



## INFORME DE CALIFICACIÓN

# Banco de la Republica Oriental del Uruguay

Uruguay

### Índice:

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| CALIFICACIONES.....                 | 1 |
| PRINCIPALES INDICADORES.....        | 1 |
| FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACION..... | 2 |
| RESULTADOS RECIENTES.....           | 2 |

### Contactos:

BUENOS AIRES  
54.11.3752.2000

Valeria Azconegui

[MariaValeria.Azconegui@moodys.com](mailto:MariaValeria.Azconegui@moodys.com)

SÃO PAULO  
55.11.3043.7300

Ricardo Kovacs

[Ricardo.Kovacs@moodys.com](mailto:Ricardo.Kovacs@moodys.com)

BUENOS AIRES  
54.11.3752.2000

Christian Pereira

[Christian.Pereira@moodys.com](mailto:Christian.Pereira@moodys.com)

### 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   |
| 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    |
| Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional | Aa2.uy |

### Principales Indicadores

|                                       | Sep 2011 | Dic 2010 | Dic 2009 | Dic 2008 | Dic 2007 |
|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Total de Activos (Ur\$ millones)      | 224.873  | 204.514  | 176.083  | 181.723  | 146.192  |
| Total de Patrimonio (Ur\$ millones)   | 23.589   | 22.111   | 17.853   | 16.890   | 15.755   |
| ROAA                                  | 2,36%    | 1,51%    | 0,44%    | 2,30%    | 1,85%    |
| ROAE                                  | 21,89%   | 14,38%   | 4,41%    | 23,25%   | 18,82%   |
| Cartera sin generación / (PN + Prev.) | 4,21%    | 3,21%    | 3,62%    | 2,79%    | 2,60%    |
| Cartera sin generación / Préstamos    | 1,49%    | 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.

La perspectiva de las calificaciones es estable, con la excepción de la calificación de depósitos en moneda extranjera, que es positiva en línea con la perspectiva positiva de la calificación del bono del gobierno uruguayo (actualmente calificado Ba1), que garantiza todas las obligaciones del banco.

## Resultados recientes

Durante los primeros 9 meses del 2011, Banco de la Republica Oriental del Uruguay registró un resultado positivo de Ur\$ 3753 millones, superior en 92,89% comparado con la ganancia obtenida a septiembre de 2010 de Ur\$ 1946 millones.

Los ingresos financieros crecieron Ur\$ 1.849 millones (o un 21,43%) mientras que los egresos financieros se incrementaron en Ur\$ 239 millones (o un 26,59%) frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Consecuentemente el margen financiero neto creció en Ur\$ 1.610 millones.

Los gastos de personal representaban 57,02% de los gastos de administración. A septiembre de 2011 las comisiones netas continuaban cubriendo un bajo porcentaje de los gastos operativos 11.2%, en línea con la alta competencia y principalmente por servicios de comercio exterior. El banco mantiene una amplia red de sucursales, complementada con varias dependencias y Mini-BROU. Además cuenta con sucursales en Nueva York, San Pablo y Buenos Aires.

Banco de la Republica Oriental del Uruguay registraba buenos ratios de liquidez. A septiembre de 2011, los activos líquidos representaban el 60,99% de los activos totales. 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 enero de 2011, era de 10,49%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 18,92% inferior al número alcanzado a enero 2010 (20,01%).

A septiembre 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 40,9% y 44,8% respectivamente.

La calidad de los activos del BROU ha desmejorado respecto al año anterior. Al 30 de septiembre de 2011, los créditos vencidos representaban 1,49% de los créditos brutos, versus 1,34% un año atrás. La cartera vencida se encuentra cubierta con provisiones en un 353%.

El financiamiento del BROU proviene principalmente de depósitos de residentes del sector privado; 81% al 30 de septiembre de 2011.

El presente dictamen fue elaborado con fecha de 30 de enero de 2012.

