participación de mercado en términos de depósitos. De esta manera, en escala nacional los depósitos en moneda local son Aaa.uy.

Por su parte, las calificaciones de depósitos en escala global, moneda extranjera del banco se mantienen en Ba1/Not Prime, en línea con el techo para depósitos en moneda extranjera, dado que dichos depósitos se encuentran restringidos. Como consecuencia, la calificación de depósitos en escala nacional, moneda extranjera es Aa2.uy.

Las calificaciones en escala nacional de Moody's para los bancos uruguayos, se identifican con el sufijo ".uy," y constituyen calificaciones de orden relativo sobre la capacidad crediticia para instrumentos en un país en particular relativas a otros emisores o emisiones locales. Las calificaciones en escala nacional son para uso local y no son comparables en forma global. Las calificaciones en escala nacional no son una opinión absoluta sobre los riesgos de incumplimiento, pues en países con baja calidad crediticia internacional, aún los créditos calificados en altos niveles de la escala nacional, pueden también ser susceptibles de incumplimiento. Las calificaciones en escala nacional se asignan sobre la base de la correspondiente calificación en escala global, tanto para instrumentos en moneda local, como en moneda extranjera.

Perspectiva

La perspectiva de las calificaciones es estable, con la excepción de la calificación de los depósitos en moneda extranjera que cuentan con perspectiva positiva.

Resultados recientes

Durante este año, Banco de la Republica Oriental del Uruguay registró un resultado positivo de Ur\$ 4.617 millones, superior en un 59% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2010 de Ur\$ 2.903 millones. El aumento del resultado final obedece en parte al aumento del margen financiero neto, siendo compensados por el aumento de los gastos operativos, mayores cargos por impuestos a las ganancias y menores ingresos por títulos.

Los ingresos financieros crecieron Ur\$ 2.451 millones mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ur\$ 309 millones frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Consecuentemente el margen financiero neto creció en Ur\$ 2.143.00 millones.

A diciembre de 2011, los gastos operativos representaban el 53,6% de los ingresos operativos, siendo este similar al registrado a diciembre de 2010 53,8%, cabe mencionar que el aumento de los gastos operativos fue compensado por el incremento de los ingresos operativos. Es importante mencionar que los gastos de personal representaban el 56,5% de los gastos de administración.

La cartera de préstamos experimentó una suba del 18%. A diciembre de 2011, la cartera irregular representaba el 1,7% de la cartera total, siendo este indicador superior al registrado en diciembre de 2010 por 1,2%. Este aumento es consecuencia de un incremento de la cartera sin generación en un 70%.

Banco de la Republica Oriental del Uruguay registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2011, los activos líquidos representaban el 61,42% de los activos totales. Los depósitos del banco crecieron en un 17,5%, pasando de Ur\$ 174.441 millones a Ur\$ 204.461 millones.

En términos de capitalización el banco muestra un adecuado nivel, cumpliendo, con los requerimientos regulatorios. El ratio de capitalización (PN / Activos totales) de la institución a diciembre de 2011, era de 9,60%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 17,58% inferior al número alcanzado a diciembre 2010 (20,01%).

A diciembre de 2011, Banco de la Republica Oriental del Uruguay era el primer banco del sistema medido en termino de préstamos y de depósitos con una participación de mercado del 44% y 42,8% respectivamente.

El presente dictamen fue elaborado con fecha de 27 de abril de 2012.

