

Entidades Financieras  
Argentina  
Informe Anual

Banco Itaú Buen Ayre S.A.

**Calificación**

Banco Itaú Buen Ayre S.A.	
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)
Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)

**Perspectiva**

Banco Itaú Buen Ayre S.A.	estable
---------------------------	---------

**Información Financiera**

\$ millones	31 12 07	31 12 06
Activos	3754.62	2255.09
Patrimonio Neto	387.17	377.04
Resultado Neto	10.65	19.37
ROA (%)	0.35	0.94
ROE (%)	2.79	5.27
PN/Activos (%)	10.31	16.72

**Analistas**

Ana Gavuzzo  
(5411) 5235-8100  
Ana.gavuzzo@fitchratings.com

Emiliano A. Fiori  
(5411) 5235-8100  
Emiliano.fiori@fitchratings.com

Ana Gavuzzo  
Fitch Argentina SA

**Evaluación**

- La suba de la calificación de Banco Itaú Buen Ayre (IBA) refleja la decisión de Banco Itaú de expansión en Argentina, demostrada por el importante crecimiento del banco en el último ejercicio. El desempeño de IBA es satisfactorio y si bien la rentabilidad aún no ha alcanzado niveles significativos, la inversión realizada en 2007 para lograr el crecimiento debería reflejarse en los resultados de los próximos ejercicios. El banco continúa mostrando una satisfactoria calidad de activos, con razonables indicadores de liquidez y solvencia.
- Los resultados del cierre del ejercicio 2007, muestran una reducción respecto del ejercicio anterior, que se debe principalmente a un importante incremento de los gastos en personal a raíz del aumento de la plantilla de la entidad y del nuevo acuerdo salarial establecido por la asociación bancaria. Esta disminución de los resultados resulta en ratios de rentabilidad inferiores a los de la media del sistema y de los bancos comparables. Fitch estima que el nivel de resultados deberá mejorar en el ejercicio 2008, ya que las inversiones en sucursales y personal necesario para éstas debería rendir sus frutos en el corriente año.
- La calidad de los activos es muy buena. El banco muestra una baja exposición al sector público, y los activos de este tipo se encuentran registrados a valor de mercado. La cartera de préstamos, que -neta de provisiones- representa el 59% del total de activos tiene una irregularidad de solo el 0.7%, con una cobertura de provisiones superior al 195%. En función de la prudente política de otorgamiento de préstamos, se espera que la calidad de la cartera se mantenga en niveles similares a lo largo del ejercicio 2008.
- Los depósitos que constituyen la principal fuente de fondeo muestran una tendencia creciente en todas las líneas respecto del año anterior. Los indicadores de liquidez son razonables (los activos líquidos -disponibilidades + Lebacs+ call otorgado-cubren el 36.0% de las imposiciones).
- Sus indicadores de capitalización son adecuados pero decrecientes. Este comportamiento se espera que continúe atado al incremento en el nivel de actividad, sin que ello implique un compromiso para la solvencia del banco. La entidad cumple razonablemente con los requerimientos técnicos de capital, lo cual le permitirá experimentar un crecimiento importante sin recurrir a inyecciones adicionales.

**Soporte/Legal**

Si bien el Banco Central puede actuar como prestamista de última instancia por ciertos plazos, la capacidad de apoyo adicional al sistema financiero se estima limitada. El seguro de depósitos garantiza los depósitos hasta un máximo de \$ 30 mil. Itaú, accionista mayoritario no está obligado a efectuar aportes adicionales para respaldar la solvencia y/o liquidez del banco. En línea con esto, Fitch estima probable el apoyo de su accionista, aunque no seguro.

**Perspectivas de la calificación**

La perspectiva de la calificación es estable. Una desmejora en el entorno macroeconómico o en el desempeño de la entidad podría presionar hacia la baja, en tanto, una mejora del entorno que conlleve una suba en la calificación del soberano, podrían implicar una suba de la calificación del banco.

**Antecedentes**

Banco Itaú Buen Ayre es una subsidiaria de Banco Itaú S.A., segundo banco privado de América Latina, que posee el 99,99% del capital social y de los votos.

IBA es un banco mediano (se ubica 15° en el ranking de depósitos del sistema financiero argentino) especializado en banca minorista y está incursionando también en financiación a corporaciones de primera línea.

