

Fitch asigna calificaciones a las Obligaciones Negociables Subordinadas a ser emitidas por Banco Sáenz S.A.

September 14, 2012

Fitch Ratings – Buenos Aires – 14 de septiembre de 2012: Fitch ha decidido asignar la categoría A(arg), con perspectiva estable, la calificación de las Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 4, a ser emitidas por Banco Sáenz S.A. (Sáenz). Una lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado. La perspectiva de la calificación es estable. Un deterioro del entorno operativo y/o un aumento significativo de la irregularidad podría implicar una reducción de la calificación. Asimismo, un crecimiento sostenido de rentabilidad y buenos niveles de calidad de activos (en términos de irregularidad y cobertura) podría impactar positivamente a la calificación. La calificación de Sáenz refleja sus adecuados y estables niveles de rentabilidad, logrados a partir de su buen desempeño. Al cierre del primer semestre de 2012, Banco Sáenz S.A registra una ganancia neta de \$ 11.2 millones, manteniendo adecuados indicadores de rentabilidad (ROE 18.2% y ROA 2.2%). El desempeño se sustenta principalmente en el crecimiento de su flujo de ingresos, observándose mayor diversificación el mismo, reduciendo el impacto sobre resultados de una mayor incidencia del costo de fondeo sobre el margen financiero. Asimismo, el control en la evolución de sus gastos se refleja en los buenos niveles de eficiencia logrados por la entidad. Por otra parte, el crecimiento de los cargos por incobrabilidad repercute en la evolución interanual del resultado operativo, revirtiéndose esta tendencia en la línea, final a partir de los ingresos obtenidos a partir del cobro de intereses punitivos, generando un resultado neto superior (+4.7%) al obtenido a junio del ejercicio anterior. Para los próximos meses, se espera que la entidad continúe sosteniendo su buen desempeño, sustentado en el financiamiento al consumo a través de las sinergias con su vinculada, la cadena de electrodomésticos Frávega S.A., posiblemente a un ritmo más moderado, siendo los principales desafíos controlar la evolución de los gastos y la irregularidad. Asimismo, se considera su experiencia en el nicho de negocio e integración con su grupo controlador, que comenzó a operar en la década del '50 como compañía de crédito para consumo y luego de su adquisición por parte de la familia Frávega, la principal ventaja competitiva del banco reside en la vinculación estratégica y comercial con dicha cadena de electrodomésticos. Sáenz muestra adecuada calidad de cartera, aunque con tendencia creciente de la irregularidad. A jun'12, la cartera en balance muestra un adecuado crecimiento (+27.0%). La irregularidad ha mostrado tendencia creciente durante el primer semestre (10.7% mar'12 vs 6.46% dic'11), acorde con lo observado a nivel sistémico, principalmente entre las entidades que financian al consumo, en línea con el deterioro del salario real generado por el retraso de los acuerdos salariales, entre los otros factores. La cobertura con provisiones alcanza el 65.01%; aunque considerando las provisiones adicionales contabilizadas en el pasivo, asciende a 100.7%. La entidad cuenta con capacidad para administrar correctamente su riesgo crediticio, por lo que hacia adelante se espera que la calidad de cartera se mantenga en niveles apropiados para el negocio desarrollado. La entidad conserva buena diversificación de sus fuentes de fondeo. Mantiene una activa presencia en el mercado de capitales, fundamentalmente a partir de la colocación de fideicomisos financieros (fideicomite aprox. 70% de la originación), y en menor medida por la emisión de obligaciones negociables, de menor participación en el total de activos. Asimismo, su base de depósitos representa su principal fuente de fondeo, y muestra una correcta evolución (27.9%), equilibrada entre cuentas a la vista y depósitos a plazo. Su concentración continúa siendo elevada, (10 primeros depositantes un 71,7%). En línea con esto, el nivel de liquidez inmediata (disponibilidades + call otorgado + instrumentos BCRA / depósitos) alcanza un 48,9%, en línea con la concentración que

presentan sus depósitos. Finalmente, sus niveles de capitalización son adecuados, si bien el Fitch Core Capital sobre Activos Ponderados por Riesgo disminuye levemente en el primer trimestre (11.1% jun'12), se conserva en niveles adecuados. La política de Sáenz es mantener su nivel de solvencia alrededor del 13%; por lo Fitch espera que conserve niveles de solvencia en línea con la media del SFA. Las Obligaciones Negociables Subordinadas serán emitidas en pesos por un valor nominal de hasta \$50 millones, ampliable hasta \$70 millones, con vencimiento a los 7 años desde la fecha de emisión. El capital se amortizará en un único pago a la fecha de vencimiento por un monto equivalente al 100% de su valor nominal. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa variable (Badlar+margen de corte), los cuales se pagarán semestralmente de forma vencida. En caso de quiebra del Banco, las Obligaciones Negociables Serie 4 estarán sujetas en su derecho de pago a la totalidad de las obligaciones senior del Banco, es decir, todos los créditos de acreedores no subordinados y subordinados, salvo respecto de obligaciones con igual prioridad de pago y obligaciones junior. Asimismo, tendrán preferencia de pago respecto de las obligaciones junior, los créditos respecto de obligaciones del banco que califiquen para ser computados como parte del patrimonio neto básico, las demás obligaciones que estipulen en sus condiciones que están sujetos en su derecho de pago a las Obligaciones Negociables y demás Obligaciones con igual prioridad de pago, y acciones, participaciones en el capital social del Banco. Considerando los factores antes mencionados, Fitch ha tomado las siguientes acciones de calificación: - Endeudamiento de Largo Plazo: afirmado en A+(arg), perspectiva estable - Endeudamiento de Corto Plazo: afirmado en A1(arg). - Obligaciones Negociables Serie I: afirmada en A+(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Serie II: afirmada en A+(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Subordinadas Serie 4: asignada en A(arg), perspectiva estable. - Obligaciones Negociables Serie III: retirada por haber sido cancelada completamente a su vencimiento. Contactos: Cecilia Garófalo +54 11 52358100 Analyst Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Darío Logiódice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 15, 2012 está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.