

Banco Santander Argentina S.A.

Perfil

Banco Santander Argentina S.A. (Santander) es propiedad del Grupo Santander. Es un banco universal de reconocida franquicia en el mercado local, siendo el banco privado líder por préstamos y depósitos.

Factores relevantes de la calificación

Consolidada franquicia. Santander es uno de los bancos privados líderes por depósitos y préstamos totales del sistema, con una participación de mercado del 11,2% y 11,3% respectivamente a mar'22. Santander cuenta con una red de distribución de: 399 sucursales y 8.283 empleados, lo que le permite brindar sus servicios a una base de 4 millones de clientes. Es uno de los 5 Bancos considerados de Importancia Sistémica Local por el BCRA.

Consistente recuperación del resultado. La rentabilidad de la entidad se sustenta en su fuerte franquicia y capacidad para originar volumen de negocios con un bajo costo de fondeo que le permiten sostener su generación de resultados. Durante 2022 la generación de resultados de Santander sostiene la tendencia positiva observada desde fines de 2021, soportada en el margen de intermediación entre el bajo costo promedio de sus pasivos y el rendimiento de su posición en emisiones del BCRA y títulos de soberanos, dado que el crédito al sector privado no financiero continúa contrayéndose en términos reales (misma tendencia que en el sistema), sumado al bajo costo de provisiones. No obstante, en el actual contexto de alta inflación continúan siendo un importante desafío para el banco la mejora de sus índices de eficiencia operativa. FIX estima que el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos (BCRA y tesoro) mientras que no se prevé una recuperación o crecimiento de la demanda de crédito en un contexto de crecientes niveles de tasas de interés y alta volatilidad.

Robusta estructura de fondeo. Debido a su reconocida franquicia, Santander conserva un fondeo atomizado y mayormente transaccional de bajo costo promedio. El origen de fondos de la entidad se sustenta en su base de depósitos del Sector Privado No Financiero, que representan el 75% del total de activos, con una buena atomización por deudor (los primeros 10 concentran el 14% del total de depósitos) y buena mezcla entre depósitos a la vista y cuenta corriente (77,7%) y a plazo fijo (22,3%). El 20% de los depósitos son en moneda extranjera a muy bajo costo. La estructura de los depósitos de la Entidad es una de sus fortalezas al proveerle estabilidad al fondeo y flexibilidad financiera ante diferentes escenarios.

Holgada cobertura de activos líquidos. Al igual que el resto del sistema financiera una gran parte del balance se encuentra alocado en activos líquidos debido a la aún baja demanda de crédito. En este sentido la cobertura de depósitos con activos líquidos es holgada, a jun'22 la liquidez inmediata (de la posición no consolidada) cubría el 51% de los depósitos. FIX considera que el exceso de liquidez de las entidades bancarias continuará en niveles altos, a menos que se observe una reducción de la inflación y mejora de las expectativas económicas a mediano plazo que impulse la demanda de crédito, aunque es un escenario poco probable a corto plazo.

Adecuada calidad de activos. La cartera irregular del banco alcanza al 2,2% de las financiaciones luego de la finalización de la reclasificación de deudores con la adopción por parte de la norma de los estándares prepandemia en todo el sistema financiero. La Calificadora estima que la cartera irregular del banco continuará en acotados niveles, acorde al apetito de riesgo de la entidad, dado su decreciente exposición al riesgo de crédito privado en balance. Asimismo, la cobertura con provisiones es holgada (3,9% del total de financiaciones).

Razonable exposición al sector público. A jun'22 la exposición al sector público representa el 29,2% del activo y el 2 veces el patrimonio, mientras que de excluirse la tenencia de emisiones del BCRA la exposición del activo se reduce al 5% y el 34% del patrimonio.

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Banco Santander Argentina S.A.		
Millones	30/06/22	30/06/21
Activos (USD)	15.677	15.296
Activos	1.963.173	1.915.413
Patrimonio Neto	281.945	248.075
Resultado Neto	30.474	3.179
ROAA (%)	3,1	0,3
ROAE (%)	22,8	2,6
Capital Tangible/ Activos Tangibles	13,1	11,9

**Tipo de Cambio: \$/USD 125,22 al 30/06/22
 EECC a moneda homogénea del 30/06/22

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](#)

[Sistema Financiero Argentino. Evolución Reciente y Perspectivas 2022, 11 Febrero, 2022](#)

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 26 Agosto, 2022](#)

Analistas

Analista Principal
 Darío Logiodice
 Director
dario.logiodice@fixscr.com
 +54 11 5235 8136

