

Banco Sáenz S.A.

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional	
Endeudamiento de Largo Plazo	BBB(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)
Obligaciones Negociables subordinadas Serie VI	BBB-(arg)
Obligaciones Negociables subordinadas Serie XI	BBB-(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo
 Negativa

Resumen Financiero

Millones	NIIF 30/06/2020*	NIIF 31/12/2019
Activos (USD)	65,0	89,1
Activos (Pesos)	4.579,7	5.335,3
Patrimonio Neto (Pesos)	638,7	530,3
Resultado Neto (Pesos)	-4,0	-135,1
ROA (%)	-0,16	-2,64
ROE (%)	-1,28	-25,93
PN/Activos Tangibles (%)	12,69	8,50

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.
 TC de Referencia del BCRA al 30/06/2020: 70,46 y al 31/12/2019: 59,90.

Criterios relacionados:

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes relacionados

[FIX \(afiliada de Fitch\) Revisa a Negativa la Perspectiva del Sistema Financiero y el Sector de Seguros.](#)

[Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero.](#)

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
 Director
 5411 – 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario

Valentina Zabalo
 Analista
 5411 – 5235 - 8100
valentina.zabalo@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
 Senior Director
 5411 – 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Sáenz S.A. (Sáenz) es un banco de nicho que se especializa 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 el mercado de capitales. Actualmente, el banco está llevando a cabo 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

Deterioro del contexto operativo. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica, la Calificadora espera un fuerte impacto sobre la actividad económica local y la cadena de pagos. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Nueva estrategia y cambio organizativo. Banco Sáenz se encuentra en un proceso de cambio estratégico, con la idea de diversificar su modelo de negocios orientando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas y tesorería, reducir sus costos y lograr una mayor agilidad operativa – a la fecha de publicación del presente informe, se observa un progreso en la diversificación de los negocios de la entidad en cuanto a la mayor exposición a empresas y Leliqs. Este cambio está acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad. Si bien el proceso iniciado por el Banco implica desafíos significativos en el actual contexto, la reducida estructura y volumen de negocios puede ser una ventaja.

Compromiso del accionista. 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.

Ajustado desempeño. A jun'20, la entidad registra un resultado neto aún negativo que derivó en un ROA de -0,2% y ROE de -1,3%, como consecuencia de los menores ingresos por intereses por préstamos dada la contracción del crédito y la menor tasa de interés. Sin embargo, se destaca una mejora en el margen de intermediación en los meses posteriores a la fecha de análisis. Por su parte, los niveles de eficiencia continúan siendo bajos (los gastos de administración representan el 71,8% del total de ingresos y el 15,3% de los activos totales). Se espera que el cambio de estrategia le permita al banco una contracción de sus costos operativos y de fondeo, disminuir el riesgo de incobrabilidad y aumentar sus ingresos netos a medida que incrementa el volumen de negocios.

Baja calidad de activos. A jun'20 la irregularidad de la cartera es 15,0% (vs. 12,2% a dic'19). El ratio se encuentra beneficiado por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA. A la misma fecha, la cobertura con provisiones es baja (68,8%) y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 19,9%. En mar'20, el banco vendió parte de la cartera comercial (\$700 millones), lo que le brinda liquidez adicional para alocar en nuevas originaciones en base a criterios más restrictivos. Se seguirá monitoreando la evolución de estos ratios dado el incremento de la morosidad que exhibe el mercado en su conjunto.

Adecuada capitalización. El ratio Capital Tangible / Activos Tangibles muestra una tendencia decreciente en los últimos cuatro años producto de la pérdida de rentabilidad de la entidad, aunque a jun'20 este asciende a 12,7% (vs 8,6% a jun'19). Si bien el Patrimonio Neto se redujo en valores homogéneos como consecuencia de los resultados negativos, los ratios de capitalización mejoraron debido a la caída en la demanda y el incremento de activos de bajo riesgo relativo en balance. A fines de nov'19, el banco incrementó su patrimonio en \$300 millones como resultado de operaciones con vinculadas y en feb'20 vendió dos inmuebles por una suma total de \$712 millones. Por otra parte, en ago'19 emitió deuda subordinada por \$110 millones para fortalecer su posición de

capitales mínimos. El capital podría ajustarse nuevamente ante un eventual escenario de reactivación económica.

