

Banco Sáenz S.A

Perfil

Banco Sáenz S.A. (Sáenz) es un banco de nicho, históricamente especializado en el financiamiento a clientes de Frávega, a través de préstamos personales y tarjetas de crédito, con gran trayectoria en la securitización de cartera de consumo. En 2020, el banco inició un proceso de cambio de estrategia, con el objetivo de diversificar su modelo de negocios orientando sus esfuerzos a crecer en sus productos de banca empresas y tesorería.

Factores relevantes de la calificación

Mejora en el desempeño. A jun'22 el ingreso operativo reportó un incremento interanual del 349,1% en valores homogéneos, favorecido por el significativo aumento en los ingresos netos por intereses, así como por menores cargos por incobrabilidad y un fuerte control del gasto, ascendiendo al 12,6% del activo (vs 2,7% a jun'21). Dicha mejora logró compensar el fuerte impacto de la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, derivando en una ganancia neta de \$ 99,5 millones, equivalente a un ROAA del 1,9%, superior al promedio de bancos privados nacionales (0,6%). Se estima que los indicadores de desempeño de las entidades en general continúen presionados por las altas tasas de inflación y la lenta recuperación de la economía.

Compromiso del accionista. Se destaca el soporte del accionista, demostrado en el pasado a través de su apoyo en la venta de activos inmovilizados y de cartera y en la emisión de deuda subordinada, cuando la entidad se vio afectada por el proceso de deterioro que registró el segmento en que opera.

Mejora en la calidad de activos. A jun'22 la cartera irregular asciende al 3,1% del total de financiaciones, mostrando una mejora significativa con relación a jun'21 (14,4%). Ello obedece a que la entidad dio de baja cartera irrecuperable, básicamente de consumo, en virtud de la normativa del BCRA, se focalizó en las cobranzas y priorizó la operatoria de descuento de cupones y el otorgamiento de préstamos personales, limitando la financiación con tarjetas de crédito a los clientes con buena calidad crediticia. La cobertura de los préstamos irregulares con provisiones asciende al 86,8% a jun'22 vs. 78,5% a jun'21. FIX considera que la morosidad continuará presionada en el mercado en virtud del actual escenario macroeconómico.

Adecuada capitalización. El ratio Capital Tangible / Activos Tangible, a jun'22 asciende a 15,8% (vs 13,8% a jun'21), lo cual se considera adecuado, en tanto que el de Capital Ajustado / Riesgos Ponderados era de 29,6% (vs 25,7% a jun'21), debido a la elevada ponderación de los activos líquidos en el total.

Cambio en la estructura de fondeo. Tradicionalmente, Sáenz se ha fondeado a través de la venta y securitización de cartera, emisión de obligaciones negociables y líneas bancarias, con una menor participación de los depósitos en relación con la media del sistema. Sin embargo, cambios en las condiciones de mercado derivaron en un fuerte incremento del costo de fondeo para el banco. En este sentido, durante los últimos periodos se observa mayor participación relativa de los depósitos, que a jun'22 representan el 65,0% del activo, especialmente en cuentas transaccionales, lo cual redujo los egresos financieros de manera significativa.

Buena cobertura de activos líquidos. A jun'22 la liquidez inmediata del banco (Disponibilidades, Leliqs, financiaciones al sector financiero menores a 30 días y Pases activos) cubre el 70,4% de los depósitos totales y los pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año, lo cual se considera bueno dada la concentración de los depósitos.

Baja exposición al sector público. A jun'22, Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 21,4% del activo y a 1,3 veces el Patrimonio. Sin embargo, el 92,7% se compone

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB+(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI	BBB(arg)
Obligaciones Negociables Serie XIII	A2(arg)

Perspectiva Estable

Resumen Financiero

Banco Sáenz S.A		
Millones ARS	30/06/2022	30/06/2021
Activos (USD)	82	78
Activos	10.232,2	9.841,3
Patrimonio Neto	1.688,6	1.465,5
Resultado Neto	99,5	(102,4)
ROAA (%)	1,9	(1,9)
ROAE (%)	12,2	(13,7)
PN Tangible / Activos Tangibles	15,8	13,8

* Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30.06.22= 125,215

Estados Financieros en moneda homogénea

Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016

Informes Relacionados

FIX (afiliada de Fitch) revisa a Estable la Perspectiva del Sector Financiero, 15 Septiembre, 2021

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 25 Agosto, 2022

Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022

Analistas

Analista Principal
Pablo Deutesfeld
Director Asociado
pablo.deutesfeld@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
María Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

de letras de liquidez del BCRA, por lo cual, excluyendo las mismas, la exposición se reduce al 1,6% del activo y al 9,5% del patrimonio.

Sensibilidad de la calificación

Aumento en el volumen y la diversificación del negocio. Un significativo y sostenido incremento en el volumen de negocios, así como una mayor diversificación ingresos que le permita disminuir su exposición a cambios en las condiciones de mercado, sin afectar los niveles de solvencia y de liquidez podrían generar una mejora en las calificaciones del banco.

Desempeño. Un significativo y persistente deterioro en el desempeño que afecte su calidad de activos y deteriore sus índices de eficiencia y su capitalización, podrían generar cambios a la baja en la calificación.

Perfil

Banco Sáenz S.A. comenzó a operar en la década del '50 como compañía de crédito para consumo bajo el nombre de Crédito Sáenz. A partir de su adquisición por parte de la familia Frávega (accionistas actuales y propietarios de Frávega S.A., importante cadena de venta de electrodomésticos y artículos del hogar) se convirtió en compañía financiera, y desde dic'83 opera como banco comercial. La propiedad accionaria del banco corresponde a la familia Frávega, distribuida de la siguiente manera: Crotone S.A., propiedad de Luciano González Lobo y Facundo Frávega, 60% y Liliana Frávega, 40%.

El grupo está compuesto fundamentalmente por Frávega S.A., empresa familiar líder en el país en venta de electrodomésticos; Electrofueguina S.A., dedicada a la producción de electrodomésticos comercializados en los locales de Frávega; Ele Erre S.A., propietaria de los locales comerciales (57% de los locales de Frávega); Lorfin S.A., dedicada a servicios operativos vinculados a negocios del banco, especialmente de créditos de consumo y Banco Sáenz S.A., orientado al financiamiento a individuos para compras de electrodomésticos en los locales de Frávega.

Estrategia

Históricamente, las principales líneas de negocios del banco han sido la operatoria con tarjetas de crédito y los préstamos de consumo que habitualmente eran securitizados o cedidos directamente a otras entidades. Su estrategia se focalizaba en acompañar la política comercial del grupo financiando a los clientes de Frávega S.A. a través del otorgamiento de préstamos de consumo y, adicionalmente, ofreciendo tarjetas de crédito Visa del banco a los clientes con buen perfil crediticio. Adicionalmente, brindaba asistencia crediticia a empresas de mediana envergadura.

En 2020 Sáenz encaró un cambio estratégico orientado a diversificar su modelo de negocios, focalizando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas y tesorería. El proyecto estuvo complementado por un esquema de reducción de costos y mejora en la agilidad operativa, así como modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad.

