MOODY'S

INFORME DE CALIFICACIÓN

Banco Santander, S.A. (Uruguay)

Uruguay

Índice:

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

Calificaciones

Banco Santander, S.A. (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	Baa3/P-3
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aa1.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	Baa3/P-3
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	Aa1.uy

Contactos:

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Valeria Azconegui
MariaValeria.Azconegui@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Christian Pereira
Christian.Pereira@moodys.com

BUENOS AIRES 54.11.5129.2600
Daniel Marchetto
Daniel.Marchetto@moodys.com

Principales Indicadores

	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2008
Total de Activos (Ur$ millones)	97.994	90.932	88.791	74.396	78.368
Total de Patrimonio (Ur$ millones)	8.699	8.304	8.049	8.202	6.073
ROAA	0,82%	0,34%	1,31%	1,46%	-2,21%
ROAE	9,20%	3,61%	12,35%	16,24%	-28,55%
Cartera sin Generación / (PN + Prev.)	4,43%	1,88%	1,67%	1,72%	2,38%
Cartera sin Generación / Préstamos	0,97%	0,45%	0,50%	0,63%	0,59%

Fundamento de la calificación

Moody's le asignó la calificación de fortaleza financiera de bancos (BFSR, por sus siglas en inglés) de D+ a Banco Santander, S.A. (Uruguay) (BSU). Dicha calificación refleja la consolidada franquicia de negocio que tiene el banco, con una significativa participación de mercado tanto en préstamos como en depósitos. BSU fortaleció significativamente su posición, luego de la adquisición de activos y pasivos de ABN Amro en 2008, incrementando su negocio de banca corporativa, y focalizándose también en banca minorista y de pequeñas y medianas empresas, generando ingresos recurrentes y una saludable calidad de cartera. Como resultado los indicadores de calidad de cartera son muy buenos, reflejando las buena políticas de riesgo de crédito que sigue el banco, totalmente alineadas con las de su Casa Matriz, Banco Santander (España).

Por otra parte, su base de depositantes, en su mayoría individuos y pequeñas y medianas empresas, ha continuado creciendo en los últimos años, alcanzando un total del 80% del fondeo del banco, representando una fuente estable y de relativo bajo costo. Los ingresos del banco están apoyados en la banca de clientes siendo la banca comercial la que genera mayor contribución.

La calificación también contempla el ambiente operativo, y el potencial crecimiento de la economía, que le proporcionará oportunidades de crecimiento para el negocio del banco. De todas maneras, también se tomó en cuenta el aún bajo nivel de intermediación y la alta dolarización del sistema que representa un desafío para BSU y los demás bancos del sistema.

Al BFSR D+ de BSU le corresponde una calificación de riesgo base de ba1, si le incorporamos el moderado nivel de soporte que recibiría el banco en situación de estrés por parte de su accionista, Banco Santander (España) actualmente calificado Baa2 (con perspectiva negativa), la calificación global de depósitos en moneda local resulta en Baa3/Prime-3. Por otra parte, en escala nacional, la calificación de depósitos en moneda local es Aa1.uy.

La calificación de depósitos en moneda extranjera del banco se mantiene en Baa3/Prime-3 en línea con el techo para depósitos en esa moneda. En escala nacional, la calificación de depósitos en moneda extranjera es Aa1.uy. La calificación de depósitos en moneda extranjera en escala nacional es inferior a la calificación en moneda local en escala nacional 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.

Perspectiva

La perspectiva de las calificaciones es estable.

Resultados recientes

Durante este año, Banco Santander, S.A. (Uruguay) registró un resultado positivo de Ur$ 796 millones, superior en 168,62% comparado con la ganancia obtenida a diciembre de 2011 de Ur$ 296 millones. Reportando un ROAE de 9,2% en este periodo comparado con un 3,61% en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Los ingresos financieros crecieron Ur$ 996 millones (o un 34,24%) mientras que los egresos financieros se redujeron en Ur$ 69 millones (o un 9%) frente al mismo periodo del ejercicio anterior. Consecuentemente el margen financiero neto creció en Ur$ 1.065 millones. Por su parte, las comisiones del periodo fueron de Ur$ 947

millones lo que significa un incremento de 20,49% frente al periodo anterior.