## Perfil

Banco Itaú Buen Ayre S.A. (IBA), es una sociedad anónima argentina propiedad de Banco Itaú S.A., que es el segundo banco privado de América Latina. Banco Itaú es la principal empresa del área financiera de Grupo Itaú, que es el segundo holding brasileño, conformado por un grupo empresario que abarca un amplio espectro de actividades. Tanto el holding como el banco, tienen calificación "AAA(bra)", otorgada por Fitch Ratings Brasil.

Banco Itaú comenzó sus operaciones en Argentina en 1979 a partir de la apertura de una sucursal. En 1994 comenzó a operar su primer subsidiaria, que, con el fin de expandir sus operaciones adquirió en Banco del Buen Ayre en 1999, transformándose en el Banco Itaú Buen Ayre (IBA), a partir de entonces.

**Estrategia:** El principal negocio del banco es la banca minorista, contando a diciembre de 2007 con aproximadamente 200.000 clientes activos en el segmento de medios y altos ingresos. El Banco ha comenzado también a focalizarse y aprovechar su experiencia en la atención de clientes de banca corporativa, encontrándose entre éstos, grandes empresas de bajo riesgo, segmento en el que la entidad espera obtener un crecimiento significativo. Al cierre de 2007, IBA tenía una de las más grandes redes de sucursales dentro del área metropolitana de Buenos Aires con 79 sucursales (73 corresponden a esa área y 6 al interior del país), 219 cajeros automáticos y 31 bancos en planta.

Sumándose a los servicios de banca tradicional, en el primer trimestre de 2005 decidió ampliar sus negocios a través de su subsidiaria Itaú Asset Management con la compra de los Fondos Comunes de Inversión Rembrandt, con lo cual adquirió el 10.45% del mercado de fondos y se ubicó 3° en el ranking por volumen. La gerencia de la Entidad espera continuar expandiendo este negocio.

Adicionalmente, en el mes de abril de 2005 comenzó sus operaciones de mercado de capitales a través de Itaú Sociedad de Bolsa.

IBA se ubica 15° en el ranking de depósitos entre los bancos privados, y como se expresara anteriormente, se encuentra principalmente concentrado en Capital Federal. Cuenta con un management con vasta experiencia y con el apoyo de su accionista, que es uno de los principales bancos de América Latina. Sin embargo, en la situación actual del sistema financiero local, y a fin de optimizar su desempeño, se estima que deberá expandir sus operaciones para alcanzar un posicionamiento que le permita competir con los grandes bancos con negocios similares.

Nuestro análisis de la Entidad se basa en los estados contables auditados por Deloitte & Co. S.R.L. al 31.12.07, quienes emiten un dictamen favorable respecto de los mismos.

## Evolución reciente

### Entorno operativo

Argentina ha registrado en los últimos cinco años el mayor período de crecimiento continuado de la historia moderna, con un incremento promedio del PIB de 8.8%. Un entorno externo favorable en términos de liquidez y altos precios de las *commodities* le han permitido al gobierno dar un importante impulso fiscal a la economía, lo que se tradujo en el crecimiento del consumo y de los niveles de inversión. El desafío por delante será ajustar el modelo económico a fin de racionalizar los gastos fiscales, combatir las presiones inflacionarias, dar transparencia a los datos oficiales y normalizar la relación con los acreedores externos para tener un mayor acceso a recursos financieros.

De acuerdo con el informe de Fitch sobre Riesgo bancario sistémico (Bank Systemic Risk -BSI-), Argentina tiene un indicador "E", que caracteriza sistemas muy débiles.

- El Banco es una subsidiaria de Banco Itaú S.A. quien detenta el 99.99% del capital social y de los votos, sin embargo, dado que se trata de una sociedad constituida bajo las leyes de Argentina, Itaú no está obligado a inyectar capital alguno ni a aportar fondos al Banco para respaldar sus obligaciones.
- Banco Itaú Buen Ayre es un banco especializado en banca minorista con una importante red de sucursales en la Ciudad de Buenos Aires. También ha incursionado en el negocio de Banca corporativa asistiendo a empresas de primera línea, gran parte de cuyos activos están siendo generados por Itaú BBA, que ha comenzado a desarrollar sus actividades como una división del banco en Argentina.

Sin embargo, el indicador "Macro-prudencial" del país es "1", lo que implica una baja vulnerabilidad potencial a crisis sistémicas en la actualidad.