Dicho proyecto se desarrolló satisfactoriamente, favorecido por la flexibilidad que le otorga su reducido tamaño, lo que se traduce en una mayor diversificación de la cartera y de sus fuentes de ingreso. Así, a jun'22, aproximadamente el 50% de los préstamos pertenece a la cartera comercial, en tanto que cada una de las tres unidades de negocio del banco: banca retail, banca comercial y tesorería, generan ingresos en una proporción equivalente.

Para los próximos meses el banco proyecta profundizar las mejoras introducidas en estos últimos años en materia de diversificación de negocios, para poder encarar el aumento de volumen una vez que la actividad económica comience a exhibir signos de recuperación. Cabe agregar que en el marco de la emergencia sanitaria Sáenz, como el resto de las entidades del sistema, debió realizar inversiones tendientes al desarrollo de herramientas digitales. En este sentido, en el mediano/largo plazo se buscará digitalizar más la operatoria de Sáenz.

La participación de mercado de la entidad continúa siendo poco significativa. A may'22 Sáenz ocupa la posición n°60 por activos, n°52 por depósitos y n°55 por préstamos en el ranking de entidades financieras del sistema, compuesto por 79 instituciones.

Desempeño

Entorno Operativo

El análisis del entorno operativo en el que se desempeñan las entidades financieras locales se encuentra disponible en la página web de FIX (www.fixscr.com) en el siguiente informe: "[Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022](#)"

Banco Sáenz S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2022		31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	1.982,8	43,16	2.761,0	24,95	946,1	21,92	2.478,7	25,62	6.200,0	60,99
2. Otros Intereses Cobrados	539,3	11,74	1.176,0	10,63	618,8	14,34	871,1	9,00	800,9	7,88
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	2.522,1	54,90	3.937,0	35,58	1.564,9	36,26	3.349,9	34,62	7.000,9	68,87
5. Intereses por depósitos	896,6	19,52	1.655,7	14,96	776,1	17,98	1.740,4	17,99	2.551,5	25,10
6. Otros Intereses Pagados	190,0	4,14	424,6	3,84	159,6	3,70	668,7	6,91	3.396,4	33,41
7. Total Intereses Pagados	1.086,7	23,65	2.080,3	18,80	935,7	21,68	2.409,0	24,90	5.948,0	58,51
8. Ingresos Netos por Intereses	1.435,5	31,24	1.856,7	16,78	629,2	14,58	940,8	9,72	1.053,0	10,36
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	74,9	1,63	237,5	2,15	166,3	3,85	74,1	0,77	-807,9	-7,95
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	94,9	2,07	421,4	3,81	267,0	6,19	1.130,4	11,68	1.450,6	14,27
14. Otros Ingresos Operacionales	151,0	3,29	584,2	5,28	367,0	8,50	983,3	10,16	1.446,1	14,23
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	320,8	6,98	1.243,1	11,23	800,3	18,54	2.187,8	22,61	2.088,9	20,55
16. Gastos de Personal	252,0	5,48	660,9	5,97	339,9	7,88	681,6	7,05	674,5	6,63
17. Otros Gastos Administrativos	756,2	16,46	1.407,6	12,72	656,6	15,22	1.364,1	14,10	2.147,3	21,12
18. Total Gastos de Administración	1.008,2	21,94	2.068,4	18,69	996,5	23,09	2.045,7	21,14	2.821,8	27,76
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	748,1	16,28	1.031,3	9,32	433,0	10,03	1.082,9	11,19	320,1	3,15
21. Cargos por Incobrabilidad	81,6	1,78	425,2	3,84	285,5	6,62	704,1	7,28	1.458,5	14,35
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	666,5	14,51	606,1	5,48	147,5	3,42	378,8	3,92	(1.138,4)	(11,20)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-410,3	-8,93	-472,8	-4,27	-252,1	-5,84	-306,0	-3,16	-39,8	-0,39
29. Resultado Antes de Impuestos	256,2	5,58	133,4	1,21	(104,6)	(2,42)	72,8	0,75	(1.178,2)	(11,59)
30. Impuesto a las Ganancias	156,8	3,41	93,3	0,84	-2,2	-0,05	103,7	1,07	-221,9	-2,18
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	99,5	2,16	40,1	0,36	(102,4)	(2,37)	(30,8)	(0,32)	(956,3)	(9,41)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	99,5	2,16	40,1	0,36	(102,4)	(2,37)	(30,8)	(0,32)	(956,3)	(9,41)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	99,5	2,16	40,1	0,36	-102,4	-2,37	-30,8	-0,32	-956,3	-9,41
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Sáenz S.A.
Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2022		31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.870,5	28,05	3.408,6	27,71	2.698,6	27,42	2.751,7	23,44	446,3	2,90
4. Préstamos Comerciales	687,6	6,72	893,5	7,26	1.038,2	10,55	1.484,9	12,65	8.211,7	53,31
5. Otros Préstamos	3,7	0,04	2,4	0,02	3,6	0,04	0,9	0,01	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	178,1	1,74	332,5	2,70	681,7	6,93	984,3	8,38	596,0	3,87
7. Préstamos Netos de Previsiones	3.383,7	33,07	3.972,0	32,29	3.058,7	31,08	3.253,2	27,71	8.062,0	52,34
8. Préstamos Brutos	3.561,8	34,81	4.304,5	34,99	3.740,4	38,01	4.237,5	36,10	8.658,0	56,21
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	205,3	2,01	361,9	2,94	869,0	8,83	1.193,5	10,17	1.012,2	6,57
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	2.526,7	24,69	2.513,3	20,43	1.990,5	20,23	1.719,3	14,65	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	746,1	7,29	2.520,7	20,49	1.648,5	16,75	1.746,2	14,87	584,6	3,80
3. Títulos Valores para Compra y/o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,8	0,01	35,7	0,23
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	2.468,6	24,13	1.918,3	15,60	1.599,4	16,25	2.756,2	23,48	410,3	2,66
6. Inversiones en Sociedades	38,6	0,38	33,3	0,27	35,0	0,36	35,1	0,30	28,3	0,18
7. Otras inversiones	24,8	0,24	108,9	0,89	299,1	3,04	164,1	1,40	1.044,8	6,78
8. Total de Títulos Valores	3.278,2	32,04	4.581,3	37,25	3.582,0	36,40	4.702,4	40,06	2.103,7	13,66
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	9.188,6	89,80	11.066,5	89,97	8.631,2	87,70	9.675,0	82,41	10.165,7	66,00
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	784,1	7,66	882,9	7,18	728,2	7,40	1.563,5	13,32	2.508,4	16,28
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	9,1	0,09	12,4	0,10	91,2	0,93	96,0	0,82	105,3	0,68
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	90,6	0,89	108,4	0,88	126,2	1,28	144,0	1,23	173,3	1,13
7. Créditos Impositivos Corrientes	65,7	0,64	86,6	0,70	146,9	1,49	126,7	1,08	528,0	3,43
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	94,1	0,92	143,4	1,17	117,7	1,20	134,3	1,14	1.922,7	12,48
11. Total de Activos	10.232,2	100,00	12.300,3	100,00	9.841,3	100,00	11.739,5	100,00	15.403,4	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	3.900,5	38,12	4.746,8	38,59	2.919,0	29,66	4.475,1	38,12	7.879,2	51,15
2. Caja de Ahorro	461,6	4,51	301,5	2,45	300,6	3,05	800,1	6,82	n.a.	-
3. Plazo Fijo	2.285,1	22,33	2.864,8	23,29	2.835,1	28,81	2.886,8	24,59	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	6.647,2	64,96	7.913,0	64,33	6.054,6	61,52	8.162,0	69,53	7.879,2	51,15
5. Préstamos de Entidades Financieras	99,6	0,97	152,6	1,24	172,3	1,75	258,4	2,20	2.490,7	16,17
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	414,5	4,05	n.a.	-	231,0	2,35	106,2	0,90	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	0,4	0,00	2,3	0,02	0,7	0,01	13,6	0,12	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	7.161,8	69,99	8.067,9	65,59	6.458,6	65,63	8.540,2	72,75	10.369,9	67,32
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	205,7	1,67	495,1	5,03	n.a.	-	734,4	4,77
10. Deuda Subordinada	127,8	1,25	269,8	2,19	320,1	3,25	395,1	3,37	557,9	3,62
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	127,8	1,25	475,6	3,87	815,2	8,28	395,1	3,37	1.292,3	8,39
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	219,4	2,14	1.382,3	11,24	393,5	4,00	530,9	4,52	1.320,2	8,57
15. Total de Pasivos Onerosos	7.509,0	73,39	9.925,9	80,70	7.667,3	77,91	9.466,2	80,64	12.982,4	84,28
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	53,3	0,52	n.a.	-	n.a.	-	117,8	1,00	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	191,4	1,87	225,6	1,83	170,9	1,74	161,0	1,37	30,5	0,20
4. Pasivos Impositivos corrientes	177,0	1,73	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	20,1	0,20	129,5	1,05	134,4	1,37	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	117,5	1,00	377,1	2,45
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	592,8	5,79	404,3	3,29	403,3	4,10	333,0	2,84	430,6	2,80
10. Total de Pasivos	8.543,6	83,50	10.685,3	86,87	8.375,9	85,11	10.195,5	86,85	13.820,5	89,72
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	1.688,6	16,50	1.614,9	13,13	1.465,5	14,89	1.544,0	13,15	1.582,9	10,28
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	1.688,6	16,50	1.614,9	13,13	1.465,5	14,89	1.544,0	13,15	1.582,9	10,28
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	10.232,2	100,00	12.300,3	100,00	9.841,3	100,00	11.739,5	100,00	15.403,4	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	1.598,0	15,62	1.506,5	12,25	1.339,3	13,61	1.400,0	11,93	1.409,6	9,15
9. Memo: Capital Elegible	1.598,0	15,62	1.506,5	12,25	1.339,3	13,61	1.400,0	11,93	1.409,6	9,15