Las comisiones netas cubrían el 22,12% de los gastos administrativos, indicador mayor al registrado a diciembre de 2011 de 21,43%. Adicionalmente, el ratio de eficiencia, gastos operativos sobre ingresos operativos, disminuyo a 82,23% de 83,95% en el año anterior. El 45% de sus gastos operáticos corresponden a gastos de personal.

La cartera de préstamos en este periodo aumento un 14,33% comparado al periodo pasado a Ur$ 42,5 billones. Al cierre del ejercicio 2012 los 10 mayores deudores representaban el 19% del total de la cartera. Los depósitos totales (Publico y Sector Financiero) aumentaron en 6,86% a Ur$ 77,2 billones.

A diciembre de 2012, la cartera vencida y en ejecución de representaba el 0,97% de los préstamos totales, por encima de obtenido a diciembre de 2011 de 0,45%. La cartera irregular se encontraba cubierta en un 494,60% con previsiones.

El banco registraba buenos ratios de liquidez. A diciembre de 2012, los activos líquidos representaban el 44,84% de los activos totales. Los 10 mayores depositantes representaban 7% del total de depósitos, mostrando una buen nivel de granularidad.

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 2012, era de 8,88%, mientras que el ratio PN / Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I representaba 10,07% superior al número alcanzado a diciembre 2011 (9,68%).

A diciembre de 2012, Banco Santander, S.A. (Uruguay) era el primer banco privado del sistema medido en termino de préstamos y en termino de depósitos con una participación de mercado del 16,8% y 14,9% respectivamente.

El presente dictamen fue elaborado con fecha de 30 de abril de 2013.

BALANCE GENERAL	Dic-2012	Dic-2011	Dic-2010	Dic-2009	Dic-2008
ACTIVO					
Disponibilidades y saldos en el banco central	6.959	9.727	4.246	3.251	16.735
Préstamos a bancos y otras instituciones financieras	30.382	23.348	33.039	38.045	28.746
Inversiones y títulos valores	6.144	9.033	9.243	4.077	1.740
Títulos para negociación	45	140			
Títulos en cuenta de inversión	6.099	8.893	9.243	4.077	1.740
Títulos disponibles para la venta	6.099	8.893	9.243	4.077	1.740
Préstamos netos de previsiones	41.872	36.504	27.705	22.835	26.681
Cartera de préstamos	42.454	37.134	28.168	23.184	27.431
Previsiones	582	630	463	348	751
Préstamos disponibles para la venta	8.738	8.323	10.229	2.261	1.461
Activos fijos - netos	1.155	1.010	956	910	874
Inversiones en subsidiarias y afiliadas no consolidadas	4	4	6	6	17
Valor llave y otros activos intangibles - netos	1.374	1.729	1.723	1.974	1.545
Otros activos - total	1.367	1.253	1.643	1.037	569
Total de activos	97.994	90.932	88.791	74.396	78.368
PASIVOS					
Depósitos del público	76.610	70.999	65.673	57.821	64.507
Depósitos del sector financiero	551	1.208	2.920	3.527	3.538
Deudas de corto plazo	10.887	8.885	11.214	2.568	2.124
Otros pasivos - total	1.248	1.536	936	2.278	2.126
Total de pasivos	89.296	82.628	80.742	66.194	72.295
PATRIMONIO NETO					
Acciones comunes	7.266	6.941	6.703	6.703	6.703
Resultados no asignados y reservas - total	470	396	226	667	-485
Otros componentes del patrimonio neto	963	967	1.121	833	-144
Total del patrimonio neto	8.699	8.304	8.049	8.202	6.073
Total pasivos y patrimonio neto	97.994	90.932	88.791	74.396	78.368
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos financieros	3.905	2.909	2.761	2.637	1.218
Egresos financieros	697	766	496	421	210
Margen financiero neto	3.208	2.143	2.264	2.216	1.009
Cargos por incobrabilidad	-118	245	-143	-70	112
Ingresos no financieros	1.999	2.225	2.061	2.487	504
Comisiones netas	947	786	717	581	272
Ingresos por operaciones de compra-venta de moneda extranjera	583	487	344	617	129
Ingresos por operaciones de compra-venta de títulos	518	856	970	1.054	78
Ganancia/(pérdida) sobre títulos en cuenta de inversión	-58	-1	12	101	11
Otros ingresos	9	96	18	135	14
Total de ingresos no financieros	1.999	2.225	2.061	2.487	504
Otros egresos operativos (no financieros)	4.282	3.667	2.837	2.677	1.083
Gastos de personal	1.923	1.780	1.299	1.261	506
Gastos administrativos y otros gastos operativos	1.931	1.462	1.168	1.136	547
Depreciación y amortización	428	426	370	280	30
Egresos no recurrentes/ extraordinarios	-7	9	-138	-48	1.201
(Pérdida) ganancia por ajuste por inflación (neta)	0	0	388	419	0
Gastos operativos totales	4.275	3.675	3.088	3.048	2.283
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas / resultados de operaciones conjuntas	0	0	0	-1	10
Resultado antes de impuestos (pérdida)	1.050	447	1.381	1.725	-883
Impuesto a la ganancias	254	151	299	573	39
Resultado del ejercicio después de impuestos, antes de ingresos (egresos) extraordinarios	796	296	1.082	1.152	-922
Resultado del ejercicio	796	296	1.082	1.152	-922
Resultado del ejercicio luego de ingresos (egresos) extraordinarios	796	296	1.082	1.152	-922
Resultado disponible / (pérdida atribuible) a los accionistas	796	296	1.082	1.152	-922