El sistema bancario argentino se ha recuperado significativamente desde la crisis de 2001. Si bien un eventual ajuste en la política monetaria y una suba en las tasas de interés reales, pueden presionar sobre la calidad del portafolio de las entidades, Fitch piensa que un ajuste de las tasas en un entorno de retorno de la confianza en el sistema, podrían permitir a los bancos incrementar el financiamiento de largo plazo al sector privado y fomentar de este modo la inversión y la expansión económica.

El crédito al sector privado creció un 40% en 2007, respecto del año anterior, impulsado por el incremento de los préstamos personales que fue del 61%. A pesar de este crecimiento vigoroso, el crédito al sector privado representa solo el 14.3% del PBI, considerablemente por debajo del pico pre-crisis del 24%, en 1999. Por otro lado, la morosidad de la cartera se ubica en niveles históricamente bajos (2.8%), y se encuentra totalmente provisionada. Sin embargo, la concentración de las financiaciones en el corto plazo, demuestra la dificultad del sistema para acceder a fondeo de largo plazo y la incertidumbre de los tomadores de crédito sobre las perspectivas de la economía más allá del año de plazo.

La exposición del sistema al sector público ha disminuido considerablemente, aunque continúa siendo un riesgo significativo. El sistema financiero tenía a noviembre'07 una exposición del 28.5% de sus activos a ese sector, en tanto en los bancos privados, la misma alcanzaba a 19.1%. De esta exposición el 71% correspondía a instrumentos del BCRA, que probaron ser una herramienta efectiva para inyectar liquidez en el mercado.

Los depósitos, crecieron alrededor del 24% en 2007, aunque los certificados a plazo lo hicieron en menor medida (20%).

Fitch estima que de mantenerse estables las principales variables macroeconómicas, el sistema financiero argentino, estaría en condiciones de continuar con la senda de crecimiento demostrada en los últimos años, manteniendo una performance adecuada. El desafío pendiente, es lograr el alargamiento de los plazos de fondeo de manera de cortar con la dependencia del crédito al consumo, y colaborar con el crecimiento de la economía a través de la financiación de proyectos de inversión que permitan a la empresas adecuar la oferta de productos a la mayor demanda generada por el crecimiento continuo de la economía.

	Itaú	Bcos. Priv. Extranjeros	Sistema Financiero
Resultado Neto / Patrimonio (prom.)	2,79%	5,2%	9,0%
Resultado Neto / Activos (prom.)	0,35%	0,5%	1,1%
Ingresos Financieros Netos / Activos Totales	3,87%	4,7%	4,5%
(Gastos Adm. - Comisiones netas) / Pasivos	3,86%	2,6%	2,8%
Comisiones netas / Gastos Adm.	40,63%	57,9%	50,2%
Gastos Adm. / Pasivos	6,49%	6,2%	5,6%
Gastos Adm. / Activo	5,83%	5,6%	4,9%

En el ejercicio 2007, IBA muestra resultados positivos inferiores a los del mismo período del ejercicio anterior. Esto se debe principalmente al importante aumento de los gastos en personal a raíz de nuevas incorporaciones relacionadas con el crecimiento de la red de sucursales y del aumento salarial acordado con la asociación bancaria.

La principal fuente de ingresos la constituyen los intereses cobrados por las financiaciones y las comisiones.

Tanto el margen financiero como los ingresos por servicios se han incrementado atados al crecimiento en el nivel de actividad.

**Ingresos Operativos:** El resultado operativo alcanzó en el ejercicio 2007 a \$26.6 millones (0.78% de los activos rentables), y muestra una disminución respecto del ejercicio anterior, principalmente debido al incremento de los gastos de administración y en menor medida, por los mayores cargos por incobrabilidad y menores recuperos de cartera.

El margen neto de intereses sin embargo, ha mejorado notablemente atado al aumento de las financiaciones. También en este ejercicio se observa una abultada ganancia por diferencias de cambio (\$31.7 mill. vs. \$15.1 mill. del ejercicio anterior), y un buen comportamiento de las comisiones netas (\$88.9 vs. \$63.7 millones del año anterior), que debido su origen, se estima continuarán creciendo en el nuevo ejercicio, en la medida en que continúe incrementándose el nivel de actividad.

- Al cierre del ejercicio 2007 el banco exhibe ganancias generadas principalmente por los intereses y comisiones.
- Se espera que en el próximo ejercicio estos resultados se mantengan e incluso incrementen, en función del crecimiento de la actividad.

**Gastos Operativos:** Se ha observado en el ejercicio un importante aumento de los gastos, en parte por el nuevo convenio salarial relacionado con la actividad bancaria, y en parte por el crecimiento de la plantilla del banco.