Banco Saenz S.A.
Ratios

	Moneda Homogénea 30 jun 2022 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2021 Anual	Moneda Homogénea 30 jun 2021 6 meses	Moneda Homogénea 31 dic 2020 Anual	Moneda Homogénea 31 dic 2019 Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	103,27	69,73	50,86	36,66	55,87
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	26,85	22,72	21,35	22,62	29,97
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	52,43	40,18	33,30	32,75	53,94
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	26,94	23,37	21,46	23,55	36,77
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	29,84	18,95	13,39	9,20	8,11
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	28,14	14,61	7,31	2,31	(3,12)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	29,84	18,95	13,39	9,20	8,11
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	18,26	40,10	55,98	69,93	66,49
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	57,40	66,73	69,71	65,39	89,81
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	19,01	18,58	18,29	16,26	14,84
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	91,73	67,35	58,04	69,26	16,56
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	14,11	9,26	7,95	8,61	1,68
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	10,91	41,23	65,94	65,02	455,69
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	81,73	39,58	19,77	24,23	(58,91)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	12,57	5,44	2,71	3,01	(5,99)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	61,18	69,95	2,10	142,32	18,84
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	27,96	16,70	16,78	20,38	2,58
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	24,91	9,81	5,72	7,13	(9,19)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	12,20	2,62	(13,72)	(1,97)	(49,48)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,88	0,36	(1,88)	(0,24)	(5,03)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	12,20	2,62	(13,72)	(1,97)	(49,48)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,88	0,36	(1,88)	(0,24)	(5,03)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	3,72	0,65	(3,97)	(0,58)	(7,72)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,72	0,65	(3,97)	(0,58)	(7,72)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	29,62	24,39	25,74	26,35	11,38
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	15,76	12,36	13,79	12,07	9,26
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	28,55	31,86	41,41	52,55	22,70
5. Total Regulatory Capital Ratio	31,09	35,43	48,05	63,50	30,27
7. Patrimonio Neto / Activos	16,50	13,13	14,89	13,15	10,28
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	11,88	2,48	(14,09)	(2,00)	(60,41)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(16,81)	4,78	(16,17)	(23,79)	(31,92)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(17,25)	1,58	(11,73)	(51,06)	(36,03)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,07	4,89	14,40	20,25	12,16
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,66	4,49	11,29	16,70	7,16
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	86,75	91,86	78,45	82,47	58,89
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	1,61	1,82	12,78	13,55	26,29
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	4,28	10,74	15,47	10,41	13,14
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,07	4,89	14,40	20,25	12,16
F. Ratios de Fondeo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	53,58	54,40	61,78	51,92	109,88
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	2.535,89	1.647,43	1.155,15	665,46	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	88,52	79,72	78,97	86,22	60,69

Desempeño de la entidad

El desempeño del Banco Sáenz se sustenta en su capacidad para originar financiaciones, básicamente a través de la red de distribución que le provee la cadena de locales de Frávega, potenciar el cross selling de productos y seleccionar el mix de fondeo adecuado en costo, plazos y tasas, así como en el conocimiento de su negocio y el control de sus costos de estructura.

A partir del segundo semestre de 2018, en virtud del deterioro del segmento de banca de consumo, que se reflejó en la contracción de la demanda de crédito y el aumento de la mora, el banco comenzó a reportar menores niveles de retorno debido a la necesidad de constituir mayores cargos por incobrabilidad y a la menor originación de créditos. Adicionalmente, la suba de las tasas de interés afectó fuertemente el costo de su fondeo, obtenido en una proporción significativa del mercado de capitales.

El cambio estratégico iniciado en 2020 le permitió al banco mejorar gradualmente su desempeño, de modo que a jun'21 reportó un resultado operativo equivalente al 2,7% del activo promedio, desde -6,0% a dic'20 (ver Gráfico #1).

