

Informe de Revisión

Moody's Investors Service Bancos

Abril 2010

Banco Santander S.A.

Resumen de las Calificaciones

Contacto:

México, D.F. 52.55.1253.5700

Felipe Carvallo
felipe.carvallo@moody's.com

Buenos Aires 52.11.4816.2332

Valeria Azconegui
valeria.azconegui@moody's.com

Georges Hatcherian
georges.hatcherian@moody's.com

Instrumento	Calificación
Calificación de fortaleza financiera de bancos	D
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala global	Ba1
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda nacional, escala nacional	Aa2.uy
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala global	B1
Calificación de la capacidad de devolución de depósitos en moneda extranjera, escala nacional	A2.uy

Principales Indicadores

	Dic 2009	Dic 2008	Dic 2007	Dic 2006	Dic 2005
Total de Activos (Ur\$ millones)	72.284,20	76.907,13	21.720,85	18.995,75	16.465,22
Total de patrimonio (Ur\$ millones)	8.202,19	6.073,34	1.752,06	1.360,84	906,24
ROAA	1,54	(1,87)	1,84	2,00	0,78
ROAE	15,82	(23,56)	24,01	31,36	14,66
Margen financiero neto	7,10	3,27	6,93	7,01	4,95
Cartera vencida /PN +previsiones	1,72	2,38	5,06	13,88	23,97
Cartera vencida / préstamos brutos	0,63	0,59	0,92	2,53	4,37
Egresos operativos / result. operativo bruto	62,07	78,87	68,00	55,56	59,06

Fortalezas Crediticias

Fortalezas crediticias de Banco Santander S.A. (BSU):

- Subsidiaria controlada en un 100% por Banco Santander S.A. (España), que posee una calificación de depósitos en moneda local y extranjera de Aa2 otorgada por Moody's
- BSU es el segundo mayor banco en el Uruguay, con participaciones de mercado del 16% en préstamos y 17% en depósitos, con cifras al 31 de diciembre de 2009
- Buena calidad de activos, los niveles de cartera vencida se comparan positivamente con los de sus competidores y el sistema bancario uruguayo
- Alta liquidez – los activos líquidos representan 62,7% de los activos al 31 de diciembre de 2009, compuestos por títulos del gobierno uruguayo calificados en Ba3 por Moody's y depósitos en entidades en el extranjero altamente calificadas



- Financiación mayormente compuesta por productos tradicionales y transaccionales como cuentas corrientes y cajas de ahorro (depósitos estructurales) con clientes sobre todo minoristas

Desafíos Crediticios

Desafíos crediticios que enfrenta BSU:

- El BCU tiene facultades limitadas para actuar como prestamista de última instancia debido al alto nivel de dolarización del sistema
- La alta dolarización también expone a los bancos a riesgo de crédito adicional relacionado con préstamos en dólares estadounidenses a generadores de pesos
- Entorno altamente competitivo manifestado por fuertes y numerosos competidores extranjeros con licencias bancarias y no bancarias presentes en toda la región, así como presencia de un banco dominante del gobierno uruguayo
- La rentabilidad de los bancos uruguayos ha tolerado alzas de costos crediticios, así como menores tasas de interés internacionales y mayores encajes y su no-remuneración temporal. Los bancos uruguayos durante 2009 también experimentaron mayores cargos de impuestos a las ganancias y ajustes por inflación.
- La financiación a largo plazo es limitada en el Uruguay en general, circunscribiendo el préstamo a largo plazo a niveles de capital existentes
- La eficiencia operativa (egresos operativos versus total de activos o resultado operativo bruto) de los bancos uruguayos es baja, debido a altos e inflexibles costos de personal
- Los bancos uruguayos mantienen altas concentraciones crediticias en parte debido a las exposiciones al gobierno uruguayo en forma de instrumentos

Fundamento de la calificación

Moody's mantuvo la perspectiva de la calificación de fortaleza financiera de bancos (BFSR, por sus siglas en inglés) de D para Banco Santander, S.A. (Uruguay) (BSU) en positiva. Asimismo, se ha mantenido en positiva las perspectivas para la calificación de depósitos a largo plazo en moneda local de Ba1 y la calificación en escala nacional de depósitos en moneda local de Aa2.uy. Por otro lado, se mantuvo también la calificación de depósitos a corto plazo en moneda local de Not Prime.

Es importante recordar que el BSU adquirió el 29 de diciembre de 2008 las operaciones locales de ABN AMRO Bank N.V. de los Países Bajos, luego de la aprobación del Ministerio de Economía y Finanzas el 26 de diciembre de 2008 con un aporte de capital de su casa matriz.

