



Moody's Investors Service

BANKBOSTON URUGUAY S.A.

Montevideo, Uruguay

Calificaciones y Contactos

Marzo 2007

Categorías	Calificación de Moody's	Analista	Teléfono
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda local, escala nacional	Aa3.uy	Andrea Manavella	54.11.4816.2332
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	A3.uy		
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda local, escala global	Ba2/NP		
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	B2/NP		
Calificación de Fortaleza Financiera	E+		

Principales Indicadores

	Dic. 2006	Dic. 2005	Dic. 2004	Dic. 2003	Dic. 2002
Total de Activos (Ur \$ MM)	20.174,36	19.207,56	17.695,27	17.586,73	16.831,11
Total de Patrimonio (Ur \$ MM)	1.550,32	1.225,89	1.194,32	1.292,61	1.170,08
ROAA	1,17	0,28	(0,76)	(0,89)	(2,40)
ROAE	16,59	4,22	(10,82)	(12,41)	(34,64)
Margen Financiero Neto	7,78	7,51	8,18	5,12	4,33
Cartera vencida /PN +Previsiones	5,02	9,50	28,86	55,52	70,11
Cartera vencida / Préstamos Brutos	0,63	1,06	5,78	11,61	11,96
Egresos Operativos / Result. Operativo Bruto	77,45	67,62	75,38	92,79	234,85

Fortalezas Crediticias

Fortalezas crediticias de BankBoston Uruguay S.A.:

- Subsidiaria de Banco Itaú Holding Financeira S.A.,
- Es el segundo banco privado en términos de préstamos (7.03% de participación de mercado en el sistema) y tercer banco privado en cuanto al nivel de depósitos (5.92% de participación de mercado en el sistema) a diciembre 06
- Amplia franquicia focalizada tanto en medianas y grandes empresas, banca privada, tesorería como en banca minorista
- Mejora sostenida en su participación de mercado tanto en préstamos como en depósitos
- Muy buena calidad de cartera. A diciembre 2006 sólo el 0.63% del total de préstamos se encuentra en cartera irregular
- Buenos indicadores de rentabilidad, liquidez y capitalización

Desafios Crediticios

Desafios crediticios que enfrenta BankBoston Uruguay:

- Ambiente fuertemente competitivo
- El Banco Central del Uruguay tiene facultades limitadas para actuar como prestamista de última instancia debido a la alta dolarización del sistema en Uruguay (aproximadamente 88%) y a la débil capacidad crediticia, como se refleja en las bajas calificaciones en moneda extranjera. Como subsidiaria de Banco Itaú Holding Financeira, la asistencia por parte del Banco Central es poco probable, excepto en circunstancias especiales. Sin embargo ante una crisis BankBoston, podría cubrir retiros de depósitos con su propia liquidez y la de su Accionista



Moody's Investors Service

Fundamento de la calificación

En agosto de 2006, Bank of America Corporation concretó un acuerdo para intercambiar sus negocios en Uruguay por acciones de Banco Itaú Holding Financeira S.A.

El día 26 de marzo de 2007 Moody's Investors Service asignó a BankBoston Uruguay S.A. una calificación de fortaleza financiera (BFSR, por sus siglas en inglés) de E+ con perspectiva positiva.

Esta calificación se asignó luego de la adquisición de BankBoston Uruguay por parte de Banco Itaú Holding Financeira (BIHF) S.A. de Brasil. BankBoston Uruguay se convirtió una subsidiaria de Bank of América a principios de marzo de 2007 y el 23 de Marzo fue vendida a Banco Itaú Holding Financeira. Anteriormente al ser BankBoston una sucursal, no se le otorgaba calificación de fortaleza financiera.

Asimismo Moody's ha disminuido la calificación global para los depósitos en moneda local a Ba2 desde Baa2, para reflejar la condición de BankBoston de subsidiaria de Banco Itaú Holding Financeira. La calificación también refleja la probabilidad de soporte de su accionista BIHF, la cual deriva de la calificación del bono en moneda extranjera del gobierno de Brasil, el cual se encuentra en Ba2. La calificación global de corto plazo se mantuvo en Not Prime. Por esta misma razón la calificación en escala nacional de los depósitos en moneda local disminuyen a Aa3.uy desde Aaa.uy.

Moody's ha afirmado las calificaciones de largo y corto plazo de depósitos en moneda extranjera en B2 y Not Prime de BankBoston Uruguay en línea con el techo soberano para los depósitos en Uruguay. La calificación en escala nacional para los depósitos en moneda extranjera también fue afirmada en A3.uy. La calificación en escala nacional en moneda extranjera es inferior a la calificación en escala nacional en moneda local ya que incorpora los riesgos de transferencia y de convertibilidad de divisas.