Diversificada estructura de fondeo. Tradicionalmente, Sáenz se ha fondeado a través de la venta y securitización de cartera, emisión de Obligaciones Negociables, líneas bancarias y depósitos. A jun'20 se observa una reducción del costo de fondeo a partir de la mayor participación relativa de los depósitos (los cuales representan el 66,4% del activo), especialmente de las cuentas transaccionales.

Buena cobertura de activos líquidos. La entidad presenta una alta concentración por depositante (68,5% los primeros diez) – aunque menor a la registrada el año previo (70,2%) – para lo cual conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos. El ratio de liquidez (disp. + Leliqs + operaciones de pase + call menor a 30 días / depósitos totales + pasivos financieros a 365 días) alcanza el 43,3% a jun'20 (vs 21,3% a jun'19).

Acotada exposición al sector público. A jun'20, Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 22,3% del activo y al 159,8% del Patrimonio. Sin embargo, el 100,0% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA.

Sensibilidad de la calificación

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundice el deterioro del entorno operativo puede afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Anexo I

Banco Saenz S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 jun 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	565,5	27,78	1.765,1	48,58	1.192,3	32,49	826,3	29,68	590,7	26,00
2. Otros Intereses Cobrados	109,6	5,38	245,8	6,77	78,2	2,13	43,9	1,58	3,9	0,17
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	675,1	33,16	2.010,9	55,35	1.270,5	34,62	870,2	31,25	594,6	26,17
5. Intereses por depósitos	364,6	17,91	737,4	20,30	268,4	7,31	177,6	6,38	162,7	7,16
6. Otros Intereses Pagados	194,2	9,54	991,2	27,28	628,9	17,14	264,9	9,52	207,9	9,15
7. Total Intereses Pagados	558,8	27,45	1.728,6	47,58	897,3	24,45	442,5	15,89	370,6	16,31
8. Ingresos Netos por Intereses	116,2	5,71	282,3	7,77	373,3	10,17	427,7	15,36	224,1	9,86
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.	-	83,8	3,69
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	-28,3	-1,39	-247,3	-6,81	26,4	0,72	2,5	0,09	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	263,9	12,96	416,1	11,45	126,4	3,44	139,0	4,99	302,1	13,29
14. Otros Ingresos Operacionales	188,9	9,28	555,5	15,29	412,7	11,24	249,8	8,97	-121,1	-5,33
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	424,6	20,85	724,3	19,94	565,5	15,41	391,3	14,06	264,8	11,65
16. Gastos de Personal	133,9	6,58	197,1	5,43	136,1	3,71	110,6	3,97	116,2	5,11
17. Otros Gastos Administrativos	254,2	12,48	634,3	17,46	459,8	12,53	458,6	16,47	157,2	6,92
18. Total Gastos de Administración	388,0	19,06	831,4	22,88	595,9	16,24	569,2	20,44	273,4	12,03
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	152,8	7,50	175,2	4,82	342,8	9,34	249,8	8,97	215,5	9,49
21. Cargos por Incobrabilidad	112,1	5,51	408,6	11,25	303,5	8,27	216,1	7,76	121,8	5,36
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	74,2	3,27
23. Resultado Operativo	40,7	2,00	(233,4)	(6,42)	39,3	1,07	33,8	1,21	19,5	0,86
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.	-	62,6	2,75
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1,6	0,07
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	-39,9	-1,96	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	0,7	0,04	(233,4)	(6,42)	39,3	1,07	33,8	1,21	80,5	3,54
30. Impuesto a las Ganancias	4,7	0,23	-98,3	-2,71	12,0	0,33	7,3	0,26	20,6	0,91
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(4,0)	(0,19)	(135,1)	(3,72)	27,4	0,75	26,5	0,95	59,9	2,63
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.	-	136,1	3,75	111,7	3,04	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	(4,0)	(0,19)	1,1	0,03	139,1	3,79	26,5	0,95	59,9	2,63
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	-4,0	-0,19	-135,1	-3,72	27,4	0,75	26,5	0,95	59,9	2,63
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.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco Saenz S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 jun 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	6 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	8,2	0,15	10,5	0,20	n.a.	-	10,0	0,34
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.516,4	33,11	1.759,2	32,97	2.645,1	50,38	n.a.	-	1.329,5	45,71
4. Préstamos Comerciales	722,6	15,78	1.323,8	24,81	807,8	15,39	n.a.	-	595,9	20,49