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

Sensibilidad de la calificación

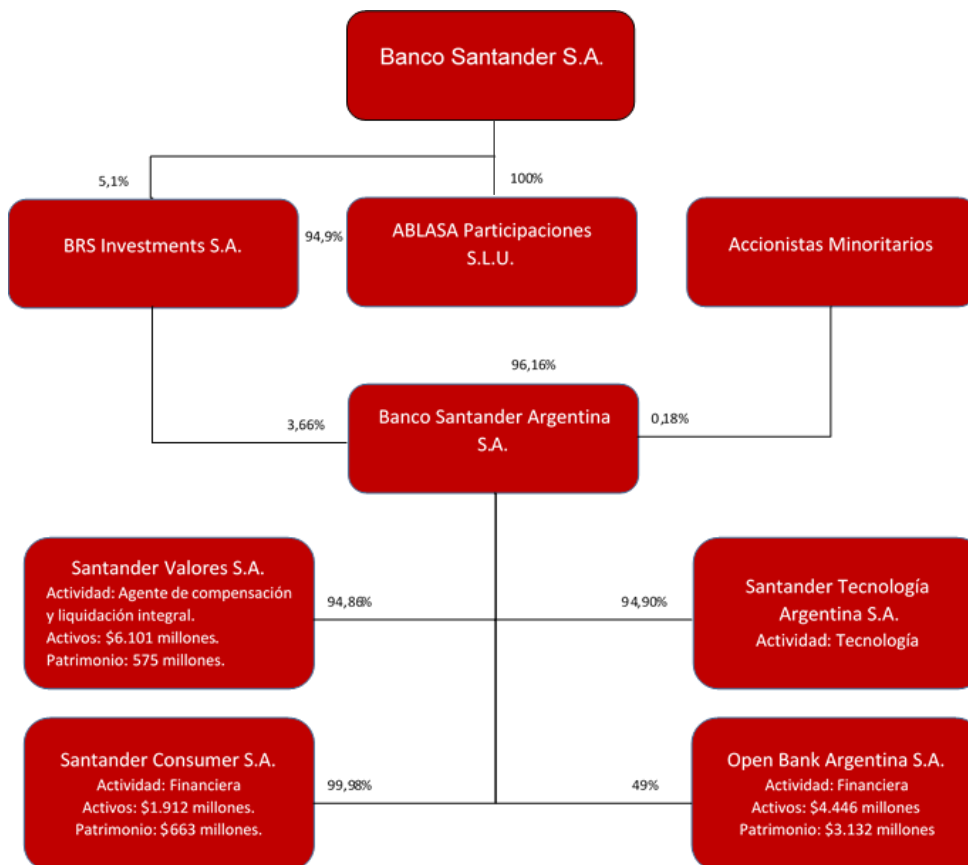
Calidad de cartera, rentabilidad y liquidez. Un deterioro significativo en su desempeño o una persistente performance por debajo de sus comparables, así como un deterioro significativo en su apetito de riesgo de crédito y/o un fuerte incremento en su riesgo de liquidez, podrían generar presiones en las calificaciones.

Perfil

Fuerte franquicia y capacidad de crecimiento

Banco Santander Argentina S.A. (Santander) es uno de los bancos más antiguos del país. Fue fundado en el año 1908 como Banco Río de la Plata. Santander adquirió la entidad en agosto de 1997. El 29 de abril de 2020 la Asamblea de Accionistas resolvió el cambio de denominación social a su actual nombre. Es un banco universal con una reconocida franquicia dentro del sistema bancario local.

El Banco es propiedad del Grupo Santander en forma indirecta a través de Ablasa Participaciones, S.L. (95,66% del capital accionario y el 92,09% de los votos) y de BRS Investments S.A. (3,64% y 7,16% respectivamente), acciones clases "A", "B" y "Preferidas" de Banco Santander Río S.A. representativas del 99,30% del capital social equivalente al 99,25 % de los votos.



Santander es controlante y consolida dentro de sus estados financieros cuatro subsidiarias:

1. Santander Consumer S.A., compañía financiera no bancaria especializada en la financiación al consumo y préstamos prendarios, con una experiencia del cliente ágil y rápida;

2. Open Bank Argentina S.A., un banco 100% digital, cuyos accionistas son Open Digital Services S.L.(51% - sociedad del Grupo Santander) y Banco Santander Río S.A. (49%);
3. Santander Valores S.A.; sociedad dedicada a la intermediación bursátil por cuenta propia y/o de clientes, con activos de terceros en custodia por \$51.862 millones.
4. Santander Tecnología Argentina S.A.; es una empresa de servicios de tecnología con una marcada asistencia de servicio a entidades vinculadas del Grupo Santander.

Cabe mencionar que las cuatro iniciativas mencionadas en los párrafos anteriores se encuentran alineadas a la estrategia de Santander en transformarse en la mejor plataforma abierta de servicios financieros del mercado local.

Cabe mencionar que Santander el 28/04/2022 perfeccionó la venta de la totalidad de su participación accionaria sobre Santander Merchant Platform Solutions S.A., (entidad enfocada en el desarrollo de negocios de Adquirencia) en favor de PagoNXT Merchant Solutions, S.L, accionista mayoritario de dicha sociedad.

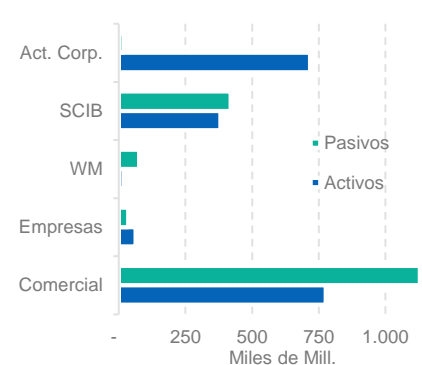
Además el Banco mantiene inversiones permanentes en dos asociadas y negocios conjuntos: Gire S.A., una empresa de larga trayectoria en el mercado de procesamiento inteligente de información y en el desarrollo de cobranzas y pagos para empresas, donde Santander conserva una participación accionaria del 58,33%; y Play Digital S.A., empresa que opera la billetera virtual MODO y nuclea a la mayoría de los bancos del sistema financiero argentino, donde Santander mantiene una participación del 15,7% del capital.

Actualmente, Santander es uno de los bancos líderes por depósitos y por préstamos al sector privado. A mar'22, el banco detentaba una participación del 11,3% en préstamos al sector privado no financiero y del 11,2% en depósitos. A jun'22 el banco contaba con una buena cadena de distribución para la oferta de sus servicios compuesta por: 399 sucursales, 1.297 cajeros automáticos, 1.360 terminales de autoservicio, y un plantel de 8.283 empleados considerando las subsidiarias (sin consolidar el banco cuenta con 6.766 personas), lo que le permite brindar sus servicios a una base de aproximadamente de aproximadamente 4 millones de clientes. En este sentido, Santander es uno de los 5 Bancos considerados de Importancia Sistémica Local por el BCRA, de acuerdo a los criterios establecidos por las normas internacionales de Basilea III.

