

# Fitch afirma las calificaciones de Banco Saenz S.A.

18 de junio de 2010

Fitch Argentina afirma a la categoría A(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo; y la categoría A2(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo y a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo Serie I por hasta VN \$ 35 millones de Banco Saenz. La calificación de Banco Saenz S.A. (SAENZ) se fundamenta en la capacidad de negocios que le brinda el canal de ventas de Frávega S.A. (compañía del grupo) y su adecuada capitalización. Por otra parte, son limitantes de la calificación su baja participación de mercado y la operación en un segmento de negocios de mayor irregularidad (aunque atomizado) y sensibilidad a la evolución del contexto operativo. En el primer trimestre del año, se confirmó la esperada recuperación en la demanda agregada teniendo como importante factor de impulso al consumo. Esta situación favorece la dinámica de crecimiento de las actividades de Saenz (crece un 23% su portafolio de financiaciones en el trimestre) dada su ventaja competitiva de contar con el importante canal comercial de Frávega. No obstante, aún persiste cierta incertidumbre en el ambiente operativo relacionada a la evolución de la situación fiscal y a la inflación que podría afectar a las entidades del sistema financiero. A mar'10, la rentabilidad es buena y registra un resultado neto de \$2,7 mill. (+42% mar'10) con un ROA de 2% y ROE de 11,8%. Evoluciona favorablemente el margen por intereses (por mayor volumen de financiaciones en cartera y por disminución en la presión del costo de fondeo) y se mantiene el importante nivel de ingresos netos por servicios –carácter recurrente. Por su parte, se observan mayores imputaciones de cargos por incobrabilidad –asociado a mayor volumen de cartera y a provisiones de carácter voluntario- y un crecimiento de los costos (especialmente los variables). Hacia adelante, se proyectan resultados superiores al ejercicio anterior y los desafíos para Saenz pasan por mantener bajo control la evolución de la irregularidad de cartera y el aumento de costos de estructura. La irregularidad de cartera disminuye significativamente en los últimos dos trimestres como consecuencia de la reducción en el ritmo de securitizaciones y un mejor desempeño de la cartera de TC. Con ello, el índice de cartera irregular es de 6,9% vs. 3,5% del SFA. A su vez, se conserva baja para Fitch la cobertura con provisiones: 58,2% (las realiza de acuerdo a la normativa BCRA). Sin embargo, actúan como mitigantes que: i) la parte no cubierta con provisiones es inferior al resultado neto del ejercicio y ii) es bajo el efecto neto del riesgo de crédito con relación al PN: 11,8%. Las condiciones de liquidez son estables y registran una creciente base de depósitos a plazo -aunque concentrados. La emisión de la ON mejoró la diversificación y el calce. El nivel de capitalización desciende en el trimestre, asociado a una mayor retención en balance de las financiaciones. Con ello, el índice PN/Activos es de 15,2% vs. 20,4% a dic'09. Ajustando el capital por las tenencias de CP de FF y por la distribución de dividendos pendiente de autorización regulatoria, el ratio se ubica en línea al SFA. Banco Saenz es un banco minorista relacionado con la cadena de locales Frávega, cuyo principal negocio es el otorgamiento de préstamos de consumo para la compra de electrodomésticos y artículos del hogar. Al 31.03.2010 sus activos alcanzaban a \$613,5 millones, y su patrimonio a \$93,6 millones. Para realizar la calificación nacional de entidades financieras Fitch utilizó la metodología registrada con la Comisión Nacional de Valores. El informe de calificación de Banco Saenz S.A. se encuentra disponible en nuestra página, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo Sisti - Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.