5. Otros Préstamos	314,0	6,86	3,4	0,06	0,4	0,01	2.479,3	71,68	91,6	3,15
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	279,9	6,11	213,0	3,99	319,0	6,08	n.a.	-	123,3	4,24
7. Préstamos Netos de Previsiones	2.273,2	49,64	2.881,5	54,01	3.144,7	59,90	2.479,3	71,68	1.903,7	65,45
8. Préstamos Brutos	2.553,0	55,75	3.094,6	58,00	3.463,7	65,97	2.479,3	71,68	2.027,0	69,69
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	407,0	8,89	361,8	6,78	576,0	10,97	187,9	5,43	168,5	5,79
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	90,0	1,96	208,9	3,92	209,7	3,99	114,9	3,32	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	173,2	3,78	12,8	0,24	15,2	0,29	2,0	0,06	201,5	6,93
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	1.233,9	26,94	146,7	2,75	164,3	3,13	145,1	4,20	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	11,8	0,26	9,7	0,18	5,3	0,10	1,2	0,03	0,0	0,00
7. Otras inversiones	289,5	6,32	373,4	7,00	130,5	2,48	41,7	1,21	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.798,4	39,27	715,5	14,09	525,1	10,00	304,9	8,82	201,5	6,93
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.	-	167,1	5,74
13. Activos Rentables Totales	4.071,5	88,90	3.633,0	68,09	3.669,8	69,90	2.784,2	80,50	2.272,4	78,12
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	173,7	3,79	896,6	16,80	1.130,8	21,54	487,4	14,09	543,7	18,69
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.	-	0,0	0,00
4. Bienes de Uso	41,1	0,90	28,9	0,54	311,7	5,94	151,8	4,39	14,5	0,50
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	65,7	1,43	35,9	0,67	34,9	0,67	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	116,7	2,55	6,1	0,11	76,7	1,46	0,9	0,03	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	47,9	0,90	n.a.	-	33,1	0,96	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	110,9	2,42	686,9	12,87	26,4	0,50	1,3	0,04	78,1	2,68
11. Total de Activos	4.579,7	100,00	5.335,3	100,00	5.250,4	100,00	3.458,6	100,00	2.908,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	958,5	20,93	601,6	11,28	365,4	6,96	1.286,1	37,19	181,2	6,23
2. Caja de Ahorro	94,8	2,07	718,0	13,46	708,6	13,50	n.a.	-	522,2	17,95
3. Plazo Fijo	1.982,1	43,28	1.496,1	28,04	1.050,2	20,00	n.a.	-	784,9	26,98
4. Total de Depósitos de clientes	3.035,4	66,28	2.815,7	52,78	2.124,3	40,46	1.286,1	37,19	1.488,3	51,17
5. Préstamos de Entidades Financieras	217,9	4,76	890,2	16,69	1.122,9	21,39	173,7	5,02	341,0	11,72
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	81,2	1,77	n.a.	-	28,6	0,54	16,0	0,46	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	5,1	0,11	0,4	0,01	0,7	0,01	n.a.	-	31,3	1,08
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.339,6	72,92	3.706,4	69,47	3.276,4	62,40	1.475,8	42,67	1.860,6	63,96
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	68,3	1,49	262,5	4,92	307,2	5,85	527,3	15,25	248,0	8,53
10. Deuda Subordinada	188,1	4,11	199,4	3,74	136,7	2,58	134,9	3,90	136,5	4,69
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	256,4	5,60	461,9	8,66	442,9	8,44	662,3	19,15	384,5	13,22
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	86,7	1,89	471,9	8,84	781,2	14,88	689,6	19,94	252,2	8,67
15. Total de Pasivos Onerosos	3.682,7	80,41	4.640,2	86,97	4.500,5	85,72	2.827,7	81,76	2.497,3	85,85
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	75,4	1,65	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	12,9	0,28	10,9	0,20	17,1	0,33	103,5	2,99	0,8	0,03
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	15,3	0,44	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	75,2	1,43	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	78,3	1,71	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
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	91,7	2,00	153,9	2,88	133,8	2,55	127,4	3,68	90,6	3,12
10. Total de Pasivos	3.941,0	86,05	4.805,0	90,06	4.726,6	90,03	3.074,0	88,88	2.588,8	89,00
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	638,7	13,95	530,3	9,94	523,7	9,97	384,6	11,12	320,0	11,00
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	638,7	13,95	530,3	9,94	523,7	9,97	384,6	11,12	320,0	11,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.579,7	100,00	5.335,3	100,00	5.250,4	100,00	3.458,6	100,00	2.908,7	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	573,0	12,51	446,5	8,37	488,8	9,31	351,6	10,16	320,0	11,00
9. Memo: Capital Elegible	573,0	12,51	446,522	8,37	488,782	9,31	351,554	10,16	319,962	11,00