Para la gestión del modelo de negocio Santander segmenta su base de clientes y oferta de servicios en cinco segmentos:

1. Santander Corporate and Investment Banking (SCIB): que comprende el asesoramiento y soluciones financieras para empresas (mayormente de operaciones ligadas al mercado de capitales), y Global Transaction Banking que incluye los servicios de banca transaccional, administración de recursos de clientes, financiación de capital de trabajo y comercio exterior.
2. Actividades Corporativas: comprende la gestión financiera y otras actividades corporativas (incluye la intermediación con el pool de fondos ofertado por el banco, y otras actividades corporativas).
3. Banca Comercial: incluye tanto el otorgamiento de financiaciones y demás productos crediticios, como la captación de depósitos de Individuos, Pequeñas y Medianas Empresas, Empresas e Instituciones.
4. Wealth Management (WM): incorpora todas las operaciones de los Fondos Comunes de Inversión y la operativa con clientes del segmento de banca privada.
5. Banca Empresas: Incluye el otorgamiento de financiaciones y demás productos crediticios, como la captación de depósitos de un determinado conjunto de empresas en función de la facturación (empresas agropecuarias con facturación mayor \$1,5 billones; y empresas de otros sectores económicos con facturación superior a \$2,5 billones).

Gráfico #1: Activos y Pasivos por Segmento de Negocio



Fuente: Banco Santander Argentina S.A.

Estrategia

A largo plazo, la estrategia del Banco consiste en consolidar su posición de liderazgo en el mercado, ofreciendo una amplia variedad de productos y servicios, a grandes, pequeñas y medianas empresas y particulares a lo largo y ancho del país.

En un contexto de grandes cambios tecnológicos que impactan sobre el negocio de la actividad financiera que obliga a los bancos a replantear su modelo de negocio y transformar su relación con los clientes para lograr mantener una actividad sustentable y de largo plazo, las acciones de Santander se orientan a lograr transformarse en la mejor plataforma abierta de servicios financieros, con la misión de contribuir al progreso de las personas y de las empresas.

Para alcanzar estos objetivos, la estrategia de Santander se apoya en cuatro pilares:

1. Crecimiento rentable: Ganar cuota de forma selectiva, haciendo un uso óptimo del capital y con control de las provisiones.
2. Cliente en el centro: Foco en la experiencia del cliente, posicionándolos en el centro de la toma de decisiones.
3. Experiencia operacional: Llevar el Banco hacia un modelo más simple y eficiente, apoyado en la transformación cultural.
4. Cultura y talento: Ser ágiles y colaborativos, con objetivos desafiantes y prioridades claras.