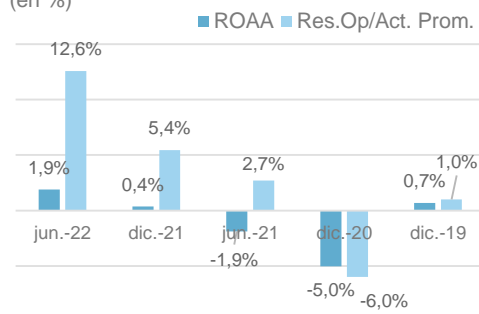
A jun'22 el ingreso operativo reportó un incremento interanual del 349,1% en valores homogéneos, favorecido por el significativo aumento en los ingresos netos por intereses, así como por menores cargos por incobrabilidad y un fuerte control del gasto, ascendiendo al 12,6% del activo (vs 2,7% a jun'21). Dicha mejora logró compensar el fuerte impacto de la posición monetaria neta y del impuesto a las ganancias, derivando en una ganancia neta de \$ 99,5 millones, equivalente a un ROAA del 1,9%, superior al promedio de bancos privados nacionales (0,6%).

Los factores que explican el desempeño operativo a jun'22 y su evolución interanual son los siguientes:

1. Incremento del 128,1% en los ingresos netos por intereses en valores homogéneos, producto del crecimiento del 61,2% interanual de los ingresos brutos por intereses y del aumento del 16,1% en el costo de fondeo. El aumento de los ingresos brutos por intereses obedece básicamente al incremento en los intereses por préstamos personales, a pesar de la reducción del crédito (los préstamos brutos se contrajeron un 4,8% interanual). El incremento del costo de fondeo obedece básicamente a un mayor egreso como contribución de las cuentas corrientes remuneradas;
2. Fuerte contracción de los ingresos netos por comisiones (64,5% i.a.), como resultado de menores comisiones vinculadas con operaciones con tarjetas de crédito;
3. Crecimiento controlado de los gastos operativos, que a jun'22 exhiben un incremento real de 1,2% i.a.;
4. Menores resultados por títulos medidos a valor razonable (-55,0% i.a.), los que derivan principalmente de la posición en títulos públicos y privados, junto con las menores ganancias por diferencia de cotización (-32,6% i.a.);
5. Reducción de los cargos por incobrabilidad, los que muestran una disminución del 71,4% i.a. dada la buena performance crediticia de sus activos y el seguimiento de las cobranzas. Adicionalmente, el banco asumió en períodos anteriores importantes cargos adicionales por pérdida esperada que atenuaron los deterioros en los créditos a jun'22 (ver Gráfico #2);
6. Contracción de otros ingresos operativos, del 64,8% i.a., básicamente derivados de menores comisiones diversas relacionadas con la operatoria de tarjetas de crédito (ver Gráfico #3).

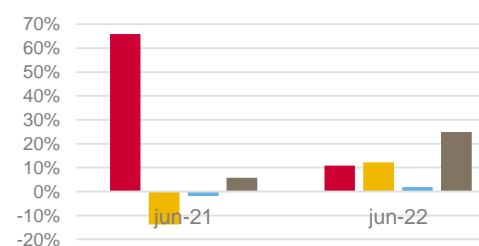
El management de la entidad está focalizado en mejorar la eficiencia operativa, con énfasis en el control del gasto y en el desarrollo de los negocios en los cuales posee ventajas competitivas. FIX estima que la mejora observada en su desempeño se consolidará en los próximos meses en la medida en que se recupere la actividad económica y la demanda de crédito.

Gráfico #1: Evolución de la rentabilidad (en %)



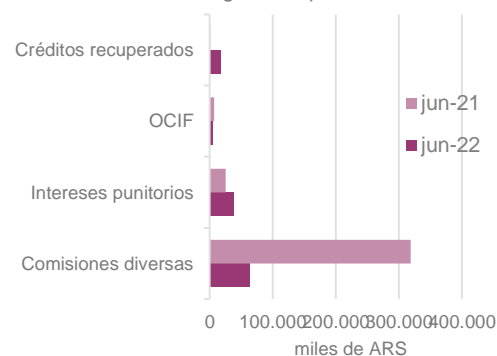
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #2: Ratios de rentabilidad



■ Carg por Incob/ Rdo Op antes de Carg x Incob
■ ROAE
■ ROAA
■ Rdo Op/APR
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #3: Otros Ingresos Operativos



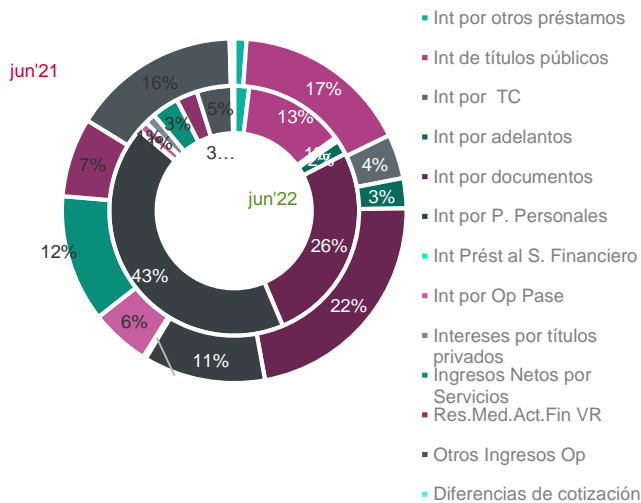
Fuente: Banco Saenz S.A.

Adecuada composición de los ingresos operativos

Durante los últimos períodos la entidad ha registrado mejoras en el resultado operativo de manera sostenida, sobre bases sólidas.

A jun'22 la principal fuente de ingresos proviene de los ingresos netos por intereses, que representan el 81,7% de los ingresos operativos netos (vs 44,0% a jun'21), habiendo registrado un incremento interanual del 128,1% en valores homogéneos, seguidos por otros ingresos operativos, que alcanzan el 8,2% del total, vs 25,0% a jun'21 y reportaron una contracción interanual del 59,6%, básicamente asociada con menores comisiones diversas relacionadas con la operatoria de tarjetas de crédito. La tercera fuente de ingresos está constituida por los ingresos netos por comisiones, que explican el 5,4% de los ingresos operativos netos (vs 18,7% a jun'21) y exhibieron una contracción interanual del 64,5% en moneda homogénea, también explicada por las menores comisiones originadas en tarjetas de crédito, seguida por el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados que alcanza el 4,3% de los ingresos operativos netos (vs 11,6% a jun'21), registrando una reducción interanual del 55,0% y por las diferencias de cambio, que representan el 0,4% de los ingresos operativos netos (vs 0,7% a jun'21) y reportaron una reducción interanual del 32,6% en valores homogéneos (ver Gráficos #4 y #5).