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.

A diciembre 06, BankBoston Uruguay tenía activos totales por Ur\$ 20.2 miles de millones. Con presencia en Uruguay desde 1976, tiene una importante marca y reputación en el mercado local la cual se combina con amplia oferta de productos y precios competitivos. Es un banco que provee todo tipo de servicios enfocados hacia grandes y medianas empresas, banca privada, tesorería y mercado minorista. Durante el último año ha lanzado nuevos productos como leasing, y ha continuado siendo muy activo en el resto de los productos y servicios, tal como tarjetas de crédito, a través de su red de sucursales.

Perspectiva

La perspectiva positiva sobre la calificación de fortaleza financiera refleja la expectativa de mejoras en la generación de utilidades a medida que el ambiente operativo de Uruguay continúe mejorando. La perspectiva de las calificaciones de depósitos es estable, en línea con las calificaciones soberanas, las cuales han sido elevadas recientemente.



Moody's Investors Service

Factores que podrían mejorar las calificaciones

Una mejora en la calificación BFSR dependería de una sostenida mejora en el desempeño del banco y del entorno operativo. La calificación de los depósitos incluye factores de apoyo externo y se encuentra influenciada por la calidad crediticia de Uruguay, por lo que una mejora en las calificaciones de moneda extranjera dependería de una mejora de la calificación soberana de Uruguay. En tanto que una mejora de las calificaciones de depósitos en moneda local dependería de una mejora en la fortaleza financiera intrínseca del banco como así también de la suba de la calificación del bono en moneda extranjera de Brasil.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

Una baja de la calificación de fortaleza financiera puede provenir de un deterioro de los indicadores del banco como así también del ambiente operativo de Uruguay. Las calificaciones de depósitos pueden disminuir si bajan las calificaciones de Uruguay o del bono en moneda extranjera de Brasil.

Resultados Recientes

El análisis fue realizado en base a datos de balances mensuales publicados en el Banco Central de Uruguay y podrían diferir de las cifras publicadas en los balances auditados, dado que estos últimos serán presentados al B.C.U. a fines de marzo 2007

A diciembre de 2006, el banco registró ganancias por Ur\$ 230.3 millones, generado en su mayoría por los ingresos financieros del sector privado (Ur\$ 776 millones), y en menor medida, por ingresos del sector financiero (Ur\$ 402 millones). El resultado positivo fue promovido por un mayor volumen de negocios y también por la mayor tasa de interés percibida en retribución por la colocación del excedente de liquidez. Los gastos financieros se redujeron como consecuencia de menores tasas pagadas.

La ganancia obtenida generó un ROAA de 1.17% y un ROAE de 16,59%, considerablemente superiores a los ratios de rentabilidad de diciembre 05, de 0.28% y 4.22% respectivamente. Los ingresos por comisiones cubrían el 28,5 de los gastos operativos, menor al registrado a diciembre 2005 (33,5%), como consecuencia de los mayores gastos de personal.

Analizando la evolución del total de préstamos en el ejercicio 2006, se observa un incremento del 3,9% (+Ur\$ 537,8 millones – por un lado el incremento de los préstamos del sector privado en Ur\$ 2.231,4 y una disminución en los préstamos del sector financiero (-Ur\$ 1.636,4 millones).

El banco continuó mejorando en forma sostenida la calidad de sus activos. A diciembre de 2006 registraba un índice de cartera irregular sobre el total de cartera del 0.63%. Asimismo el nivel de cobertura de la cartera irregular con reservas alcanza 290.8%.

Las fuentes de fondeo más significativas continúan siendo los depósitos, con una participación del 96% del total del pasivo. Los depósitos de no residentes son cada vez menos significativos dentro del total de depósitos, mientras que los de residentes continúan creciendo a diciembre 06 (+ Ur\$ 1.355 millones). El nivel de capitalización, por su parte, es adecuado, alcanzando un ratio de patrimonio neto sobre activos de 7.7%.

El presente dictamen fue elaborado con fecha 26 de marzo de 2007.

Las cifras aquí publicadas se basan en los balances mensuales publicados por el B.C.U. y podrían diferir de las cifras publicadas en los balances auditados.



Moody's Investors Service

BankBoston Uruguay S.A.