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 Santander Argentina 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 ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	6 meses ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos	Anual ARS mill	Como % de Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	111.721,8	14,49	196.529,5	13,77	97.860,4	13,58	189.668,5	13,43	255.905,7	23,34
2. Otros Intereses Cobrados	112.583,5	14,60	177.598,8	12,44	82.495,6	11,45	160.668,7	11,38	126.259,9	11,52
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	224.305,2	29,09	374.128,3	26,21	180.356,0	25,03	350.337,2	24,81	382.165,7	34,86
5. Intereses por depósitos	118.953,3	15,43	189.503,3	13,27	92.847,4	12,88	150.680,2	10,67	184.747,0	16,85
6. Otros Intereses Pagados	2.007,6	0,26	6.152,7	0,43	2.987,0	0,41	6.142,7	0,44	15.864,0	1,45
7. Total Intereses Pagados	120.961,0	15,69	195.656,0	13,70	95.834,5	13,30	156.822,9	11,11	200.611,0	18,30
8. Ingresos Netos por Intereses	103.344,3	13,40	178.472,2	12,50	84.521,5	11,73	193.514,3	13,71	181.554,7	16,56
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	12.268,7	1,59	14.656,3	1,03	8.059,8	1,12	12.094,7	0,86	17.510,7	1,60
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	27.698,1	3,59	56.840,6	3,98	26.722,7	3,71	49.070,0	3,48	59.728,0	5,45
14. Otros Ingresos Operacionales	25.572,9	3,32	45.904,6	3,22	23.145,1	3,21	41.595,2	2,95	86.804,1	7,92
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	65.539,7	8,50	117.401,5	8,22	57.927,6	8,04	102.759,9	7,28	164.042,7	14,96
16. Gastos de Personal	26.380,4	3,42	54.874,8	3,84	26.936,2	3,74	52.266,7	3,70	57.153,6	5,21
17. Otros Gastos Administrativos	75.140,8	9,75	142.445,5	9,98	71.977,2	9,99	134.923,4	9,56	158.872,6	14,49
18. Total Gastos de Administración	101.521,2	13,17	197.320,3	13,82	98.913,4	13,73	187.190,2	13,26	216.026,3	19,70
19. Resultado por participaciones - Operativos	-116,6	-0,02	1.150,1	0,08	294,3	0,04	731,6	0,05	3.071,2	0,28
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	67.246,2	8,72	99.703,6	6,98	43.830,0	6,08	109.815,6	7,78	132.642,3	12,10
21. Cargos por Incobrabilidad	10.086,3	1,31	26.707,8	1,87	13.111,0	1,82	49.094,4	3,48	49.701,9	4,53
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	57.159,9	7,41	72.995,9	5,11	30.719,0	4,26	60.721,2	4,30	82.940,4	7,57
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	-36.146,5	-4,69	-38.121,0	-2,67	-18.486,1	-2,57	-22.466,1	-1,59	-29.105,6	-2,65
29. Resultado Antes de Impuestos	21.013,4	2,73	34.874,8	2,44	12.232,9	1,70	38.255,1	2,71	53.834,8	4,91
30. Impuesto a las Ganancias	-9.460,7	-1,23	20.169,4	1,41	9.053,7	1,26	16.394,8	1,16	27.807,4	2,54
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	30.474,1	3,95	14.705,5	1,03	3.179,3	0,44	21.860,3	1,55	26.027,4	2,37
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-391,9	-0,05	-15,1	0,00	-206,9	-0,03	12.169,6	0,86	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	-2.338,6	-0,16	-1.100,5	-0,15	4.023,1	0,28	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	30.082,2	3,90	12.351,8	0,87	1.871,9	0,26	38.052,9	2,70	26.027,4	2,37
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	30.474,1	3,95	14.705,5	1,03	3.179,3	0,44	21.860,3	1,55	26.027,4	2,37
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	13.720,0	0,96	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 Santander Argentina 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	Annual	Como	6 meses	Como	Annual	Como	Annual	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	35.099,3	1,79	38.787,0	1,97	40.816,5	2,13	40.788,9	2,03	44.951,3	2,52
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	380.789,1	19,40	422.676,8	21,44	412.772,7	21,55	378.917,8	18,85	418.479,9	23,41
4. Préstamos Comerciales	272.218,6	13,87	253.907,0	12,88	211.508,7	11,04	321.340,2	15,99	315.781,4	17,67
5. Otros Préstamos	78.689,3	4,01	89.422,9	4,54	162.594,2	8,49	81.447,0	4,05	38.033,6	2,13
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	30.867,8	1,57	44.291,4	2,25	48.318,2	2,52	50.884,7	2,53	37.420,2	2,09
7. Préstamos Netos de Previsiones	735.928,5	37,49	760.502,3	38,58	779.373,9	40,69	771.609,3	38,39	779.825,9	43,63
8. Préstamos Brutos	766.796,3	39,06	804.793,7	40,83	827.692,1	43,21	822.494,0	40,92	817.246,2	45,73
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	17.296,0	0,88	29.470,0	1,50	29.816,4	1,56	18.862,3	0,94	31.450,5	1,76
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	13.895,0	0,71	5.435,5	0,28	3.900,6	0,20	4.854,7	0,24	8.965,2	0,50
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	174.790,7	8,90	415.548,2	21,08	220.538,8	11,51	196.477,6	9,78	203.743,7	11,40
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	25.242,6	1,29	34.284,1	1,74	22.652,3	1,18	6.990,3	0,35	8.315,5	0,47
4. Derivados	97,9	0,00	425,8	0,02	368,1	0,02	422,6	0,02	525,8	0,03
4. Títulos Valores disponibles para la venta	43.325,5	2,21	38.798,0	1,97	27.444,4	1,43	20.213,2	1,01	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	515.005,7	26,23	137.784,7	6,99	352.276,2	18,39	366.221,3	18,22	66.349,2	3,71
6. Inversiones en Sociedades	7.528,6	0,38	7.551,1	0,38	6.691,9	0,35	6.701,4	0,33	5.786,7	0,32
7. Otras inversiones	26.138,7	1,33	27.320,0	1,39	28.021,5	1,46	38.330,9	1,91	22.792,3	1,28
8. Total de Títulos Valores	792.129,6	40,35	661.711,8	33,57	657.993,1	34,35	635.357,2	31,61	307.513,2	17,21
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	576.156,0	29,35	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.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	1.541.953,1	78,54	1.427.649,6	72,43	1.441.267,5	75,25	1.411.821,2	70,24	1.096.304,4	61,34
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	277.479,9	14,13	390.322,3	19,80	325.498,7	16,99	436.438,1	21,71	540.854,7	30,26
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	311.276,3	17,42
3. Bienes Diversos	2.390,0	0,12	2.418,8	0,12	4.626,4	0,24	3.865,2	0,19	2.708,0	0,15
4. Bienes de Uso	96.592,0	4,92	104.974,1	5,33	107.448,6	5,61	114.673,6	5,71	119.135,5	6,67
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	25.896,5	1,32	25.237,2	1,28	23.042,8	1,20	22.859,4	1,14	22.601,6	1,26
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	2.412,7	0,12	886,8	0,05	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	3.646,6	0,19	n.a.	-	n.a.	-	5.721,1	0,28	n.a.	-
10. Otros Activos	15.215,0	0,78	17.982,6	0,91	12.642,9	0,66	14.592,0	0,73	5.654,5	0,32
11. Total de Activos	1.963.173,2	100,00	1.970.997,3	100,00	1.915.413,7	100,00	2.009.970,6	100,00	1.787.258,6	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	299.771,6	15,27	307.719,6	15,61	284.481,0	14,85	347.387,2	17,28	259.149,6	14,50
2. Caja de Ahorro	645.001,5	32,86	664.732,5	33,73	655.560,8	34,23	706.393,9	35,14	667.181,2	37,33
3. Plazo Fijo	521.245,5	26,55	451.210,0	22,89	480.319,3	25,08	465.501,3	23,16	389.223,0	21,78
4. Total de Depósitos de clientes	1.466.018,6	74,68	1.423.662,1	72,23	1.420.361,2	74,15	1.519.282,4	75,59	1.315.553,8	73,61
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.631,0	0,08	6.697,1	0,34	4.309,4	0,22	3.087,3	0,15	4.174,2	0,23
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	231,0	0,01	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	9.792,6	0,50	26.867,4	1,36	28.878,0	1,51	6.096,6	0,30	8.477,2	0,47
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	1.477.442,3	75,26	1.457.226,6	73,93	1.453.779,6	75,90	1.528.466,2	76,04	1.328.205,3	74,32
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	9.815,9	0,50	11.806,5	0,62	4.275,5	0,21	13.310,1	0,74
10. Deuda Subordinada	20.420,0	1,04	22.495,2	1,14	25.587,9	1,34	27.793,2	1,38	27.286,0	1,53
11. Otras Fuentes de Fondo	89.563,2	4,56	122.575,3	6,22	89.564,1	4,68	100.884,0	5,02	101.292,8	5,67
12. Total de Fondos de Largo plazo	109.983,2	5,60	154.886,4	7,86	126.958,6	6,63	132.952,7	6,61	141.888,9	7,94
12. Derivados	356,7	0,02	63,3	0,00	189,4	0,01	703,6	0,04	2.074,5	0,12
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	1.587.782,3	80,88	1.612.176,3	81,79	1.580.927,5	82,54	1.662.122,6	82,69	1.472.168,7	82,37
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	5,6	0,00	n.a.	-	14,3	0,00
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	15.725,3	0,80	13.123,3	0,67	12.724,0	0,66	15.692,8	0,78	12.998,9	0,73
4. Pasivos Impositivos corrientes	5.517,3	0,28	n.a.	-	n.a.	-	13.278,2	0,66	11.920,1	0,67
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	10.132,5	0,51	3.902,3	0,20	n.a.	-	290,6	0,02
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	72.202,7	3,68	75.473,2	3,83	69.778,8	3,64	69.398,2	3,45	81.973,0	4,59
10. Total de Pasivos	1.681.227,5	85,64	1.710.905,2	86,80	1.667.338,3	87,05	1.760.491,7	87,59	1.579.365,7	88,37
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	265.468,1	13,52	242.495,7	12,30	232.407,9	12,13	230.962,1	11,49	210.937,1	11,80
2. Participación de Terceros	1.686,5	0,09	3.000,9	0,15	n.a.	-	1.510,4	0,08	70,5	0,00
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	298,5	0,02	97,6	0,00	-68,5	0,00	169,9	0,01	-16.336,5	-0,91
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	14.492,5	0,74	14.497,9	0,74	15.736,1	0,82	16.836,5	0,84	13.221,3	0,74
6. Total del Patrimonio Neto	281.945,7	14,36	260.092,2	13,20	248.075,4	12,95	249.478,9	12,41	207.892,4	11,63
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	1.963.173,2	100,00	1.970.997,3	100,00	1.915.413,7	100,00	2.009.970,6	100,00	n.a.	-
8. Memo: Capital Ajustado	252.402,5	12,86	234.854,9	11,92	225.032,6	11,75	220.898,4	10,99	185.290,8	10,37
9. Memo: Capital Elegible	252.402,5	12,86	234.854,9	11,92	225.032,6	11,75	220.898,4	10,99	185.290,8	10,37

