FIX (afiliada de Fitch Ratings) asignó la calificación de Endeudamiento de Largo y Corto Plazo a Banco del Sol S.A.

26 de septiembre de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió asignar la calificación de endeudamiento de Largo Plazo del Banco del Sol S.A. en A-(arg), con Perspectiva Estable, y la calificación de endeudamiento de Corto Plazo en A2(arg).

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Banco del Sol (BSOL) se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario, el Grupo Financiero Sancor, para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera. Asimismo, se consideró la adecuada liquidez de la entidad, desempeño y niveles de capitalización.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista, así como modificaciones en la calidad crediticia del mismo, provocarían una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de BSOL. Asimismo, la persistencia de un débil desempeño y/o una mayor presión sobre los niveles de capitalización podría derivar en una revisión a la baja de las calificaciones.

Una mayor escala de negocios en conjunto con un cambio en la estructura de gastos operativos que se traduzca en mejoras sustanciales en la rentabilidad de la entidad que permitan alimentar sostenidamente el capital, podría presionar hacia una revisión favorable de las calificaciones.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Banco del Sol S.A. es un banco comercial especializado en productos crediticios a personas y pymes, con especial foco en el sector agropecuario y desarrollo de la banca digital. Desde junio 2018 forma parte del Grupo Sancor Seguros (GSS), uno de los principales grupos aseguradores de Argentina con una extensa trayectoria en la industria y presencia en Uruguay y Brasil. BSOL es propiedad en un 74,98% de Grupo Financiero Sancor Seguros S.A. (perteneciente a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (SCSL)) y el 24,99% está en manos de Alianza Inversora S.A. (principal accionista de GSS).

Banco del Sol S.A. cuenta con la disposición y capacidad de soporte que ha demostrado su accionista mayoritario Sancor Cooperativa de Seguros Ltda., calificado en AA(arg) con Perspectiva Estable como fortaleza financiera de largo plazo por FIX. En este sentido, y de acuerdo a la metodología de calificación por soporte, FIX entiende que BSOL tiene sinergias sólidas con su matriz, y proporciona productos y servicios en uno de los mercados estratégicamente importante de su accionista. Asimismo, se consideró la adecuada liquidez de la entidad, desempeño y niveles de capitalización.

A causa de un modelo de negocio en proceso de consolidación, el primer semestre de 2022 concluyó con un resultado operativo negativo, pero demuestra un sendero favorable en los últimos trimestres y posterior a la fecha de análisis producto de la recomposición del margen por intermediación - que refleja en parte el respaldo de su accionista dentro del fondeo a bajo costo y mayores captaciones provenientes de planes sueldo-, el adecuado control sobre los gastos operativos y los buenos resultados por títulos, fuertemente impactados por el ajuste por inflación.

Como consecuencia de las pérdidas en rentabilidad acumuladas, la estructura de capital reflejó un progresivo deterioro el cual fue soportado por sucesivos aportes de capital de su accionista. A jun'22 el capital tangible alcanza un 5,5% de los activos tangibles, mientras que el Tier 1 representó el 11,4% del total de activos ponderados por riesgos.

Si bien BSOL presenta una elevada concentración por depositante, cabe considerar que una significativa proporción de los depósitos provienen de compañías del Grupo Económico y son a la vista, lo que mitiga parcialmente el riesgo de liquidez y contribuye a robustecer el margen de intermediación. A jun'22, los activos líquidos (disponibilidades + Leliqs + operaciones de pase + calls otorgados) alcanzan el 57,9% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 1 año, un guarismo sensiblemente mayor al observado en jun'21.

A jun'22 la cartera irregular de BSOL alcanza el 3,4% del total de financiaciones, reflejando una mejora respecto a trimestres precedentes debido a una contracción en la cartera con problemas de pago, ya que los préstamos brutos no registran un fuerte incremento.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista principal

Yesica Colman

Director Asociado

Yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Secundario

Facundo Pastor

Analista

Facundo.pastor@fixscr.com

+5411 5235-8110

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM

Capital Federal – Argentina

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean

mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.