	31/12/06	31/12/05	12/31/04	31/12/03	31/12/02
Estados Contables (Millones de Pesos Uruguayos)					
Activos					
Disponibilidades	2.032,48	2.062,69	5.441,95	2.996,57	1.901,69
Depósitos en Banco Central	2.712,38	2.457,88	2.764,93	2.141,95	691,71
Valores para Inversión, neto	945,95	740,11	344,49	544,93	497,66
Negociación	-	-	-	-	-
Disponibles para Venta	945,95	740,11	344,49	544,93	-
Activos Líquidos	5.690,81	5.260,68	8.551,37	5.683,45	3.091,05
Valores para Inversión Disponibles al Vencimiento, neto	-	-	-	-	-
Préstamos	14.489,64	13.951,89	9.527,15	12.902,89	14.632,89
Préstamos al Sector Financiero	5.910,79	7.547,14	2.855,46	5.565,54	6.363,14
Préstamos al Sector no Financiero	8.487,80	6.256,45	6.120,97	5.839,52	6.519,94
Menos: Provisiones	264,72	335,23	713,94	1.405,43	1.325,83
Préstamos Vencidos	91,05	148,30	550,71	1.497,82	1.749,81
Total Neto de Préstamos	14.224,91	13.616,65	8.813,21	11.497,45	13.307,05
Otros Créditos (netos de provisiones)	86,58	150,65	124,69	167,46	241,13
Ajustes a realizar y Cuentas de Control	-	1,07	-	-	2,53
Total Activos de Riesgo	15.257,44	14.508,48	9.282,39	12.209,85	14.048,37
Bienes de Uso	165,27	168,20	190,11	218,05	175,38
Inversiones Permanentes	5,45	8,58	14,28	15,95	6,03
Cargos Diferidos	1,35	1,75	1,61	4,38	7,94
Activos Totales	20.174,36	19.207,56	17.695,27	17.586,73	16.831,11
Pasivos					
Depósitos del Sector Financiero	560,97	1.604,20	1.935,41	2.910,65	6.482,88
Banco Central del Uruguay	2,86	0,01	37,88	3,37	69,83
Instituciones Financieras	558,11	1.604,20	1.897,53	2.907,27	6.413,04
Depósitos del Sector No Financiero	17.323,49	15.643,13	14.062,00	12.861,32	8.783,22
Sector Público	1,40	0,72	3,05	3,06	58,69
Sector Privado - Residentes	14.680,58	13.325,36	11.564,79	10.472,98	7.122,26
Sector Privado - No Residentes	2.641,52	2.317,05	2.494,17	2.385,29	1.602,27
Total de Depósitos	17.884,46	17.247,33	15.997,41	15.771,97	15.266,10
Ajustes a realizar y Cuentas de Control	0,00	-	41,51	40,01	-
Provisiones para Gastos	225,41	225,65	239,12	244,09	229,03
Provisiones	359,51	262,35	94,45	120,25	44,38
Otros pasivos	154,66	246,36	128,45	117,81	121,53
Total del Pasivo	18.624,04	17.981,68	16.500,94	16.294,12	15.661,03
Patrimonio	1.550,32	1.225,89	1.194,32	1.292,61	1.170,08
Capital Integrado	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41
Reservas	0,04	0,04	0,04	-	0,04
Ajustes al patrimonio	1.307,19	1.213,10	1.232,57	1.196,31	920,92
Resultados Acumulados	12,34	(38,70)	95,85	248,72	613,24
Resultados del Ejercicio	230,34	51,04	(134,55)	(152,87)	(364,52)
Total del Pasivo y Patrimonio	20.174,36	19.207,57	17.695,27	17.586,73	16.831,12
Fuera de Balance					
Operaciones a Realizar	356,05	272,61	1.031,62	1.905,51	1.255,88



Moody's Investors Service

BankBoston Uruguay S.A.