Banco Santander Argentina S.A.

Ratios	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	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	28,68	24,34	23,88	23,33	30,13
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,75	12,89	12,73	10,24	12,57
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	30,60	26,01	25,44	26,61	34,15
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	15,42	12,05	11,95	9,54	11,88
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	14,10	12,41	11,92	14,70	16,22
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	12,72	10,55	10,07	10,97	11,78
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	14,10	12,41	11,92	14,70	16,22
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	38,81	39,68	40,67	34,68	47,47
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	60,11	66,69	69,44	63,18	62,51
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,51	10,02	10,18	9,46	10,84
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	50,34	39,50	35,41	47,63	65,42
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	6,96	5,06	4,51	5,55	6,65
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	15,00	26,79	29,91	44,71	37,47
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	42,79	28,92	24,81	26,33	40,91
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,92	3,71	3,16	3,07	4,16
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(45,02)	57,83	74,01	42,86	51,65
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,39	7,90	6,81	12,90	11,44
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	9,68	5,78	4,77	7,13	7,15
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	22,81	5,83	2,57	9,48	12,84
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,15	0,75	0,33	1,10	1,31
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	22,52	4,89	1,51	16,50	12,84
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,11	0,63	0,19	1,92	1,31
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	5,16	1,17	0,49	2,57	2,24
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,10	0,98	0,29	4,47	2,24
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	21,20	18,61	17,33	25,94	15,98
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	13,05	12,07	11,89	11,15	10,50
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,52	16,29	15,86	15,93	11,16
5. Total Regulatory Capital Ratio	20,71	18,67	18,39	18,71	14,20
7. Patrimonio Neto / Activos	14,36	13,20	12,95	12,41	11,63
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	93,30	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	111,08	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	21,80	0,38	2,58	8,76	12,52
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(0,40)	(1,94)	(4,70)	12,46	(18,75)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4,72)	(2,15)	0,63	0,64	(7,28)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,18	3,63	3,57	2,27	3,81
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,89	5,45	5,78	6,12	4,53
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	178,47	150,29	162,05	269,77	118,98
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(4,81)	(5,70)	(7,46)	(12,84)	(2,87)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,61	3,31	3,23	6,04	5,85
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	1,02	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,47	3,92	4,10	2,72	4,12
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	52,30	56,53	58,27	54,14	62,12
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	851,91	81,16	90,51	157,25	214,78
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	92,35	88,31	89,85	91,44	89,49

Desempeño de la entidad

La rentabilidad de la entidad se sustenta en su fuerte franquicia, el bajo costo de su estructura de fondeo y capacidad para originar volumen de negocios que le permiten sostener su generación de resultados.

Durante 2022 la generación de resultados de Santander sostiene la tendencia positiva observada desde fines de 2021, soportada en el margen de intermediación entre el bajo costo promedio de sus pasivos y el rendimiento de su posición en emisiones del BCRA y títulos de soberanos, dado que el crédito al sector privado no financiero continúa contrayéndose en términos reales (misma tendencia que en el sistema), y el bajo costo de provisiones. No obstante, en el actual contexto de alta inflación continúan siendo un importante desafío para el banco la mejora de sus índices de eficiencia operativa. FIX estima que el resultado de los bancos continuará dependiendo de su posición de títulos (BCRA y tesoro) mientras que no se prevé una recuperación o crecimiento de la demanda de crédito en un contexto de crecientes niveles de tasas de interés y alta volatilidad.

Buena diversificación de ingresos

El banco conserva una buena diversificación de sus ingresos sustentado en su amplia oferta de productos y segmentos de clientes.