Por este motivo, los indicadores de eficiencia se han deteriorado. Así el indicador gastos / ingresos se encontraba en 87.4% en dic.'07 frente a 84.7% de dic.'06 y estas erogaciones representaban a la fecha de estudio el 7.3% de los activos en tanto eran el 6.8% en el ejercicio anterior. Estos indicadores son también superiores a los de la media del sistema (43.4% y 4.9% respectivamente) y de los bancos comparables (45.6% y 5.6% respectivamente).

Debido al plan de expansión del banco, que implicó mayores gastos de administración, se espera que el próximo ejercicio estas inversiones rindan sus frutos, y la eficiencia de la entidad mejore.

**Cargos por incobrabilidad:** Los cargos por incobrabilidad del ejercicio 2007 más que triplicaron los realizados en el ejercicio anterior. Esto se ha debido al crecimiento de las financiaciones y no a un deterioro de la cartera - ya que el stock de préstamos en situación irregular ha disminuido- y también a menores recuperos de cartera. Para el ejercicio 2008, y en función del plan de expansión de la entidad, Fitch espera que estos gastos continúen con una tendencia creciente.

**Perspectivas:** IBA ha realizado un importante esfuerzo de inversión durante el ejercicio 2007, tendiente a expandir sus operaciones en nuestro país. De esta forma, los resultados finales se han visto afectados, aunque los resultados operativos continúan siendo satisfactorios. Para el ejercicio 2008 Fitch entiende que las inversiones efectuadas deberían verse reflejadas en una mejora de los retornos del banco.

## Riesgo crediticio

Las políticas y manejos de los riesgos crediticio y de mercado se encuentran en línea y supervisados por Itaú Brasil.

**Riesgo Operacional:** La Entidad cuenta con procesos documentados para efectuar la identificación, medición, monitoreo y control de los riesgos identificados, estableciendo roles y responsabilidades entre las diferentes áreas tendientes a lograr una adecuada comprensión y cuantificación de los riesgos, manteniendo un adecuado ambiente de control interno que asegure la integridad de los procesos.

Cada unidad de negocios es responsable de identificar y reportar las pérdidas operacionales que se produzcan, asegurando la integridad de la información presentada para analizar las causas que generaron las mismas y tomar las medidas preventivas necesarias. Asimismo, las distintas gerencias efectúan un seguimiento y monitoreo sobre cualquier cambio regulatorio y/o legal, existiendo procedimientos para incorporar dichos cambios a las operaciones y procesos.

**Riesgo de Crédito:** Este riesgo es administrado por medio de una estructura de gobierno con mandato claramente definido y autoridades delegadas. El Directorio delega diversos tipos de autoridades a los comités de créditos y comité de política de créditos para la aprobación de propuestas de crédito. Estos comités, a su vez, delegan autoridad dentro de sus límites, primeramente basado en un criterio ajustado por el riesgo crediticio involucrado.

Además, existe una especialización dentro de la estructura comercial y de administración del riesgo de crédito de acuerdo al tipo de cliente y/o producto crediticio, según sean personas físicas, pequeños comercios, pequeña y mediana empresa, grandes empresas, etc. Por lo tanto, los procesos y estructuras de aprobación, seguimiento y control difiere según se trate de créditos comerciales, de consumo o comerciales asimilables a la cartera de consumo.

Los métodos de otorgamiento de créditos están determinados por la naturaleza del producto. En el caso de individuos, y complementariamente para cierto tipo de préstamos a pequeñas empresas, se utilizan técnicas basadas en el uso de modelos de puntuación estadística a lo largo del ciclo de vida del crédito. En otros casos, métodos intuitivos convencionales, basados en el cumplimiento de los parámetros establecidos y en el criterio de aceptación aprobado. Un diverso rango de técnicas de análisis de comportamiento crediticio es aplicado a los diferentes productos y agrupamiento de productos. La banca de consumo y la comercial cuentan con un sistema de seguimiento de los distintos portafolios de crédito que permite la detección temprana de desviaciones con relación a la calidad del crédito.

Los préstamos que ingresan en atraso reciben pronta atención y son administrados centralmente por la función especializada de cobranzas y recupero de activos. Esta función es un componente clave dentro del ciclo del crédito y la filosofía subyacente es la de proceder a la cobranza en forma apropiada y oportuna.

En función de la calidad de la cartera crediticia del banco, Fitch entiende que los procedimientos descriptos son adecuados.