RATIOS					
CALIDAD DE ACTIVO					
Cargos por Incobrabilidad / Cartera de Préstamos	-0,28%	0,66%	-0,51%	-0,30%	0,41%
Cargos por Incobrabilidad / Ingresos antes de Previsiones	-12,73%	34,98%	-9,62%	-3,45%	26,60%
Previsiones / Cartera de Préstamos	1,37%	1,70%	1,64%	1,50%	2,74%
Cartera sin Generación / Cartera de Préstamos	0,97%	0,45%	0,50%	0,63%	0,59%
Cartera sin Generación / (Patrimonio Neto + Previsiones)	4,43%	1,88%	1,67%	1,72%	2,38%
RENTABILIDAD					
ROAA	0,82%	0,34%	1,31%	1,46%	-2,21%
ROAE	9,20%	3,61%	12,35%	16,24%	-28,55%
Resultados del Ejercicio / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo - Basilea I	1,18%	0,50%	2,31%	2,68%	-3,43%
Resultados Antes de Cargos por Incobrabilidad / Promedio de Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	1,37%	1,19%	3,18%	4,71%	1,56%
CAPITALIZACION					
Patrimonio Neto Básico / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	10,09%	9,68%	10,58%	13,25%	9,99%
Patrimonio Neto / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	10,09%	9,68%	11,87%	14,89%	10,03%
Patrimonio Neto Básico - Activos Intangibles / Activos Ponderados por Riesgo (Basilea I)	9,12%	8,45%	9,56%	12,90%	10,31%
Patrimonio Neto / Total de Activos	8,88%	9,13%	9,07%	11,02%	7,75%
EFICIENCIA					
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	82,23%	83,95%	65,59%	56,91%	72,06%
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO					
(Fondos del Mercado – Activos Líquidos) / Total de Activos	-12,42%	-16,04%	-16,41%	-28,97%	-26,01%
Activos Líquidos / Total de Activos	44,37%	46,31%	52,40%	60,99%	60,26%

© Copyright 2013, 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, consecuencial, 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.

MOODY'S