De acuerdo a la desagregación por segmento de negocio, la generación de ingresos del banco (margen operativo neto de provisiones) está determinada principalmente por la Banca Comercial (60% de los ingresos operativos) que concentra el mayor volumen de clientes (principalmente individuos y pymes) de mayores márgenes de intermediación, mientras que los ingresos generados por las Actividades Corporativas (17,5%) y de SCIB (16,9%) le siguen en orden de importancia.

Los ingresos netos por intereses representaban el 61% del total de ingresos del banco a jun'22 y el 13,4% de los activos rentables promedio. El flujo neto de intereses registró un incremento real del 22% respecto del año anterior, dado el incremento del spread de intermediación impulsado por la posición de títulos de rápida realización en balance (principalmente Notas y Letras del BCRA y Letras y Bonos de Soberanos) ante una demanda de crédito que aún no registra un marcado dinamismo. De los ingresos por intereses brutos (sin deducir los egresos por intereses de sus pasivos onerosos), el 50,2% proviene de su posición de títulos de deuda y pases, mientras que el 49,8% restante proviene del crédito al sector privado no financiero.

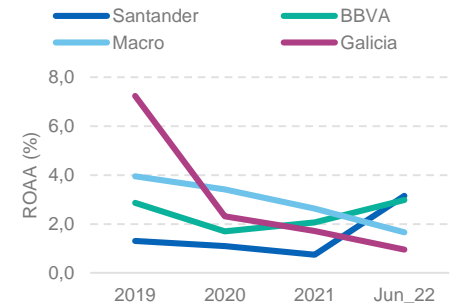
Los ingresos por comisiones netas registraron un incremento real del 3,6% anual en el semestre, impulsado principalmente por comisiones ligadas a la gestión de sus obligaciones (cuentas corrientes, de ahorro y depósitos) y por tarjetas de crédito (ambas representan el 73% de la generación de comisiones). Luego que el BCRA restringiera la actualización de las comisiones durante 2020 que derivó en una contracción real del flujo en dicho ejercicio, la actualización tarifaria de comisiones en 2021 y la recuperación de la actividad económica redundó en un crecimiento real de estos ingresos en el estado de resultados del banco durante el ejercicio anterior y en el primer semestre de 2022. A jun'22 la cobertura de gastos operativos con flujo de comisiones alcanzaba al 27,3% (27% a jun'21).

Los ingresos por la posición de títulos a valor de mercado contribuyeron con el 7,3% de los ingresos del banco, fundamentalmente dado por su posición de títulos soberanos contabilizados a valor de mercado, de cartera de trading propia del banco.

Eficiencia de su operatoria

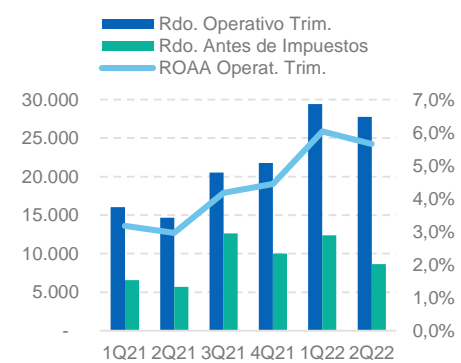
La eficiencia de su operatoria es una parte central de la estrategia del Grupo Santander a nivel mundial. En este sentido, la eficiencia de Santander registra una sostenida mejora en los últimos 12 meses, producto del incremento del spread y generación del flujo de ingresos, y un estricto control de sus costos operativos (+2,6% real anual) que derivaron en una mejora de los indicadores de eficiencia de flujo (gastos / ingresos: 60% a jun'22 vs 69% a jun'21). No obstante, FIX estima que continúa representando un desafío para Santander, y el sistema en general, continuar mejorando en sus indicadores de eficiencia en un contexto de baja bancarización de la economía y altos índices de inflación.

Gráfico #2: Evolución de la rentabilidad



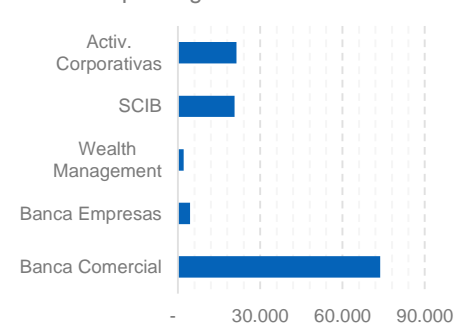
Fuente: Santander Argentina S.A. y FIX

Gráfico #3: Rentabilidad Trimestral



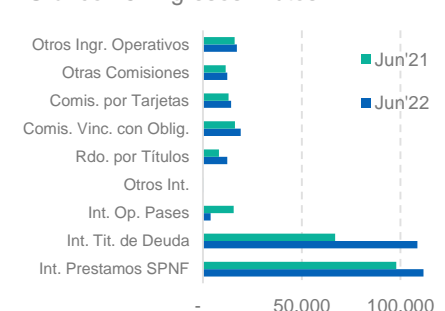
Fuente: Santander Río S.A.

Gráfico #4: Mrg. neto de riesgo por segmento



Fuente: Santander Río S.A.

Gráfico #5: Ingresos Brutos



Fuente: Santander Ríos S.A.

Limitado costo económico de su cartera, aunque con tendencia creciente

En el primer semestre del ejercicio de 2022 el costo de provisiones de la cartera continúa en niveles mínimos (2,6% de las financiaciones promedio) en línea con la reducción real de la exposición de crédito al Sector Privado No Financiero, buena calidad de activos y la liberación de provisiones globales realizadas en forma prudencial durante 2020. A jun'22 los cargos por incobrabilidad se redujeron un 23% anual en términos reales, impulsado por la reducción del stock de cartera en mora (-58% respecto a jun'21) y la liberación de provisiones en exceso, lo que derivó en un acotado impacto sobre el resultado operativo antes de cargos por provisiones (15% a jun'21).