Sep 2011    Dic 2010    Dic 2009    Dic 2008    Dic 2007

**BALANCE GENERAL**

|   | Sep 2011       | Dic 2010       | Dic 2009       | Dic 2008       | Dic 2007       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>   |                |                |                |                |                |
| Disponibilidades y Saldos en el Banco Central           | 11.513         | 13.647         | 12.068         | 43.070         | 4.910          |
| Préstamos a Bancos y otras Instituciones Financieras    | 99.093         | 87.469         | 77.936         | 69.305         | 86.750         |
| Inversiones y Títulos Valores                           | 29.411         | 26.774         | 20.837         | 16.755         | 13.070         |
| Títulos en cuenta de inversión                          | 29.411         | 26.774         | 20.835         | 16.753         | 13.068         |
| Títulos Disponibles para la Venta                       | 26.536         | 23.718         | 17.758         | 15.764         | 12.146         |
| Títulos Mantenidos hasta el Vencimiento                 | 2.875          | 3.056          | 3.077          | 989            | 922            |
| Préstamos netos de provisiones                          | 74.293         | 65.695         | 54.141         | 42.567         | 33.590         |
| Cartera de Préstamos                                    | 78.414         | 69.365         | 57.012         | 44.782         | 35.875         |
| Provisiones   | 4.121          | 3.670          | 2.872          | 2.215          | 2.285          |
| Préstamos disponibles para la venta                     | 1.001          | 941            | 1.552          | 1.118          | 247            |
| Activos Fijos - Netos                                   | 4.342          | 4.285          | 4.074          | 3.768          | 3.698          |
| Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas | 3.152          | 2.803          | 2.402          | 2.444          | 2.195          |
| Valor Llave y otros Activos Intangibles - Netos         | 0              | 3              | 14             | 29             | -              |
| Otros Activos - Total                                   | 2.068          | 2.896          | 3.061          | 2.666          | 1.732          |
| <b>Total de Activos</b>                                 | <b>224.873</b> | <b>204.514</b> | <b>176.083</b> | <b>181.723</b> | <b>146.192</b> |
| <b>PASIVO</b>   |                |                |                |                |                |
| Depósitos del Público                                   | 193.128        | 174.441        | 148.885        | 156.790        | 124.156        |
| Depósitos del Sector Financiero                         | 968            | 849            | 1.129          | 806            | 1.047          |
| Deudas de corto plazo                                   | 1.713          | 3.594          | 5.007          | 3.053          | 2.407          |
| Otros pasivos - Total                                   | 5.475          | 3.519          | 3.209          | 4.184          | 2.827          |
| <b>Total de Pasivos</b>                                 | <b>201.284</b> | <b>182.402</b> | <b>158.230</b> | <b>164.833</b> | <b>130.438</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  |                |                |                |                |                |
| Acciones Comunes  | 18.029         | 17.565         | 0              | 0              | 0              |
| Resultados no asignados y Reservas - Total              | 3.734          | 1.748          | 1.920          | 4.641          | 2.813          |
| Otros componentes del Patrimonio Neto                   | 1.825          | 2.798          | 15.933         | 12.249         | 12.942         |
| <b>Total del Patrimonio Neto</b>                        | <b>23.589</b>  | <b>22.111</b>  | <b>17.853</b>  | <b>16.890</b>  | <b>15.755</b>  |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio Neto</b>                  | <b>224.873</b> | <b>204.514</b> | <b>176.083</b> | <b>181.723</b> | <b>146.192</b> |