La BFSR de D equivale a una evaluación de crédito base de Ba2. Moody's evalúa que la probabilidad de apoyo sistémico para BSU es baja. Además, el apoyo de casa matriz es moderado, resultando en una calificación de depósitos en moneda local de Ba1 y una calificación de depósitos en moneda local en escala nacional de Aa2.uy.

Moody's mantuvo sin cambios las calificaciones para depósitos en moneda extranjera de BSU en escala global en B1 y en escala nacional a A2.uy, de A3.uy.

La calificación de depósitos en moneda extranjera de B1 continúa siendo limitada por el techo soberano del Uruguay para depósitos en moneda extranjera.

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 BFSR y calificaciones en moneda local tienen una perspectiva positiva. Las calificaciones en moneda extranjera tienen una perspectiva estable en línea con la perspectiva estable del techo soberano uruguayo para depósitos en moneda extranjera.

Factores que podrían mejorar las calificaciones

La BFSR tiene una perspectiva positiva que a medida que los buenos niveles de morosidad, alta liquidez, y financiación con depósitos estructurales se mantengan, podría derivar en un alza en la calificación. La estabilidad de los ingresos ha sido mejor que la de sus pares uruguayos, evidenciando el enfoque conservador y minorista del banco.

Una mejora en la calificación de depósitos en moneda extranjera se daría en el marco de una mejora en el techo soberano del Uruguay para depósitos en moneda extranjera.

Factores que podrían desmejorar las calificaciones

La BFSR podría bajar si se deterioran los fundamentos financieros o el entorno operativo.

Resultados recientes

Es importante destacar que en el ejercicio 2009, la estructura de los resultados registraba cambios respecto al mismo período del ejercicio anterior, debido a que hacia fines del ejercicio 2008 BSU absorbió a ABN AMRO y solo se contemplaban cuatro días de la operatoria del banco fusionado.

Durante el ejercicio 2009, BSU registró una ganancia de Ur\$ 1.151,7 millones. Durante 2008, el banco reportó una pérdida de Ur\$ 921,9 millones, correspondiente a una provisión por costos relacionados a la fusión con ABN AMRO. El resultado de 2009 se vio influenciado positivamente por el incremento del margen financiero neto, la suba de los ingresos operativos netos y los menores gastos extraordinarios, siendo compensados parcialmente por el aumento de los egresos operativos, mayores cargos de impuestos a las ganancias y ajustes por inflación.

El margen financiero neto aumentó considerablemente por sobre el promedio de los últimos tres años del banco, debido mayores resultados por valuación a mercado de inversiones.

La eficiencia del banco continúa baja, como es común para los bancos uruguayos debido a costos operativos inelásticos relacionados mayormente con el personal. Los egresos operativos representaban un alto 62,1% del resultado operativo bruto al 31 de diciembre de 2009. Asimismo, los ingresos netos por servicios solo cubrían el 21,83% de los egresos operativos, índice que refleja un deterioro si se lo compara con diciembre de 2008 (25,10%)

El banco ha mantenido estable su calidad de cartera. Los préstamos en mora representaban 0,63% del total de créditos y 1,72% de la suma de provisiones y patrimonio neto al 31 de diciembre 2009. Las provisiones del banco constituyen un amplio margen para posibles deterioros en la cartera: las provisiones llegan a 2,4 veces la cartera vencida, subiendo a 7,6 veces al incluir las provisiones estadísticas.

A diciembre de 2009, los activos líquidos cubrían el 73,96% del total de depósitos y representaban el 62,77% de los activos totales. Asimismo, los depósitos son mayormente estables, compuestos en su mayoría por clientes minoristas (59% del total de depósitos al 31 de diciembre de 2009) y PyMEs (14%).

El patrimonio neto esencial (tier one capital) de BSU es bueno y suficiente para soportar potenciales incrementos en pérdidas crediticias, pérdidas potenciales relacionadas con la exposición al gobierno basado en su calificación crediticia (índice de pérdida idealizada), y volatilidad de utilidades dentro de los próximos cuatro trimestres dentro de escenarios esperados y estresados. Al 31 de diciembre 2009, el patrimonio neto esencial (tier one capital) representa el 13,25% de los activos ponderados por su riesgo y la responsabilidad patrimonial neta (total BIS capital) el 14,89%.

El presente dictamen fue elaborado con fecha 28 de abril de 2010.

Banco Santander, S.A.