FIX estima probable que los cargos por provisiones se conserven en acotados niveles, con limitado presión sobre su flujo de ingresos dada la bajo exposición al riesgo de crédito del sector privado en balance y la expectativa de un crecimiento sostenido de la demanda de crédito sobre el sistema bancario.

Administración de riesgos

La administración de riesgos de Santander tiene como meta mantener un perfil medio-bajo para el conjunto de los riesgos asumidos y constituye, dentro de su modelo de gestión, un factor clave para el logro de los objetivos estratégicos del Banco. La entidad cuenta con un esquema de gerenciamiento y control de los riesgos formalizado y descentralizado entre distintas Gerencias. En particular:

- Gerencia de Riesgos. Gestiona los riesgos de Crédito, Mercado, Liquidez, Tasa de Interés, Concentración, Capital, Titulización, Operacional y Tecnológico.
- Gerencia de Cumplimiento, Conducta y reputacional
- Gerencia de Comunicaciones Corporativas
- Gerencia de Planeamiento Estratégico, Gerencia de Banca Comercial y Wealth Management, y Gerencia de CIB. Tienen a su cargo la gestión de Riesgo Estratégico y de Negocio.
- Gerencia de Finanzas. Administración el Riesgo Contable.

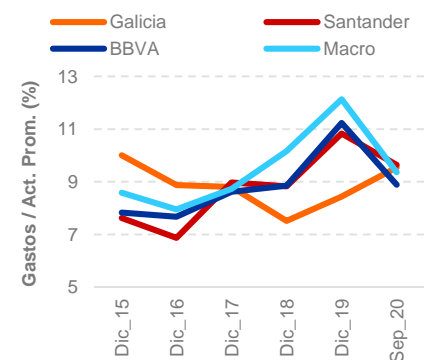
En cumplimiento con la Comunicación "A" 5398 del BCRA y sus modificatorias, la entidad tiene un Comité de Gestión Integral de Riesgos que permite obtener una visión y control integral de los mismos, acorde con los límites de apetito de riesgo establecidos por el Directorio del Banco.

Adicionalmente, el Directorio participa de otros Comités que permiten supervisar y monitorear el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno en su conjunto. Asimismo, es de especial importancia el Comité de Auditoría, que se realiza a nivel de Directorio y participa la Gerencia de Auditoría Interna, y que constituye la última línea de defensa para el control de riesgos.

El modelo de gestión de la entidad se sustenta en los siguientes principios:

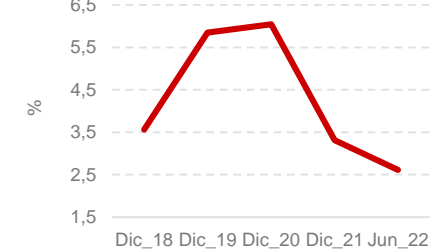
1. **Todos los empleados son responsables de la gestión del riesgo.** Todos los empleados deben tener en cuenta y entender los riesgos que generan sus actividades, además de ser responsables de la identificación, gestión y comunicación de los mismos. Asimismo, deben evitar asumir riesgos cuyo impacto se desconozca o exceda el apetito de riesgo.
2. **Implicación de la Alta Gerencia.** El equipo Gerencial debe fomentar, a través de su conducta, sus acciones y sus comunicaciones, una gestión y control de riesgos coherentes, dentro de los límites establecidos por el Banco.
3. **Independencia entre las funciones de gestión y control de riesgos.** La estructura organizativa deberá garantizar la suficiente separación de las funciones de gestión y de control de riesgos.
4. **Enfoque integral de la gestión y el control de riesgo.** La gestión y el control de riesgos deben realizarse de forma exhaustiva en todos los negocios y para todos los tipos de riesgos, incluyendo cualquier impacto que pueda derivarse. El enfoque adoptado para

Gráfico #6: Eficiencia



Fuente: Banco Santander Río S.A. y FIX

Gráfico #7: Costo Econ. de los Préstamos



Fuente: Banco Santander Río S.A.

el riesgo debe ser de naturaleza prospectiva y analizar las tendencias durante diferentes períodos de tiempo y en diversos escenarios.

- Información de gestión.** La gestión y el control de riesgos deben basarse en información oportuna, exacta y suficientemente detallada, que permitan una identificación, evaluación, gestión y comunicación adecuada de los riesgos.
- Establecimiento de políticas y procedimientos de riesgos,** que constituyen el marco normativo básico a través del cual se regulan las actividades y procesos de riesgos.
- Formalización del Marco de Apetito de Riesgo** que delimita los niveles y tipologías de riesgo que la entidad está dispuesta a asumir en la ejecución de su estrategia de negocio. Es una referencia para la evaluación de las estrategias de negocio y las políticas de riesgo.
- Construcción, validación independiente y aprobación de los modelos de riesgos desarrollados.** Permite sistematizar procesos de originación del riesgo, su seguimiento y su recuperación.
- Ejecución de un sistema de seguimiento y control de riesgos** en el que se verifica la adecuación del perfil de riesgos del Banco a las políticas y límites aprobados.

Riesgo crediticio

A jun'22 el total de financiaciones al sector privado no financiero (SPNF) de la entidad registró una caída del 7,4% en términos reales respecto del mismo período del año previo (-4,7% ytd), mientras que la base de depósitos de la entidad registra un incremento real del 1,6% anual lo que ha derivado en una mayor exposición a emisiones del BCRA y el Tesoro. FIX prevé que la demanda crediticia continúe retraída en tanto permanezca la elevada incertidumbre sobre las perspectivas de la actividad económica y los altos índices de inflación.