Gráfico #6: Desagregación de Ingresos Operativos

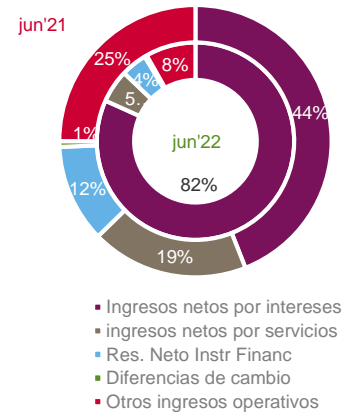


Fuente: Banco Saenz S.A.

seguidos por los intereses por títulos públicos que representan el 13,1% del total (vs. 16,6% a jun'21). Los otros ingresos operativos alcanzan el 4,6% del total (vs. 15,8% a jun'21), en tanto que los ingresos netos por servicios contribuyen con el 3,5% (vs. 11,9% a jun'21) y el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados con el 2,8% (vs 7,4% a jun'21). Cabe destacar que la generación de ingresos netos por servicios se relaciona con la alta capacidad de la entidad para generar cross selling, así como de su actuación en la colocación y administración de fideicomisos financieros. Los conceptos señalados explican el 92,6% de los ingresos operativos a jun'22. El restante 7,4% está compuesto por intereses por adelantos (1,9%), por otros préstamos (1,9%), por títulos privados (1,4%), por operaciones de pase (1,3%), por tarjetas de crédito (0,6%), diferencias de cambio (0,2%) y por intereses por intereses por préstamos al sector financiero (ver Gráfico #6).

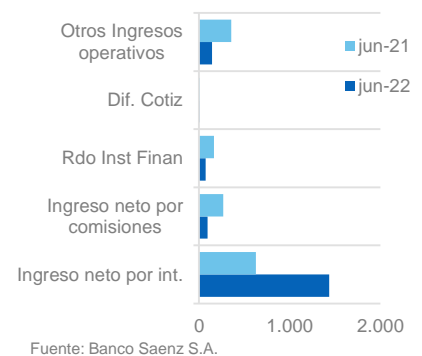
Se señala la adecuada composición de los ingresos por intereses, dado que a jun'22 el 82,2% de los mismos proviene de préstamos, en tanto que sólo el 14,7% se origina en títulos públicos, el 1,5% en títulos privados y el 1,5% en operaciones de pase. Dicha composición, que prioriza los ingresos genuinos derivados de la actividad crediticia, disminuye sensiblemente la volatilidad de los resultados, teniendo en consideración que en las actuales condiciones del mercado, en la mayoría de las entidades una porción significativa de los ingresos por intereses se origina en títulos públicos (ver Gráfico #7).

Gráfico #4: Desagregación de los ingresos operativos netos



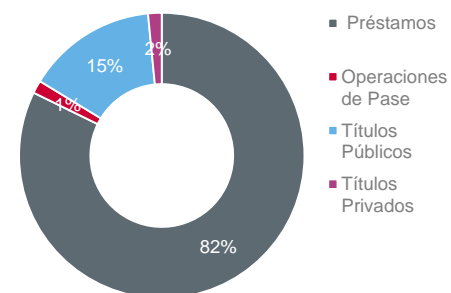
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #5: Evolución de los ingresos Op. Netos (en mill ARS)



Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #7: Desagregación Ingresos por Intereses



Fuente: Banco Saenz S.A.

Adecuada gestión de la eficiencia operativa aunque con márgenes de mejora

En los últimos períodos Sáenz realizó significativos esfuerzos que le permitieron fortalecer su eficiencia operativa. Sin embargo, continúa siendo un desafío para la entidad profundizar los cambios efectuados a fin de alcanzar niveles de eficiencia compatibles con los de su grupo comorable.

A jun'22 los gastos en personal registraron una contracción interanual del 25,9% en moneda homogénea. Ello obedece en parte a la reducción de la cantidad de empleados, pero también debe tenerse en cuenta que en jun'21 los gastos en personal incluían costos extraordinarios derivados de la implementación del cambio estratégico del banco. En tanto, los otros gastos operativos reportaron un crecimiento interanual del 15,2%, básicamente explicado por el incremento de los gastos de administración por mayores egresos por servicios administrativos contratados. Esto resulta en un crecimiento interanual del 1,2% en los gastos administrativos totales.

En términos de flujo los indicadores de eficiencia reportaron una mejora, en virtud de la mayor tasa de crecimiento de los ingresos operativos con respecto a los gastos de estructura. Así, a jun'22, el ratio Gastos de Administración/Ingresos es del 57,4%, vs 69,7% a jun'21. Sin embargo, dicho ratio compara desfavorablemente con el de la media de los bancos privados nacionales (40,8%). Debe señalarse en este sentido que los gastos administrativos del banco incluyen los derivados de los fideicomisos que emiten, los que por normativa internacional deben consolidar en el banco. Asimismo, los ingresos operativos netos cubren 1,7 veces los costos de estructura (vs 1,4 veces a jun'21).

En cambio, en términos de stock esa mejora no se observa, consistente con la contracción del activo (16,8% desde dic'21 en moneda homogénea): a jun'22 los gastos administrativos totales alcanzan el 19,0% del activo promedio, vs 18,3% a jun'21 (ver Gráfico #8). Estos ratios están muy alejados de los de la media de los bancos privados nacionales (6,9%).

El deterioro de la eficiencia operativa en términos de stock se profundiza cuando se mide con relación a los activos rentables, ya que en éstos la contracción fue mayor (17,3% desde dic'21.) (ver Gráfico #9).

FIX estima que los indicadores de eficiencia de Sáenz tenderán a mejorar en los próximos períodos, con el aumento del volumen de actividad.

Reducción del costo económico de la cartera de créditos

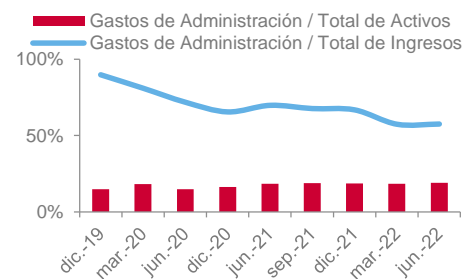
A jun'22 los cargos por incobrabilidad registraron una contracción interanual del 71,4%, en moneda homogénea en virtud de que el banco dio de baja cartera de acuerdo con la regulación, una vez finalizada la flexibilización establecida por el BCRA en el marco de la pandemia. Asimismo, se focalizó en las cobranzas y priorizó la operatoria de descuento de cupones y el otorgamiento de préstamos personales, limitando la financiación con tarjetas de crédito a los clientes con buena calidad crediticia. Así, el ratio Cargos por Incobrabilidad/total sobre financiaciones alcanzó a jun'22 a 4,3% desde 15,5% a jun'21 y 10,40% a dic'20 (ver Gráfico #10).

En virtud del deterioro de la cartera de consumo en 2019 los cargos por incobrabilidad incrementaron el costo económico de la cartera que llegó al 13,1% sobre el total de financiaciones brutas en dic'19, en tanto que a jun'21 alcanzó al 15,5% impulsado por la contracción de la cartera bruta. Sin embargo, la baja de la cartera irrecuperable, la mejora en el perfil crediticio de los deudores y el seguimiento de cobranzas, redujeron la presión de los cargos sobre el resultado. Así, a jun'22 los cargos por incobrabilidad representan el 10,9% del resultado operativo antes de cargos por incobrabilidad, vs 65,9% a jun'21.