**Riesgo de Mercado:** El riesgo de precio es medido diariamente a través de diferentes herramientas. Estas medidas son comparadas con los límites aprobados en el comité de control de riesgo. Para complementar el análisis, la unidad de riesgos de mercado calcula el posible riesgo de la cartera diaria del banco ante diferentes escenarios de stress. El riesgo de tasa de interés es administrado diariamente. Una vez por mes es monitoreado contra límites a través de modelos de control relacionados a impactos en las tasas de interés de acuerdo a los principios delineados por Basilea II. Los modelos, supuestos, resultados y límites se analizan y aprueban en el comité de control de riesgos.

Los procedimientos para la fijación y el control de los riesgos del Banco se consideran adecuados (modelos de VaR para tasas y monedas), y están en línea con los implementados por el grupo Itaú en el resto del mundo, utilizando un sistema centralizado para la medición de estos riesgos. En la subsidiaria local la máxima exposición permitida para comercialización de títulos públicos es de \$ 25 millones, con posiciones máximas de hasta 30 días y un límite de pérdida del 10% de la RPC.

Según los registros de dic'07, los títulos públicos representaban el 4.2% de los activos, por lo que el riesgo de mercado es acotado.

Respecto del riesgo de tasa, alrededor del 45% de las financiaciones tienen plazos menores a 30 días y solo el 14% tiene vencimientos superiores al año. Dado que las operaciones de financiación son en general préstamos de corto plazo a empresas de primera línea, se estima que el riesgo de tasa es acotado.

**Riesgo Crediticio:** Las financiaciones muestran un fuerte crecimiento (el 83.8% en el último año calendario), y están en un 89% clasificadas como cartera comercial.

La calidad de esta cartera continúa con una tendencia positiva no solo por el crecimiento sino también por una disminución del stock de préstamos en situación

- Sin perjuicio del riesgo soberano al que está expuesta la totalidad del sistema financiero, el principal riesgo del Banco es el riesgo de crédito.
- La calidad de los activos del Banco es satisfactoria, con una muy baja exposición al sector público.

irregular. Estos representan el 0.74% del total, (nivel inferior al de diciembre de 2006:1.67%). La cobertura con provisiones es superior al 195%, por lo que el potencial impacto patrimonial es nulo. Sin embargo, el stock de provisiones cubre solo el 1.44% de los préstamos, por lo que un eventual deterioro futuro de la cartera afectaría los resultados y por lo tanto el patrimonio del banco.

Es importante destacar que a diferencia de la mayor parte del sistema financiero argentino, el Banco tiene una muy baja exposición al sector público (4.2% de los activos), la que está compuesta casi en un 94% por instrumentos emitidos por el BCRA (\$148.8 millones). Los títulos públicos nacionales (\$9.8 millones), corresponden en un 99% a operaciones para compra-venta o intermediación y por lo tanto se han valuado a valor de mercado. Deduciendo los instrumentos del BCRA, esta exposición baja a solo el 0.3% de los activos.

Con relación a sus pares, (bancos privados medianos), IBA muestra una mayor proporción de préstamos y una menor exposición al sector público, hecho que Fitch considera positivo, y que estima que en la medida en que el Banco pueda continuar aumentando su nivel de actividad y reduciendo sus gastos, le permitirá generar resultados positivos relacionados con su negocio genuino.

Si bien la mayor parte de las financiaciones corresponde a la zona metropolitana, dada la diversidad de sectores no se considera importante el riesgo de concentración geográfica. En lo que respecta a la concentración por deudor, esta muestra una tendencia favorable, representando a diciembre de 2007 los diez primeros deudores el 21.3% de las financiaciones (34.6% a dic.'06), por lo que este riesgo también es acotado y refleja la estrategia del banco de incrementar sus préstamos a individuos y PyMes a fin de mitigar este riesgo a través de una mayor atomización de la cartera.

## Liquidez y capital

**Liquidez:** Los depósitos, que son la principal fuente de fondeo de la Entidad, muestran un crecimiento importante respecto de 2006(74%). El Banco ocupa el puesto 15° en el ranking de depósitos del sistema financiero. Al igual que en el resto del sistema, estas imposiciones son de muy corto plazo (el 77% tiene vencimiento dentro de los treinta días), y están compuestas principalmente por plazos fijos, cajas de ahorro y cuentas corrientes.