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco Saenz S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	30 jun 2020 (*)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	6 meses	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	38,59	54,18	41,52	33,33	36,70
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	24,96	32,85	20,03	13,81	13,25
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	33,42	51,17	39,52	31,25	31,29
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	26,83	39,21	28,43	15,65	18,11
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	5,76	7,18	11,61	15,36	11,79
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	0,21	(3,21)	2,17	7,60	5,38
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	5,76	7,18	11,61	15,36	11,79
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	78,51	71,96	60,24	47,78	54,17
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	71,75	82,59	63,48	69,50	55,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	15,32	16,26	15,11	16,46	11,23
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	49,32	33,63	82,52	64,95	74,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,03	3,43	8,69	7,22	8,86
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	73,37	233,18	88,52	86,49	90,93
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	13,13	(44,79)	9,47	8,78	6,71
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,61	(4,56)	1,00	0,98	0,80
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	640,79	42,12	30,46	21,61	25,65
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	9,21	3,96	7,48	7,80	7,74
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	2,45	(5,27)	0,86	1,05	0,70
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	n.a.	(25,93)	6,59	6,88	20,56
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(0,16)	(2,64)	0,69	0,77	2,46
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(1,28)	0,21	33,48	6,88	20,56
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,16)	0,02	3,53	0,77	2,46
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	(0,24)	(3,05)	0,60	0,83	2,15
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(0,24)	0,02	3,03	0,83	2,15
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,13	10,08	10,66	10,97	11,48
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,69	8,50	9,37	10,26	11,00
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	11,05	8,9	11,0	10,6
5. Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	14,73	10,5	11,2	14,7
7. Patrimonio Neto / Activos	13,95	9,94	9,97	11,12	11,00
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	(1,25)	(25,47)	5,22	6,88	18,71
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(20,90)	1,62	51,81	18,90	35,98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(23,47)	(10,66)	39,71	22,31	43,80
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	14,96	12,16	16,69	7,15	7,49
4. Provisiones / Total de Financiaciones	10,28	7,16	9,24	n.a.	5,48
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	68,75	58,89	55,39	n.a.	73,15
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	19,91	28,05	49,06	48,86	14,14
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	7,71	12,54	10,57	8,72	7,57
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(0,06)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	14,96	12,16	16,69	7,15	7,49
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	84,11	109,90	163,06	192,77	136,20
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	82,42	60,68	47,20	45,48	59,60

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Anexo II

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 13 de noviembre de 2020, confirmó* las siguientes calificaciones de Banco Sáenz S.A:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB(arg)**, Perspectiva **Negativa**.

-Endeudamiento de Corto Plazo: **A3(arg)**.

-Obligaciones Negociables Subordinadas Serie VI por hasta \$60 millones ampliable hasta \$80 millones: **BBB-(arg)**, Perspectiva **Negativa**.

-Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI por hasta \$150 millones: **BBB-(arg)**, Perspectiva **Negativa**.

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 A3(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 calificadas con categorías superiores.

Las calificaciones del banco reflejan el deterioro en su desempeño, su baja calidad de activos y su adecuada capitalización. Por otro lado, la calificación también considera la diversificada estructura de fondeo, buena cobertura de activos líquidos y el compromiso de su accionista. Asimismo, se tiene en cuenta el proceso de cambio estratégico, acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco Sáenz S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que impactarían sobre el desempeño de las entidades.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31/12/2019, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, que opina que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial, los resultados y los flujos de operaciones de la entidad, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30/06/2020 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo, el auditor aclara que, de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847 y 6938 del BCRA, la entidad no ha aplicado la sección 5.5

“Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que tendría la aplicación plena de la NIIF 9 sobre los estados financieros, estima que esos efectos podrían ser significativos y esa cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros intermedios condensados al 30/06/2020.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 11 de agosto de 2020, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

* 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 suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros condensados anuales auditados (último 31/12/2019), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Estados financieros condensados trimestrales auditados (último 30/06/2020), disponibles en www.cnv.gov.ar
- Suplementos de Precios de las Obligaciones Negociables disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo III

Descripción de la calificación

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie VI a 7 años por hasta \$60 millones ampliable hasta \$80 millones:

Se trata de la emisión de una serie de Obligaciones Negociables Subordinadas en pesos por \$73 millones, con vencimiento a los 7 años desde la fecha de emisión y liquidación. El capital se amortizará en un único pago a la fecha de vencimiento por un monto equivalente al 100% de su valor nominal. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa variable (Badlar privada + margen de corte), los cuales se pagarán semestralmente de forma vencida.