FIX estima que los cargos por incobrabilidad podrían exhibir una tendencia creciente en los próximos períodos, debido a la mayor morosidad esperada en el sistema. Sin embargo, se espera que en la entidad crezcan de manera moderada, en línea con el prudente apetito de riesgo demostrado.

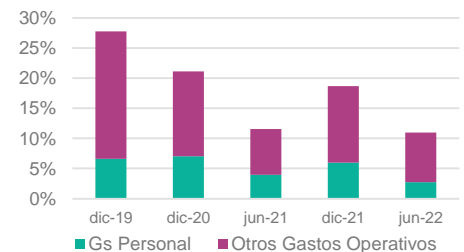
La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando un adecuado desempeño en base a su prudente administración de los riesgos y control de gastos, con una apropiada gestión en el pricing de los productos, favorecida por el corto plazo de su actual cartera de créditos, que le otorga una mayor flexibilidad ante escenarios volátiles.

Gráfico #8. Niveles de Eficiencia (%)



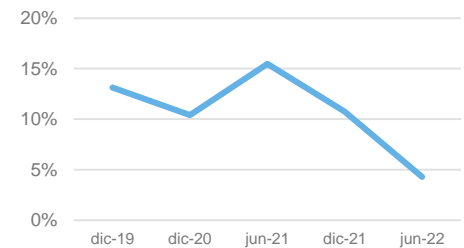
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #9: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #10: Costo económico de la cartera (%)



Fuente: Banco Saenz S.A.

Riesgos

Administración de riesgos

Sáenz cuenta con un proceso integral de gestión de riesgos que es revisado periódicamente y cuenta con el seguimiento del Directorio y la Alta Gerencia. Además, los responsables de cada unidad de negocio presentan mensualmente a la Gerencia de Riesgos un informe de gestión de riesgos a fines de identificar posibles desvíos o situaciones que impliquen la materialización de alguno de los riesgos identificados por el banco, con el objetivo de que estos puedan ser tratados oportunamente.

La entidad ha establecido como pauta implementar un proceso sólido de originación de créditos así como mantener un adecuado sistema de administración, medición y monitoreo de créditos que incluye el análisis continuo de la capacidad de pago y seguimiento del cumplimiento del cliente.

La gestión de riesgo de crédito del banco comprende varios procesos, entre los cuales se encuentran el otorgamiento, seguimiento y recupero de créditos, control especial independiente, pruebas de estrés y medición del capital necesario a través del ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process). El banco fue adoptando medidas correctivas sobre el scoring, eliminando su exposición a los sectores de mayor riesgo.

FIX entiende que la gestión del riesgo crediticio del Sáenz es adecuada, de acuerdo con su modelo de negocio. A partir del segundo trimestre de 2018 el segmento en el que opera la entidad exhibió un marcado deterioro, lo cual se tradujo en el incremento de la mora y de los cargos por incobrabilidad, aumentando la exposición de su patrimonio al riesgo de crédito. Sin embargo, se destaca que el management inmediatamente adoptó medidas correctivas tales como el ajuste del scoring y de las originaciones, y la desafectación de cartera de consumo que había sido originada en función de estándares más flexibles y se encontraban en mora, en un marco de adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios.

Riesgo Crediticio

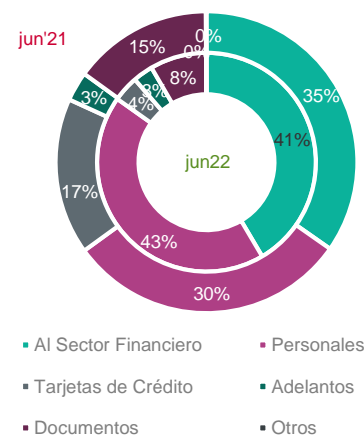
En un contexto de deterioro de las principales variables macroeconómicas y contracción de la demanda de crédito, sumado a los cambios estratégicos y organizacionales de Sáenz, los préstamos al sector privado no financiero se redujeron un 17,3% en términos reales respecto a dic'21. Asimismo, los préstamos al sector financiero alcanzaron un nivel similar al registrado a dic'21.

En línea con la nueva estrategia, si bien la entidad ha orientado sus esfuerzos al crecimiento de sus negocios de banca empresas, donde se destacan las sinergias con Frávega y cadenas de valor con proveedores, también ha decidido continuar creciendo en el negocio de consumo, aunque a partir del segundo semestre de 2021 la estrategia en banca de consumo fue crecer en préstamos personales, limitando la financiación a través de tarjetas de crédito a clientes de buen comportamiento crediticio. En este sentido, a jun'22 el 56,8% de la cartera de créditos pertenece al segmento comercial y el 43,2% a consumo.

A jun'22 la cartera de financiaciones se compone en un 43,3 % de préstamos personales (vs 30,3% a jun'21), en un 41,5% por préstamos al sector financiero (vs 34,7% a jun'21), en un 8,3% de descuentos de documentos (vs 15,0% a jun'21), en un 3,8% de financiaciones a través de tarjetas de crédito (vs 16,8% a jun'21) y en un 3,0% de adelantos de cuenta corriente a empresas (vs 3,1% a jun'21) (ver Gráfico #11). limitar el otorgamiento de créditos de consumo a través de tarjetas de crédito a los clientes de mejor cumplimiento y la de préstamos comerciales en el financiamiento a empresas de alta calidad crediticia con garantías liquidables. Se destaca que desde el último trimestres de 2021 Banco Sáenz dinamizó la originación de préstamos personales, privilegiando los perfiles de bajo riesgo, marcando el retorno a una dinámica normalizada en lo que hace al modelo de negocios de la entidad.

Como consecuencia del cambio en el modelo de negocio, con una mayor participación relativa de la cartera comercial, la concentración del crédito se incrementó respecto de años anteriores en que la cartera de consumo representaba más del 70% del total. A jun'22 los primeros diez deudores representan el 34,5% de la cartera total (vs. 35,1% a jun'21) y los cincuenta mayores siguientes el 22,5% (vs. 20,2%). En este sentido, se destaca la buena calidad crediticia de los principales deudores.

Gráfico #11: Desagregación de la cartera de préstamos



Fuente: Banco Saenz S.A.

A jun'22 la cartera irregular asciende al 3,1% del total de financiaciones mostrando una fuerte mejora respecto al nivel registrado a jun'21 (14,4%) y en línea con la media del sistema financiero (3,2%). Como se mencionó, en el último semestre de 2021 el banco dio de baja cartera incobrable de acuerdo con la normativa del BCRA, en tanto que se focalizó en la buena calidad de los nuevos créditos, lo cual tuvo un fuerte impacto sobre el ratio de mora, que pasó del 14,4% a jun'21 al 4,9% a dic'21 (ver Gráfico #12) La cartera de consumo registró una mora del 7,1% a jun'22 (vs 30,1% a jun'21) en tanto que la comercial no presenta mora a jun'22 (1,9% a jun'21).