En la actualidad, el banco opera con indicadores de liquidez adecuados. Sus disponibilidades cubren el 19.5% del total de depósitos (19.8% media del sistema financiero), en tanto sus activos líquidos representan el 24.9% de los depósitos y fondos de corto plazo.

El banco espera un crecimiento moderado de los préstamos y en función del comportamiento de los depósitos, se espera que durante el próximo ejercicio, continúe con niveles de liquidez similares a los actuales.

**Capital:** Los ratios de solvencia son razonables aunque muestran una desmejora debido al incremento del activo. El Patrimonio Neto representa el 10.3% de los Activos Totales (12.2% media del Sistema y 9.7% media de Bancos Privados Extranjeros a nov'07), destacándose además que el Banco cuenta con un bajo porcentaje de activos del sector público y que su tenencia se encuentra registrada a valor de mercado, a diferencia de la mayor parte del sistema financiero cuyo patrimonio se encuentra sobrevaluado por la forma de registro de sus activos públicos. IBA maneja sus operaciones con adecuado apalancamiento (8.7 veces), y su integración de capitales mínimos excede 62.1% su exigencia, por lo que puede hacer frente al crecimiento programado sin necesidad de inyecciones adicionales de capital.

Se espera que estos ratios se mantengan en niveles similares a los actuales en el ejercicio 2008.

- A La principal fuente de fondeo del Banco son los depósitos.
- Los niveles de liquidez son adecuados.
- El nivel de capitalización es razonable y el exceso de integración de capitales, permite estimar una adecuada potencialidad de crecimiento sin necesidad de inyecciones adicionales.

## DICTAMEN

El Consejo de Calificación, reunido el 9 de mayo de 2008, ha decidido subir a la Categoría AA(arg) al Endeudamiento de Largo Plazo y la categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de Banco Itaú Buen Ayre S.A.

**Categoría AA(arg):** "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificadas dentro del país.

**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.

La suba de la calificación de Banco Itaú Buen Ayre (IBA) refleja la decisión de Banco Itaú de expansión en Argentina, demostrada por el importante crecimiento del banco en el último ejercicio. El desempeño de IBA es satisfactorio y si bien la rentabilidad aún no ha alcanzado niveles significativos, la inversión realizada en 2007 para lograr el crecimiento debería reflejarse en los resultados de los próximos ejercicios. El banco continúa mostrando una satisfactoria calidad de activos, con razonables indicadores de liquidez y solvencia.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L. al 31.12.07, quienes no emiten observaciones al balance.

### 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 suministrado entre otras, la siguiente información:

- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2007).
- Balance General Auditado (último 31.12.2007).
- Información sobre calidad de activos.
- Información de gestión sobre situación de liquidez.