	dic-11	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07
BALANCE GENERAL					
ACTIVO					
Disponibilidades y Saldos en el Banco Central	9.444	13.647	12.068	43.07	4.91
Préstamos a Bancos y otras Instituciones Financieras	108.687	87.469	77.936	69.305	86.75
Inversiones y Títulos Valores	30.77	26.774	20.837	16.755	13.07
Títulos en cuenta de inversión	30.77	26.774	20.835	16.753	13.068
Títulos Disponibles para la Venta	27.996	23.718	17.758	15.764	12.146
Títulos Mantenidos hasta el Vencimiento	2.773	3.056	3.077	989	922
Préstamos netos de provisiones	77.573	65.695	54.141	42.567	33.59
Cartera de Préstamos	81.732	69.365	57.012	44.782	35.875
Provisiones	4.159	3.67	2.872	2.215	2.285
Préstamos disponibles para la venta	1.095	941	1.552	1.118	247
Activos Fijos - Netos	4.658	4.285	4.074	3.768	3.698
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	3.141	2.803	2.402	2.444	2.195
Valor Llave y otros Activos Intangibles - Netos	-	3	14	29	-
Otros Activos - Total	2.55	2.896	3.061	2.666	1.732
Total de Activos	237.918	204.514	176.083	181.723	146.192
PASIVO					
Depósitos del Público	204.961	174.441	148.885	156.79	124.156
Depósitos del Sector Financiero	1.006	849	1.129	806	1.047
Deudas de corto plazo	4.861	3.594	5.007	3.053	2.407
Otros pasivos - Total	4.252	3.519	3.209	4.184	2.827
Total de Pasivos	215.081	182.402	158.23	164.833	130.438
PATRIMONIO NETO					
Acciones Comunes	18.029	17.565	0	0	0
Resultados no asignados y Reservas - Total	2.733	1.748	1.92	4.641	2.813
Otros componentes del Patrimonio Neto	2.075	2.798	15.933	12.249	12.942
Total del Patrimonio Neto	22.838	22.111	17.853	16.89	15.755
Total Pasivos y Patrimonio Neto	237.918	204.514	176.083	181.723	146.192
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos Financieros	13.848	11.397	10.123	10.052	8.348
Egresos Financieros	1.502	1.193	1.268	1.379	1.237
Margen Financiero Neto	12.347	10.204	8.855	8.674	7.111
Cargos por Incobrabilidad	1.653	1.521	-78	1.638	-337
Ingresos no financieros	3.851	4.251	2.438	3.605	2.488
Comisiones Netas	974	896	921	834	813
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	518	684	900	593	450
Ingresos por operaciones de compra-venta de Títulos	1.579	1.922	1.312	1.003	1.125
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	76	200	-1.505	892	-693
Otros Ingresos	704	548	810	284	794
Total de Ingresos no Financieros	3.851	4.251	2.438	3.605	2.488
Otros egresos operativos (no financieros)	8.602	7.699	6.976	5.947	5.729
Gastos de personal	4.861	4.452	4.082	3.402	3.011
Gastos administrativos y otros gastos operativos	3.331	2.886	2.574	2.251	2.443
Depreciación y amortización	410	361	320	294	275
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-4	-40	-99	43	172
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	1.176	1.628	-	-
Gastos operativos totales	8.598	8.836	8.505	5.99	5.9
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / Resultados de Operaciones Conjuntas	155	138	47	62	60
Resultado antes de impuestos (pérdida)	5.947	4.098	2.866	4.652	4.036
Impuesto a la ganancias	1.330	1.195	2.08	917	1.387
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	4.617	2.903	786	3.735	2.649
Resultado del Ejercicio	4.617	2.903	786	3.735	2.649
Resultado del Ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	4.617	2.903	786	3.735	2.649
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	4.617	2.903	786	3.735	2.649

RATIOS

CALIDAD DE ACTIVO

Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	2,02%	2,19%	-0,14%	3,66%	-0,94%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de provisiones	22,22%	22,99%	-1,84%	26,12%	-8,84%
Provisiones / Cartera de Préstamos	5,09%	5,29%	5,04%	4,95%	6,37%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	1,66%	1,19%	1,32%	1,19%	1,31%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)	5,03%	3,21%	3,62%	2,79%	2,60%

RENTABILIDAD

ROAA	2,12%	1,51%	0,44%	2,30%	1,85%
ROAE	20,20%	14,38%	4,41%	23,25%	18,82%
Resultados del ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	4,40%	3,36%	1,08%	6,41%	5,30%
Resultados antes de cargos por incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	7,09%	7,65%	5,88%	10,75%	7,62%