Las provisiones representan el 2,7% del total de financiaciones y cubren el 86,8% de la cartera irregular (vs 78,5 a jun'21), lo cual expone al patrimonio en 1,6% por el riesgo de crédito no cubierto, sin afectar su solvencia.

La Calificadora entiende que Sáenz continuará con su política de focalizar su oferta de préstamos de consumo a los segmentos de clientes con buena performance en el banco y ampliar su base de créditos con garantías liquidables a empresas de primera línea, entre las cuales figuran algunas vinculadas a entidades financieras locales. FIX estima que la calidad de cartera de Sáenz se mantendrá en niveles saludables, en virtud de su prudente gestión del riesgo.

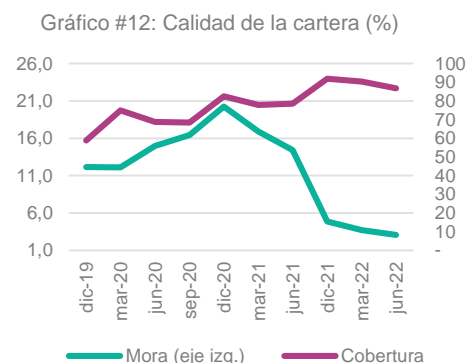
Riesgo de mercado

La Gerencia de Riesgos es la responsable de la gestión del riesgo de mercado. La estrategia de Sáenz para gestionar este riesgo se basa en potenciar el control de la posición en moneda extranjera y de la cartera de títulos públicos y valores fiduciarios procurando evitar pérdidas. Se utiliza un modelo estadístico que trabaja con la metodología VAR (Value at Risk) para calcular el riesgo de mercado para los instrumentos definidos en la cartera de negociación del banco.

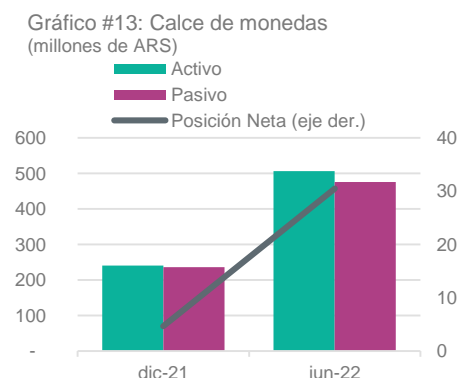
La entidad no realiza operaciones de trading, por lo que su cartera de inversiones es para fines de proveer de liquidez a la operatoria del banco y de cobertura de depósitos de títulos públicos en el pasivo.

A jun'22 Sáenz mantiene una posición activa en moneda extranjera equivalente a \$30,5 millones, que representa el 1,8% del patrimonio (ver Gráfico #13). A esa fecha, la posición global neta en moneda extranjera es de \$27,0 millones, equivalente al 1,7% de la TPC de may'22, dentro de los límites establecidos por la normativa.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés tradicionalmente estuvo acotado por el holgado spread de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. Se señala en este sentido que a partir de la implementación del nuevo modelo de negocio, las financiaciones a corto plazo al sector financiero y a empresas, mejoraron sensiblemente el calce. A jun'22, el 64,8% de las financiaciones y el 92,9% de los pasivos financieros tienen plazos menores a 90 días.

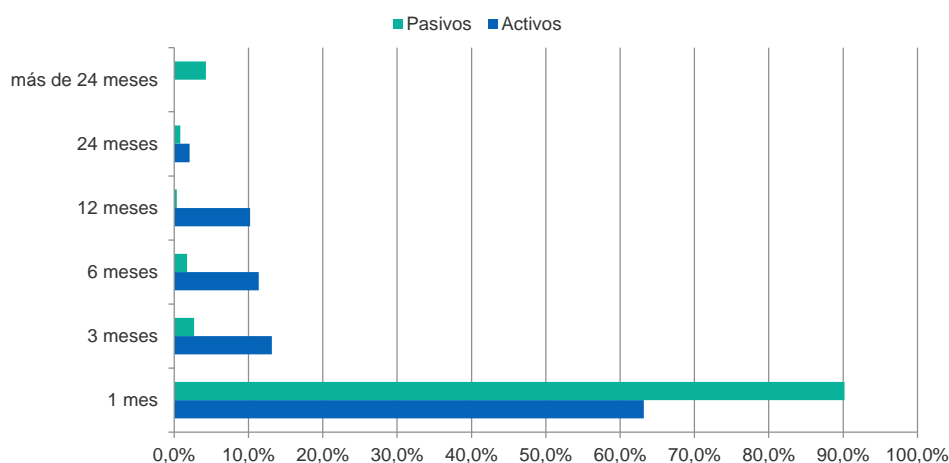


Fuente: Banco Saenz S.A.



Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #14. Descalce de Plazos - Jun'22



Fuente: Banco Sáenz S.A.

A jun'22, Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 21,4% del activo y a 1,3 veces el Patrimonio. Sin embargo, el 92,7% se compone de letras de liquidez del BCRA, por lo cual, excluyendo las mismas, la exposición se reduce al 1,6% del activo y al 9,5% del patrimonio.

Fuentes de Fondo y Capital

Fondeo y Liquidez

Históricamente, la entidad ha presentado un adecuado mix de fondeo de terceros a fin de mejorar su calce de plazos y tasas y maximizar su beneficio. Sáenz se ha fondeado a través de la venta y securitización de cartera, emisión de obligaciones negociables, líneas bancarias y depósitos. A partir del segundo trimestre de 2018, en un escenario de fuerte suba de las tasas de interés, la entidad decidió suspender la venta de cartera en situación irregular y reducir la securitización de créditos, reemplazando dichas fuentes de fondeo por depósitos. A jun'22 los mismos representan el 65,0% del activo, especialmente en cuentas transaccionales.

El banco posee acceso a diversas fuentes, que utiliza para financiar sus operaciones en función de las condiciones de mercado, focalizándose actualmente en el fondeo a través de depósitos, principalmente en cuenta corriente remunerada, los que son alocados en activos de alta liquidez como los instrumentos de corto plazo del BCRA.

A jun'22, el 51,6% del fondeo de terceros proviene de cuentas corrientes, en general remuneradas (vs. 38,1% a jun'21), que alcanzan el 58,7% de los depósitos totales. Asimismo, el 30,2% del fondeo de terceros se obtiene de los depósitos son a plazo (vs. 37,0% a jun'21), con alta participación de inversores institucionales que, en general, se consideran más volátiles. Sin embargo, en general los depósitos son renovados al vencimiento y la relación con el inversor le permite al banco conocer anticipadamente el flujo de fondos disponibles. La tercera fuente de fondeo la constituyen los depósitos de ahorro, que explican el 6,1% del fondeo de terceros (vs 3,9% a jun'21), seguidos por las operaciones de pase pasivas (5,5%, vs 3,0% a jun'21), otros pasivos financieros (2,9%, vs 5,1%), obligaciones negociables subordinadas (1,7% vs 4,2% a jun'21), líneas de entidades financieras (1,3% vs 2,2% a jun'21) y pasivos a valor razonable con cambios en resultados (0,7%).