**ESTADO DE RESULTADOS**

|   | Sep 2011     | Dic 2010     | Dic 2009     | Dic 2008     | Dic 2007     |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos Financieros  | 10.480       | 11.397       | 10.123       | 10.052       | 8.348        |
| Egresos Financieros   | 1.139        | 1.193        | 1.268        | 1.379        | 1.237        |
| Margen Financiero Neto  | 9.341        | 10.204       | 8.855        | 8.674        | 7.111        |
| Cargos por Incobrabilidad   | 695          | 1.521        | -78          | 1.638        | -337         |
| Ingresos no financieros   | 2.878        | 4.251        | 2.438        | 3.605        | 2.488        |
| Comisiones Netas  | 710          | 896          | 921          | 834          | 813          |
| Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera                             | 402          | 684          | 900          | 593          | 450          |
| Ingresos por operaciones de compra-venta de Títulos                                       | 1.241        | 1.922        | 1.312        | 1.003        | 1.125        |
| Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión                                   | 157          | 200          | -1.505       | 892          | -693         |
| Otros Ingresos  | 369          | 548          | 810          | 284          | 794          |
| <b>Total de Ingresos no Financieros</b>   | <b>2.878</b> | <b>4.251</b> | <b>2.438</b> | <b>3.605</b> | <b>2.488</b> |
| Otros egresos operativos (no financieros)   | 6.353        | 7.700        | 6.976        | 5.947        | 5.729        |
| Gastos de personal  | 3.623        | 4.452        | 4.082        | 3.402        | 3.011        |
| Gastos administrativos y otros gastos operativos  | 2.426        | 2.886        | 2.574        | 2.251        | 2.443        |
| Depreciación y amortización   | 305          | 361          | 320          | 294          | 275          |
| Egresos no recurrentes/ extraordinarios   | 7            | -40          | -99          | 43           | 172          |
| (Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)  | -            | 1.176        | 1.628        | -            | -            |
| <b>Gastos operativos totales</b>  | <b>6.360</b> | <b>8.836</b> | <b>8.505</b> | <b>5.990</b> | <b>5.900</b> |
| Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas /                               | 107          | 138          | 47           | 62           | 60           |
| <b>Resultados de Operaciones Conjuntas</b>  |              |              |              |              |              |
| Resultado antes de impuestos (pérdida)  | 5.164        | 4.098        | 2.866        | 4.652        | 4.036        |
| Impuesto a la ganancias   | 1.411        | 1.195        | 2.080        | 917          | 1.387        |
| Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios | 3.753        | 2.903        | 786          | 3.735        | 2.649        |
| Resultado del Ejercicio   | 3.753        | 2.903        | 786          | 3.735        | 2.649        |
| Resultado del Ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios                       | 3.753        | 2.903        | 786          | 3.735        | 2.649        |
| Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas                             | 3.753        | 2.903        | 786          | 3.735        | 2.649        |

## RATIOS

## CALIDAD DE ACTIVO

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos          | 1,18%  | 2,19%  | -0,14% | 3,66%  | -0,94% |
| Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de provisiones | 12,08% | 22,99% | -1,84% | 26,12% | -8,84% |
| Provisiones / Cartera de Préstamos                        | 5,26%  | 5,29%  | 5,04%  | 4,95%  | 6,37%  |
| Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos             | 1,49%  | 1,19%  | 1,32%  | 1,19%  | 1,31%  |
| Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Provisiones)  | 4,21%  | 3,21%  | 3,62%  | 2,79%  | 2,60%  |

## RENTABILIDAD

|   |        |        |       |        |        |
|---|--------|--------|-------|--------|--------|
| ROAA  | 2,36%  | 1,51%  | 0,44% | 2,30%  | 1,85%  |
| ROAE  | 21,89% | 14,38% | 4,41% | 23,25% | 18,82% |
| Resultados del ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I                      | 4,85%  | 3,36%  | 1,08% | 6,41%  | 5,30%  |
| Resultados antes de cargos por incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I | 7,45%  | 7,65%  | 5,88% | 10,75% | 7,62%  |

## CAPITALIZACION

|  |        |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I                       | 18,92% | 20,01% | 21,17% | 22,82% | 26,64% |
| Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I                              | 18,92% | 20,01% | 21,17% | 22,82% | 26,64% |
| Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I | 19,50% | 19,71% | 2,44%  | 7,17%  | 5,35%  |
| Patrimonio Neto / Total de Activos   | 10,49% | 10,81% | 10,14% | 9,29%  | 10,78% |

## EFICIENCIA

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos | 52,45% | 53,78% | 62,04% | 48,68% | 60,06% |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|

## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

|  |         |         |         |         |         |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
| (Fondos del mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos | -56,45% | -55,33% | -53,89% | -64,13% | -64,17% |
| Activos Líquidos / Total de Activos                        | 60,99%  | 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.