	31/12/06	31/12/05	12/31/04	31/12/03	31/12/02
Estado de Resultados (Millones de Pesos Uruguayos)					
Ganancias Financieras	1.379,32	1.036,33	1.085,94	1.057,13	1.238,98
Sector Financiero	401,78	243,69	154,67	173,64	196,49
Sector No Financiero	775,96	578,11	604,87	658,67	832,77
Otros	201,58	214,53	326,40	224,82	209,72
Pérdidas Financieras	220,77	142,75	207,41	385,57	660,38
Sector Financiero	50,23	67,20	113,86	186,62	257,12
Sector No Financiero	124,95	69,23	85,29	157,04	198,39
Otros	45,59	6,32	8,26	41,92	204,87
Resultado Financiero	1.158,55	893,59	878,53	671,56	578,60
Otros Ingresos Operativos Netos	37,24	188,51	(46,95)	(146,33)	(554,24)
Otros Ingresos Operativos	222,08	396,22	262,33	288,15	467,27
Otros Egresos Operativos	184,84	207,71	309,28	434,48	1.021,51
Resultado por Intermediación	1.195,79	1.082,10	831,58	525,23	24,36
Resultado Neto por Servicios	338,37	316,85	321,91	325,14	182,56
Resultado Operativo Bruto	1.534,16	1.398,95	1.153,49	850,37	206,91
Egresos Operativos	1.188,15	945,93	869,50	789,02	485,94
Gastos en Personal	661,63	454,76	405,83	379,67	317,99
Gastos Generales y Administrativos	494,81	458,69	429,44	370,58	138,80
Amortizaciones	31,71	32,48	34,22	38,77	29,15
Resultado antes de Provisiones	346,01	453,02	283,99	61,35	(279,03)
Provisiones	71,22	148,69	202,38	349,91	698,54
Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores (Pérdida)	(1,57)	(10,22)	(36,27)	(2,05)	25,78
Ganancias (Pérdidas) Extraordinarias	0,24	4,72	0,64	23,51	0,16
Ajuste por Inflación	31,38	(113,82)	(160,54)	129,56	890,99
Resultado antes de Impuestos	304,84	185,02	(114,55)	(137,47)	(275,52)
Impuestos	74,50	133,98	20,00	15,40	89,00
Resultado Neto Final	230,34	51,04	(134,55)	(152,87)	(364,52)
INDICES					
CALIDAD DE ACTIVOS (%)					
Cartera Vencida/Préstamos Brutos	0,63	1,06	5,78	11,61	11,96
Cartera Vencida/Préstamos Brutos año anterior	0,65	1,56	4,27	10,24	14,37
Provisiones/Cartera Vencida	290,76	226,05	129,64	93,83	75,77
Provisiones/Préstamos Brutos	1,83	2,40	7,49	10,89	9,06
Cartera Vencida/(Patrimonio Neto+Provisiones)	5,02	9,50	28,86	55,52	70,11
Cartera Vencida/Rdo antes de Provisiones	26,31	32,74	193,92	2.441,52	-
Provisiones/Préstamos Brutos	0,50	1,27	1,80	2,54	5,21
Crecimientos de Préstamos (en Pesos Uruguayos)	3,85	46,44	(26,16)	(11,82)	20,16
RESULTADOS (%)					
ROAA	1,17	0,28	(0,76)	(0,89)	(2,40)
ROAE	16,59	4,22	(10,82)	(12,41)	(34,64)
Margen Financiero Neto	7,78	7,51	8,18	5,12	4,33
Egresos Operativos/Resultado Operativo Bruto	77,45	67,62	75,38	92,79	234,85
Ingresos netos por servicios/Resultado operativo Bruto	22,06	22,65	27,91	38,23	88,23
Ingresos Netos por Servicios/Egresos Operativos	28,48	33,50	37,02	41,21	37,57
Resultado antes de provisiones/Promedio de Activos totales	1,76	2,46	1,61	0,36	(1,84)
Ingresos No Financieros/Promedio de Préstamos Brutos	2,64	4,30	2,45	1,30	(2,77)
Resultados Financieros/Egresos Operativos	97,51	94,47	101,04	85,11	119,07
Resultado por Intermediación/Promedio de Activos de Riesgo	8,03	9,10	7,74	4,00	0,18
Resultados antes de Impuestos/Promedio de Activos Totales	1,55	1,00	(0,65)	(0,80)	(1,82)
CAPITAL (%)					
Patrimonio Neto/Activos de Riesgo	10,16	8,45	12,87	10,59	8,33
Patrimonio Neto/Activos Totales	7,68	6,38	6,75	7,35	6,95
LIQUIDEZ (%)					
Préstamos Netos/Activos Totales	71,82	72,64	53,84	73,37	86,94
Activos Líquidos/Activos Totales	28,21	27,39	48,33	32,32	18,37
Activos Líquidos/Depósitos	31,82	30,50	53,45	36,04	20,25
Préstamos Netos/Depósitos	81,02	80,89	59,55	81,81	95,85



Moody's Investors Service

© Copyright 2007, Moody's Investors Service, Inc. y/o sus licenciantes, incluyendo a Moody's Assurance Company, Inc. (conjuntamente, "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. Por propósitos de procedimiento. **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.