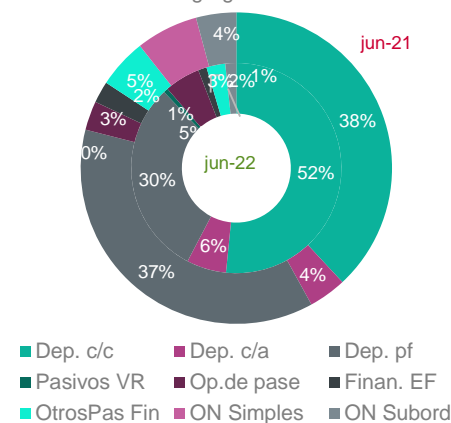
Adicionalmente, el banco obtiene financiamiento a través de la colocación de fideicomisos financieros de préstamos personales y tarjetas de crédito y, eventualmente, realiza operaciones de venta de cartera con o sin recurso a efectos de asegurar el calce de plazos y tasas. Asimismo, cuenta con líneas de underwriting disponibles para el financiamiento de fideicomisos de oferta pública.

Además, el banco tiene vigente un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por un monto máximo de capital en circulación, bajo la modalidad de revolving, de hasta US\$ 25 millones (o su equivalente en otras monedas). En el marco del programa mencionado, Sáenz prevé emitir las Obligaciones Negociables Serie XIII por hasta \$800 millones. Asimismo, en julio de 2019, la entidad efectuó la colocación de las Obligaciones Negociables Simples Subordinadas Serie XI por \$110 millones que aún se encuentran vigentes.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, el banco ha desarrollado políticas específicas, tales como mantener una adecuada participación del capital propio en el fondeo de sus activos, desarrollar y mantener fuentes de fondeo flexibles y diversificadas, priorizar la captación de fondeo a mediano y largo plazo, compatible con los plazos de los activos, y mantener reservas de liquidez que permitan hacer frente a situaciones de estrés de mercado. La Gerencia Financiera (Mesa de Dinero) es la responsable del riesgo de liquidez del banco y se encarga de enviar diariamente un informe con la posición diaria y variables relevantes de mercado al Directorio y Gerente General.

Sáenz presenta una elevada concentración por depositante. A jun'22 los 10 principales depósitos representan el 78,5% del total (vs 77,0% a jun'21). Sin embargo, el 20,8% de las 10 principales captaciones (16,3% del total) corresponde a un inversor que mantiene un compromiso de reciprocidad con el banco, en tanto que otros depósitos pertenecen a empresas o personas del grupo, lo cual mitiga en parte el riesgo. Adicionalmente, el banco conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos.

Gráfico #15 Desagregación del fondeo



Fuente: Banco Saenz S.A.

A jun'22 la liquidez inmediata del banco (Disponibilidades, Leliqs, financiaciones al sector financiero menores a 30 días y Pases activos) cubre el 70,4% de los depósitos totales y los pasivos financieros con vencimiento menor a 1 año,

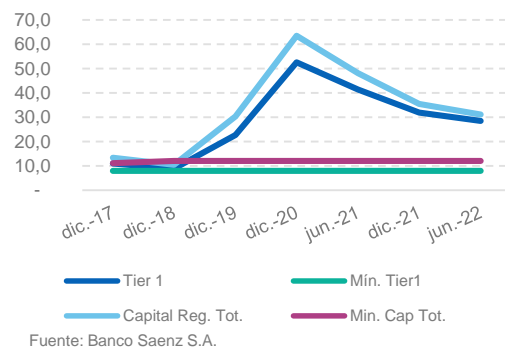
Capital

El ratio de Capital Tangible / Activos Tangibles alcanzó un 15,8% a jun'22, superior al reportado a jun'21 (13,8%), básicamente debido a un menor monto de impuestos diferidos en el activo. El ratio de Capital Ajustado / Riesgos Ponderados es de 29,6% (vs. 25,7% a jun'21) en virtud de la elevada ponderación de los activos líquidos. Sin embargo, FIX considera que dichos niveles de capital son producto de la coyuntura actual y prevé disminuyan conforme se recupere la demanda de crédito.

Se destaca el compromiso del accionista de soportar a la entidad en virtud del proceso de deterioro que afectó al segmento en que opera, demostrado a través de su apoyo en la venta de activos inmovilizados y de cartera y en la emisión de deuda subordinada. Asimismo, se considera positivo el apoyo del accionista frente a los nuevos cambios a los que se está sometiendo el banco.

La entidad cumple en exceso con las regulaciones prudenciales en materia de capitales mínimos. A jun'22 la integración de capital excede en 178,0% la exigencia normativa.

Gráfico #16: Capital Regulatorio



Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 7 de noviembre de 2022, asignó la siguiente calificación de Banco Sáenz S.A.:

- Obligaciones Negociables Serie XIII por hasta \$800 millones: **A2(arg)**.

Asimismo, confirmó (*) las siguientes calificaciones de la entidad:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB+(arg)**, Perspectiva **Estable**.
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**.
- Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI por hasta \$150 millones: **BBB(arg)**, Perspectiva **Estable**.

Categoría BBB(arg): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Categoría A2(arg): Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Las calificaciones del banco reflejan su adecuado desempeño, la mejora en la calidad de sus activos y su adecuada capitalización, como resultado de su cambio estratégico. Por otro lado, la calificación también considera la diversificada estructura de fondeo, buena cobertura de activos líquidos y el demostrado compromiso de su accionista.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31.12.2021, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, que opina que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera del banco al 31 de diciembre de 2021, los resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros intermedios al 30.06.2022, revisados Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, quien establece que sobre la base de su revisión, no se presentaron circunstancias que les hiciera pensar que los estados financieros intermedios, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco contable establecido por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su conclusión, señala que el banco, de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones A6847 y A7181 del BCRA, no aplicó la Sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros".

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

La información recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, tal como:

- Suplemento de Precios Preliminar de las Obligaciones Negociables Serie XIII, enviado por el Emisor con fecha 27/10/2022.

Asimismo, se tomó en consideración, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros trimestrales (último 30.06.2022), disponibles en www.bcra.gov.ar
- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2021), disponible en www.bcra.gov.ar.
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en www.cnv.gov.ar.
- Programa Global de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponible en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI	Hasta \$150 millones	Pesos	02/08/2019	02/08/2026	Badlar Privada Con un multiplicador de 1,37 / Pago semestral	Al vencimiento	Pesos	n.a	n,a,	n.a,
Obligaciones Negociables Serie XIII	Hasta \$ 800 millones	Pesos	n.a.	n.a.	Badlar Privada Más margen a determinar/ Pago trimestral	En dos cuotas, 50% a los 9 meses y 50% al vencimiento (12 meses)	Pesos	n.a	n,a,	n.a,

n.a.: no aplica

Anexo III

Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activos.
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Ponderados por Riesgo}$.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadoras, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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 sustituto 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. 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 en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.