CAPITALIZACION

Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	17,58%	20,01%	21,17%	22,82%	26,64%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	17,58%	20,01%	21,17%	22,82%	26,64%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	18,44%	19,71%	2,44%	7,17%	5,35%
Patrimonio Neto / Total de Activos	9,60%	10,81%	10,14%	9,29%	10,78%

EFICIENCIA

Gastos Operativos / Ingresos Operativos	53,62%	53,78%	62,04%	48,68%	60,06%
---	--------	--------	--------	--------	--------

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

(Fondos del mercado - Activos Líquidos) / Total de Activos	-55,78%	-55,33%	-53,89%	-64,13%	-64,17%
Activos Líquidos / Total de Activos	61,42%	61,04%	61,20%	70,51%	71,01%

© Copyright 2012, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes, incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. **TODA LA INFORMACIÓN AQUÍ CONTENIDA ESTÁ PROTEGIDA POR LAS LEYES DE DERECHOS DE AUTOR Y NINGUNA PARTE DE DICHA INFORMACIÓN PODRÁ SER COPIADA O REPRODUCIDA POR OTROS MEDIOS, REENCUADERNADA, TRANSMITIDA ULTERIORMENTE, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA, REVENDIDA O ALMACENADA PARA USO POSTERIOR PARA CUALQUIERA DE LOS PROPÓSITOS MENCIONADOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, DE CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO Y POR ESCRITO DE MOODY'S.** Toda la información aquí contenida ha sido obtenida de fuentes consideradas por MOODY'S como precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, al igual que la presencia de otros factores, dicha información se proporciona "tal y como es", sin garantía de ninguna clase y MOODY'S, en particular, no otorga garantía o representación alguna, expresa o implícita, sobre la precisión, oportunidad, veracidad, posibilidad de comerciar o exactitud para cualquier propósito en particular para el que se utilice dicha información o que la misma esté completa. Bajo ninguna circunstancia MOODY'S asumirá responsabilidad alguna frente a cualquier persona o entidad por (a) cualquier pérdida o daño total o parcial causado por, resultante de, o relacionado con, cualquier error (por negligencia u otras causas) u otra circunstancia o contingencia dentro o fuera del control de MOODY'S o cualquiera de sus directores, funcionarios, empleados o agentes en relación con la obtención, adquisición, recolección, compilación, análisis, interpretación, comunicación, publicación o entrega de dicha información, o (b) cualquier daño directo, indirecto, especial, consecucional, compensatorio o incidental de cualquier tipo (incluyendo, sin limitarse a ello, la pérdida de utilidades), incluso si se advierte a MOODY'S por anticipado de la posibilidad de dichos daños resultantes de la utilización o la incapacidad para utilizar dicha información. Las calificaciones de crédito, de haberlas, que pudieran formar parte de la información aquí contenida son, y deben ser interpretadas, únicamente como expresiones de opinión y no como afirmaciones de hechos o recomendaciones para comprar, vender o mantener cualquier valor o título. **MOODY'S NO PROPORCIONA NI OTORGA, DE CUALQUIER FORMA O MANERA, GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, SOBRE LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, VERACIDAD, POSIBILIDAD DE COMERCIAR O ADECUACIÓN PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR, DE DICHA CALIFICACIÓN U OTRA OPINIÓN O INFORMACIÓN O QUE LA MISMA ESTE COMPLETA.** Cada calificación u otra opinión debe ser ponderada únicamente como uno de los factores que intervienen en cualquier decisión de inversión realizada por o por parte de cualquier usuario de la información aquí contenida y cada usuario debe realizar su propio análisis y evaluación de cada título y de cada emisor o garante, así como de cada proveedor de apoyo crediticio como corresponda para cada título que considere comprar, vender o mantener. MOODY'S declara que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluyendo bonos municipales y corporativos, obligaciones, pagares u otros títulos de crédito y papel comercial) y acciones preferentes calificadas por MOODY'S han acordado, previo a la asignación de cualquier calificación, pagar a MOODY'S por los servicios de valuación y calificación honorarios que van desde \$1,500 dólares hasta \$1,800,000 dólares.