Ana Gavuzzo  
Fitch Argentina SA

Banco Itaú Buen Ayre S.A.	Dic-07			Dic-06		Dic-05		Dic-04	
	Anual	Como %	Promedio	Anual	Como %	Anual	Como %	Anual	Como %
	Miles \$	del Activo	Miles \$	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro	Miles \$	del rubro
<b>A. PRESTAMOS</b>									
1. Préstamos Comerciales	1.056.285	28,1%	776.126	495.967	22,0%	522.494	28,0%	409.309	23,3%
2. Sector Público	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3. Garantizados	35.141	0,9%	30.397	25.653	1,1%	12.434	0,7%	4.361	0,2%
4. Préstamos de Consumo	119.267	3,2%	133.001	146.734	6,5%	108.182	5,8%	75.723	4,3%
5. Otros	1.038.585	27,7%	873.475	708.365	31,4%	550.212	29,5%	588.287	33,6%
6. (Previsiones por Riesgo de Incobrabilidad)	39.821	1,1%	33.698	27.575	1,2%	23.536	1,3%	24.879	1,4%
<b>TOTAL A</b>	<b>2.209.457</b>	<b>58,8%</b>	<b>1.779.301</b>	<b>1.349.144</b>	<b>59,8%</b>	<b>1.169.786</b>	<b>62,8%</b>	<b>1.052.801</b>	<b>60,0%</b>
<b>B. Otros Activos Rentables</b>									
1. Depósitos en Bancos	702.553	18,7%	512.690	322.826	14,3%	210.920	11,3%	333.559	19,0%
2. Títulos Públicos	158.718	4,2%	143.395	128.072	5,7%	71.009	3,8%	6.291	0,4%
3. Otras Inversiones	337.319	9,0%	265.927	194.534	8,6%	170.784	9,2%	114.941	6,6%
4. Inversiones en Sociedades	8.387	0,2%	8.676	8.965	0,4%	9.173	0,5%	3.878	0,2%
<b>TOTAL B</b>	<b>1.206.977</b>	<b>32,1%</b>	<b>930.687</b>	<b>654.397</b>	<b>29,0%</b>	<b>461.886</b>	<b>24,8%</b>	<b>458.669</b>	<b>26,2%</b>
<b>C. TOTAL DE ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>3.416.434</b>	<b>91,0%</b>	<b>2.709.988</b>	<b>2.003.541</b>	<b>88,8%</b>	<b>1.631.672</b>	<b>87,6%</b>	<b>1.511.470</b>	<b>86,2%</b>
<b>D. ACTIVOS FIJOS</b>	<b>136.420</b>	<b>3,6%</b>	<b>136.015</b>	<b>135.610</b>	<b>6,0%</b>	<b>136.338</b>	<b>7,3%</b>	<b>162.584</b>	<b>9,3%</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>									
1. Efectivo y Oro	152.821	4,1%	115.213	77.605	3,4%	60.888	3,3%	55.487	3,2%
2. Otros	48.951	1,3%	43.644	38.336	1,7%	34.439	1,8%	23.915	1,4%
<b>F. TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>3.754.626</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.004.859</b>	<b>2.255.092</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.863.337</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.753.456</b>	<b>100,0%</b>
<b>G. DEPOSITOS Y FONDOS DE CORTO PLAZO</b>									
1. Cuentas Corrientes	444.787	11,8%	408.483	372.178	16,5%	413.838	22,2%	401.384	22,9%
2. Cajas de Ahorro	600.324	16,0%	526.735	453.146	20,1%	345.775	18,6%	274.196	15,6%
3. Plazos Fijos	1.653.858	44,0%	1.148.162	642.465	28,5%	426.883	22,9%	336.874	19,2%
4. Interbancarios	186.140	5,0%	112.862	39.584	1,8%	48.750	2,6%	139.204	7,9%
5. Otros	392.880	10,5%	348.512	304.143	13,5%	206.966	11,1%	137.450	7,8%
<b>TOTAL G</b>	<b>3.277.989</b>	<b>87,3%</b>	<b>2.544.753</b>	<b>1.811.516</b>	<b>80,3%</b>	<b>1.442.212</b>	<b>77,4%</b>	<b>1.289.108</b>	<b>73,5%</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>									
1. Obligaciones Negociables	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
2. Deuda Subordinada	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3. Otros	0	0,0%	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>I. Otros (Que no Devengan Interés)</b>	<b>72.983</b>	<b>1,9%</b>	<b>58.412</b>	<b>43.841</b>	<b>1,9%</b>	<b>31.456</b>	<b>1,7%</b>	<b>39.206</b>	<b>2,2%</b>
<b>J. PREV. POR RIESGO DE INCOB. (ver Préstamos)</b>				<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>K. OTRAS RESERVAS</b>	<b>16.478</b>	<b>0,4%</b>	<b>19.585</b>	<b>22.691</b>	<b>1,0%</b>	<b>32.000</b>	<b>1,7%</b>	<b>64.642</b>	<b>3,7%</b>
<b>L. PATRIMONIO NETO</b>	<b>387.176</b>	<b>10,3%</b>	<b>382.110</b>	<b>377.044</b>	<b>16,7%</b>	<b>357.669</b>	<b>19,2%</b>	<b>360.500</b>	<b>20,6%</b>
<b>M. TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.754.626</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.004.859</b>	<b>2.255.092</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.863.337</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.753.456</b>	<b>100,0%</b>