	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
Estados Contables (Millones de Pesos Uruguayos)					
Activos					
Disponibilidades	6.413,31	19.072,01	2.227,70	1.387,64	1.199,18
Depósitos en Banco Central	15.032,11	4.722,47	3.569,15	2.624,22	1.654,30
Valores para Inversión, neto	4.077,18	1.739,92	647,29	1.936,27	990,49
Negociación	-	-	-	14,63	0,04
Disponibles para Venta	4.077,18	1.739,92	647,29	1.921,64	990,45
Valores para Inversión Disponibles al Vencimiento, neto	-	-	-	-	-
Créditos al sector financiero	19.850,48	21.688,65	4.131,05	4.033,00	5.895,53
Activos Líquidos	45.373,08	47.223,06	10.575,19	9.981,12	9.739,50
Préstamos Brutos	23.183,61	27.431,36	10.970,33	8.882,74	6.658,94
Préstamos vigentes	23.036,50	27.268,84	10.869,32	8.657,84	6.368,27
Menos: Provisiones	348,62	752,82	243,80	259,35	306,55
Préstamos Vencidos	147,12	162,51	101,01	224,89	290,67
Total Neto de Préstamos	22.834,99	26.678,54	10.726,53	8.623,39	6.352,38
Otros Créditos (netos de provisiones)	1.036,93	568,97	238,41	243,13	230,56
Ajustes a realizar y Cuentas de Control	149,02	-	-	-	-
Total Activos de Riesgo	47.948,60	50.676,08	15.743,29	14.835,78	13.468,97
Bienes de Uso	909,94	874,26	146,30	124,04	108,85
Inversiones Permanentes	6,24	17,05	4,31	9,19	24,93
Cargos Diferidos	1.974,01	1.545,26	30,10	14,88	8,99
Activos Totales	72.284,20	76.907,13	21.720,85	18.995,75	16.465,22
Pasivos					
Depósitos del Sector Financiero	3.527,40	3.538,19	1.404,05	1.737,07	1.757,25
Banco Central del Uruguay	455,97	950,83	5,77	75,78	125,70
Instituciones Financieras	3.071,43	2.587,36	1.398,28	1.661,30	1.631,55
Depósitos del Sector No Financiero	57.820,52	64.506,59	18.089,72	15.503,46	13.556,55
Sector Público	257,96	205,12	135,30	303,80	20,48
Sector Privado - Residentes	39.838,89	43.125,79	11.784,36	10.211,05	8.586,46
Sector Privado - No Residentes	17.723,67	21.175,68	6.170,06	4.988,60	4.949,60
Total de Depósitos	61.347,93	68.044,78	19.493,76	17.240,53	15.313,80
Ajustes a realizar y Cuentas de Control	-	8,78	-	-	-
Provisiones para Gastos	1.511,20	1.478,40	76,21	75,20	65,43
Provisiones	766,93	647,42	206,18	191,83	61,55
Otros pasivos	455,96	654,41	192,64	127,36	118,22
Total del Pasivo	64.082,02	70.833,79	19.968,79	17.634,92	15.558,98
Patrimonio	8.202,19	6.073,34	1.752,06	1.360,84	906,24
Capital Integrado	6.702,60	6.702,60	1.212,60	1.196,58	1.075,83
Reservas	21,84	21,84	3,16	-	-
Ajustes al patrimonio	833,01	(144,13)	102,66	101,15	122,79
Resultados Acumulados	(506,98)	414,95	59,95	(292,38)	(415,18)
Resultados del Ejercicio	1.151,71	(921,93)	373,69	355,49	122,80
Total del Pasivo y Patrimonio	72.284,21	76.907,13	21.720,85	18.995,75	16.465,22
Fuera de Balance					
Operaciones a Realizar	2.112,21	1.461,26	-	-	-

Banco Santander, S.A.