Las Obligaciones Negociables se encuentran subordinadas a depositantes y acreedores quirografarios del banco, salvo por aquellos acreedores subordinados que sean titulares de instrumentos que se encuentren incluidos en el cálculo del patrimonio neto básico (capital de nivel uno), de conformidad con la Comunicación "A" 5580 del Banco Central. Por consiguiente, en caso de quiebra o liquidación del Banco y una vez satisfecha la totalidad de las deudas con los demás acreedores no subordinados del Banco, las Obligaciones Negociables Serie VI tendrán prelación en la distribución de fondos solo y exclusivamente con respecto a los accionistas del Banco –cualquiera sea la clase de acciones- y de aquellos acreedores subordinados que sean tenedores de instrumentos que se encuentren incluidos en el cálculo del patrimonio neto básico, con expresa renuncia a cualquier privilegio general o especial. Dicha distribución de fondos se efectuará entre todos los instrumentos que se encuentren incluidos en el patrimonio neto complementario (capital de nivel dos) del Banco en forma proporcional a los pasivos verificados.

La Serie VI fue emitida el 04/06/2015 por \$ 73.000.000 a un plazo de siete años con vencimiento el 04/06/2022 y a una tasa BADLAR más 900 puntos básicos; el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento y los intereses serán pagados semestralmente.

Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI a 7 años por hasta \$150 millones:

Las Obligaciones Negociables Serie XI estarán denominadas en pesos y los pagos bajo las mismas se realizarán en pesos, su valor nominal unitario es de un peso. El capital será amortizado en una sola cuota pagadera en la fecha que se cumplan siete años contados desde la Fecha de Emisión y Liquidación y devengarán intereses a una tasa variable, desde la Fecha de Emisión y Liquidación y hasta la fecha en que el capital sea totalmente amortizado. Dicha tasa variable será igual a la Tasa de Referencia (Badlar para Bancos Privados) por el Multiplicador (será el valor que se determine con anterioridad a la Fecha de Emisión y Liquidación y será informado mediante el Aviso de Resultados). Los intereses se pagarán semestralmente en forma vencida.

Las Obligaciones Negociables se encuentran subordinadas a depositantes y acreedores quirografarios del banco, salvo por aquellos acreedores subordinados que sean titulares de instrumentos que se encuentren incluidos en el cálculo del patrimonio neto básico (capital de nivel uno), de conformidad con la Comunicación "A" 5580 del Banco Central. Por consiguiente, en caso de quiebra o liquidación del Banco y una vez satisfecha la totalidad de las deudas con los demás acreedores no subordinados del Banco, las Obligaciones Negociables Serie XI tendrán prelación en la distribución de fondos solo y exclusivamente con respecto a los accionistas del Banco –cualquiera sea la clase de acciones- y de aquellos acreedores subordinados que sean tenedores de instrumentos que se encuentren incluidos en el cálculo del patrimonio neto básico, con expresa renuncia a cualquier privilegio general o especial.

Dicha distribución de fondos se efectuará entre todos los instrumentos que se encuentren incluidos en el patrimonio neto complementario (capital de nivel dos) del Banco en forma proporcional a los pasivos verificados.

La Serie XI fue emitida el 02/08/2019 por \$ 110.000.000 a un plazo de siete años con vencimiento el 02/08/2026 y a una tasa BADLAR con un multiplicador de 1.37; el capital será amortizado en un único pago en la fecha de vencimiento y los intereses serán pagados semestralmente.

Anexo IV

Glosario

BCRA: Banco Central de la República Argentina.

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

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.

Year-to-date: Tasa de crecimiento porcentual a la fecha de análisis respecto del último cierre fiscal.

Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1: $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Totales Ponderados por Riesgo}$.

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 calificadora-, ha recibido los 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:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](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](http://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 LÍDER 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.

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 la calificación.

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 ser riesgo 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 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. 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, no de modo 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.