Banco Itaú Buen Ayre S.A.	Dic-07		Dic-06		Dic-05		Dic-04	
	Resultados	% de Act.	Resultados	% de Act.	Resultados	% de Act.	Resultados	% de Act.
	Miles \$	Rent.	Miles \$	Rent.	Miles \$	Rent.	Miles \$	Rent.
1. Intereses Cobrados	203.215	5,95%	119.257	5,95%	81.176	4,98%	55.478	3,67%
2. Intereses Pagados	86.924	2,54%	47.439	2,37%	25.607	1,57%	18.844	1,25%
<b>3. INGRESOS NETOS POR INTERESES</b>	<b>116.291</b>	<b>3,40%</b>	<b>71.818</b>	<b>3,58%</b>	<b>55.569</b>	<b>3,41%</b>	<b>36.634</b>	<b>2,42%</b>
4. Otros Ingresos Operativos	133.975	3,92%	93.125	4,65%	76.353	4,68%	68.743	4,55%
5. Otros Ingresos / Egresos	2.217	0,06%	2.036	0,10%	3.544	0,22%	242	0,02%
6. Gastos de Personal	129.581	3,79%	76.639	3,83%	60.157	3,69%	49.259	3,26%
7. Otros Gastos Administrativos	89.132	2,61%	63.011	3,14%	65.012	3,98%	77.133	5,10%
8. Cargos por Incobrabilidad	569	0,02%	-13.341	-0,67%	-20.414	-1,25%	-25.097	-1,66%
9. Otras provisiones	6.553	0,19%	7.530	0,38%	11.066	0,68%	6.381	0,42%
<b>10. RESULTADO OPERATIVO</b>	<b>26.648</b>	<b>0,78%</b>	<b>33.140</b>	<b>1,65%</b>	<b>19.645</b>	<b>1,20%</b>	<b>-2.057</b>	<b>-0,14%</b>
11. Resultados extraordinarios	-15.701	-0,46%	-13.765	-0,69%	-7.882	-0,48%	-13.692	-0,91%
12. Corrección Monetaria	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>13. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>10.947</b>	<b>0,32%</b>	<b>19.375</b>	<b>0,97%</b>	<b>11.763</b>	<b>0,72%</b>	<b>-15.749</b>	<b>-1,04%</b>
14. Impuesto a las Ganancias	300	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>15. RESULTADO NETO</b>	<b>10.647</b>	<b>0,31%</b>	<b>19.375</b>	<b>0,97%</b>	<b>11.763</b>	<b>0,72%</b>	<b>-15.749</b>	<b>-1,04%</b>
<b>I. RENTABILIDAD (Aualizados)</b>								
1. Resultado Neto / Patrimonio (prom.)	2,79%		5,27%		3,28%		-4,28%	
2. Resultado Neto / Activos (prom.)	0,35%		0,94%		0,65%		-0,91%	
3. Resultado antes de Impuestos / Activos Totales (prom.)	0,36%		0,94%		0,63%		-0,90%	
4. Resultado Operativo / Activos Totales (prom.)	0,89%		1,61%		1,05%		-0,12%	
5. Gastos de Administración / Ingresos	87,39%		84,67%		94,88%		119,94%	
6. Gs. Administración / Activos Totales (prom.)	7,28%		6,78%		6,72%		7,21%	
7. Ingresos Financieros Netos / Activos Totales (prom.)	3,87%		3,49%		2,98%		2,09%	
<b>II. CAPITALIZACION</b>								
1. Generación Interna de Capital	2,75%		5,14%		3,29%		-4,37%	
2. Patrimonio Neto / Activos Totales	10,31%		16,72%		19,20%		20,56%	
3. Patrimonio Neto / Préstamos	17,52%		27,95%		30,58%		34,24%	
4. Exceso de Capital Integrado / Capital Exigido por el BCRA	62,13%		193,97%		202,71%		n.a.	
<b>III. LIQUIDEZ</b>								
1. Activos Líquidos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	36,38%		32,84%		30,69%		39,10%	
2. Act. LÍq. más Títulos con Cotización / Dep. y Fondos de C. P.	41,23%		39,91%		35,61%		39,58%	
3. Préstamos / Depósitos y Fondos de Corto Plazo	67,40%		74,48%		81,11%		81,67%	
4. Exceso de Liquidez / Exigencia de Liquidez								
<b>IV. CALIDAD DE ACTIVOS</b>								
1. Cargos por Incobrabilidad / Préstamos Brutos	0,03%		-0,97%		-1,71%		-2,33%	
2. Cargos por Incob. / Rdo. Antes de Prev. e Impuestos	4,94%		-221,10%		235,97%		61,44%	
3. Provisiones / Préstamos en Situación Irregular	195,60%		109,46%		101,71%		135,60%	
4. Provisiones / Préstamos Netos de Provisiones	1,44%		1,83%		1,74%		2,30%	
5. Préstamos en Situación Irregular / Préstamos Brutos	0,74%		1,67%		1,71%		1,70%	
6. Préstamos en Sit. Irreg. Netos / Patrimonio Neto	-5,04%		-0,63%		-0,11%		-1,95%	
7. Préstamos Dados de Baja en el Período / Préstamos Brutos	1,08%		-1,08%		5,34%		#N/A	

Copyright © 2008 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga 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 con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.