	31/12/09	31/12/08	31/12/07	31/12/06	31/12/05
Estado de Resultados (Millones de Pesos Uruguayos)					
Ganancias Financieras	4.533,77	1.317,57	1.595,23	1.270,09	822,33
Sector Financiero	714,92	352,80	426,82	338,31	190,83
Sector No Financiero	1.730,37	836,95	672,19	503,60	382,35
Otros	2.088,48	127,82	496,23	428,18	249,15
Pérdidas Financieras	947,26	230,62	536,13	278,48	196,89
Sector Financiero	157,38	36,61	74,91	83,30	49,27
Sector No Financiero	239,17	156,33	141,73	100,52	93,27
Otros	550,71	37,69	319,49	94,65	54,36
Resultado Financiero	3.586,51	1.086,94	1.059,10	991,61	625,43
Otros Ingresos Operativos Netos	315,56	142,11	151,86	84,74	117,85
Otros Ingresos Operativos	1.815,09	375,88	446,81	250,68	289,92
Otros Egresos Operativos	1.499,53	233,77	294,95	165,94	172,07
Resultado por Intermediación	3.902,08	1.229,05	1.210,96	1.076,35	743,28
Resultado Neto por Servicios	580,74	271,59	200,49	181,92	151,84
Resultado Operativo Bruto	4.482,82	1.500,64	1.411,45	1.258,27	895,12
Egresos Operativos	2.659,78	1.081,90	917,40	699,13	528,65
Gastos en Personal	1.261,00	505,85	403,62	313,85	244,54
Gastos Generales y Administrativos	1.118,54	545,63	493,47	371,84	271,07
Amortizaciones	280,24	30,42	20,31	13,43	13,05
Resultado antes de Provisiones	1.823,04	418,74	494,05	559,15	366,47
Provisiones	(69,95)	111,71	97,87	197,47	128,53
Ajuste Resultado Ejercicios Anteriores (Pérdida)	45,04	(12,47)	4,39	1,56	(5,73)
Ganancias (Pérdidas) Extraordinarias	2,79	(1.188,17)	(1,53)	(13,42)	(31,85)
Ajuste por Inflación	(215,65)	10,93	(25,35)	5,67	(77,55)
Resultado antes de Impuestos	1.725,17	(882,68)	373,69	355,49	122,80
Impuestos	573,45	39,25	-	-	-
Resultado Neto Final	1.151,71	(921,93)	373,69	355,49	122,80

INDICES

CALIDAD DE ACTIVOS (%)

Cartera Vencida/Préstamos Brutos	0,63	0,59	0,92	2,53	4,37
Cartera Vencida/Prestamos Brutos año anterior	0,54	1,48	1,14	3,38	5,03
Provisiones/Cartera Vencida	236,97	463,24	241,35	115,32	105,46
Provisiones/Prestamos Brutos	1,50	2,74	2,22	2,92	4,60
Cartera Vencida/(Patrimonio Neto+Provisiones)	1,72	2,38	5,06	13,88	23,97
Cartera Vencida/Rdo antes de Provisiones	8,07	38,81	20,45	40,22	79,32
Provisiones/Préstamos Brutos	(0,28)	0,58	0,99	2,54	2,07
Crecimientos de Préstamos (en Pesos Uruguayos)	(15,48)	150,05	23,50	33,40	15,34

RESULTADOS (%)

ROAA	1,54	(1,86)	1,84	2,00	0,78
ROAE	16,14	(23,27)	24,01	31,36	14,66
Margen Financiero Neto	7,27	3,27	6,93	7,01	4,95
Egresos Operativos/Resultado Operativo Bruto	59,33	72,10	65,00	55,56	59,06
Ingresos netos por servicios/Resultado operativo Bruto	12,95	18,10	14,20	14,46	16,96
Ingresos Netos por Servicios/Egresos Operativos	21,83	25,10	21,85	26,02	28,72
Resultado antes de provisiones/Promedio de Activos totales	2,44	0,85	2,43	3,15	2,34
Ingresos No Financieros/Promedio de Préstamos Brutos	3,54	2,18	3,55	3,43	4,34
Resultados Financieros/Egresos Operativos	134,84	100,47	115,45	141,84	118,31
Resultado por Intermediación/Promedio de Activos de Riesgo	7,91	3,70	7,92	7,61	5,88
Resultados antes de Impuestos/Promedio de Activos Totales	2,31	(1,78)	1,84	2,00	0,78

CAPITAL (%)

Activos ponderados por riesgo	41.833,02	45.313,80	16.849,92	13.063,69	7.854,45
Tier 1 Ratio	13,25	9,99	9,08	8,87	9,97
Total BIS Capital Ratio	14,89	10,03	9,17	9,00	11,00
Patrimonio Neto/Activos Totales	11,35	7,90	8,07	7,16	5,50

LIQUIDEZ (%)

Préstamos Netos/Activos Totales	32,07	35,67	50,51	46,76	40,44
Activos Líquidos/Activos Totales	62,77	61,40	48,69	52,54	59,15
Activos Líquidos/Depósitos	73,96	69,40	54,25	57,89	63,60
Préstamos Netos/Depósitos	37,79	40,31	56,28	51,52	43,48

© Copyright 2010, 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, 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.