Dado su amplia base de clientes y límites internos por concentración de contraparte, las financiaciones presentan una buena atomización por deudor. Al 30/06/22, los 10 mayores clientes, que son los principales grupos que operan en el país, representaban el 15% del total de financiaciones y los 50 siguientes deudores representaban el 13% del total. La calificadora estima que la acotada concentración por deudor se mantendrá y, en la medida que el banco continúe expandiendo su base de clientes apuntando a individuos del segmento ABC1 y PYMES, la atomización por deudor podría mejorar.

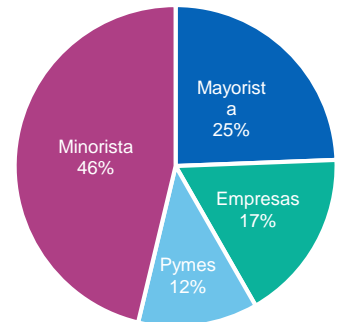
Los indicadores de calidad de cartera de Santander registran una mejora a la fecha de análisis, en parte debido a la recuperación de deudores morosos y a la menor exposición al riesgo de crédito. Al 30/06/22 la cartera irregular representaba el 2,18% (3,6% a dic'21) del total de financiaciones. No obstante, Santander en forma preventiva conserva una mayor cobertura de provisiones (178% de la cartera irregular y 3,9% del total de financiaciones) acorde con sus modelos de pérdida esperada de su portafolio de préstamos ante diferentes escenarios base y de stress.

La exposición al sector público de Santander se compone principalmente de títulos públicos y emisiones del BCRA, y representaba (considerando la posición final de títulos) el 29,2% del activo y 2 veces el patrimonio del banco al 30/06/22. De excluirse la posición en letras y notas del BCRA, la exposición se reduce al 5% del activo y al 34,3% del patrimonio del banco a la fecha de estudio.

Riesgo de mercado

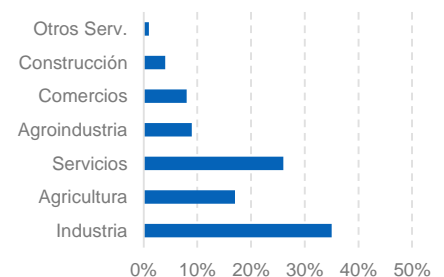
El área de riesgos de mercado, perteneciente a la gerencia principal de riesgos, es responsable de controlar, medir y monitorear los riesgos de precios, de tasa de interés, de tipo de cambio, de volatilidad y de correlación. La gestión de estos riesgos es realizada por el equipo local del banco mediante el uso de herramientas y procesos desarrollados u homologados por la unidad global de riesgos de mercado. Sobre la cartera de negociación, se realizan controles de resultados (límites de pérdidas máximas, etc), de posiciones, y de riesgos (utilizando metodologías de VAR y estudios de sensibilidad por plazos). Esto se complementa con reportes periódicos para medir la efectividad de los controles (backtesting), del VAR como estimador de riesgos y con análisis de escenarios de stress. Además, esta tarea se integra con valuaciones de

Gráfico #8: Cartera por tipo de cliente



Fuente: Banco Santander Río S.A.

Gráfico #9: Préstamos por sector económico



Fuente: Banco Santander Río S.A.

Gráfico #10: Evolución Saldos Reales de Prestamos y Depositos

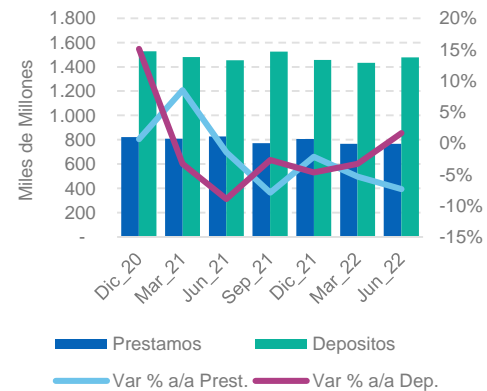
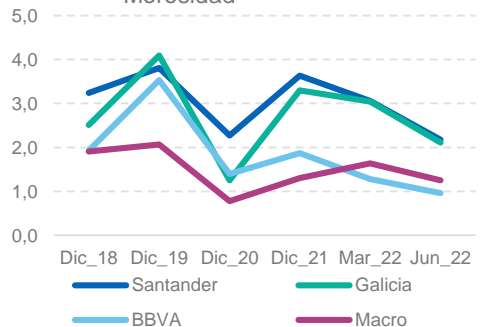


Gráfico #11: Evolución de la Morosidad



Fuente: Santander Río S.A. y FIX

operaciones que van más allá de la cartera de negociación y que pertenecen al ALCO (comité de activos y pasivos), como las distintas operaciones de cobertura.

Los depósitos del banco son en su gran mayoría a corto plazo, al igual que sucede en todo el sistema financiero, por lo que existe un descalce entre activos y pasivos en el corto plazo. De todos modos, el plazo de las financiaciones es relativamente corto (a jun'22 el 69,8% tenía vencimientos menores a 6 meses) por lo que el riesgo de tasa de interés se ve acotado. Por este motivo, sumado a que aproximadamente el 68% de los depósitos del sector privado son cuentas a la vista (no remuneradas) y transaccionales, la sensibilidad del balance ante variaciones de la tasa de interés es limitada. En este sentido la sensibilidad del margen de intereses y del valor patrimonial ante una variación paralela de 100 pb en las tasas de interés se conserva en bajos niveles (1% del Capital de Nivel 1 del banco para la exposición en moneda local y del 0,2% para moneda extranjera).

Finalmente, al 30/06/22 el banco mantenía una posición global neta activa en moneda extranjera de \$ 8.446 millones (y una posición neta pasiva de \$3.984 millones en la posición de contado), equivalente al 3% del patrimonio (y 1,4% respectivamente). Mientras que en CER mantiene una posición activa neta de aproximadamente \$32.000 millones (14% de su capital de nivel 1). La calificadora evalúa que los riesgos por descalce de moneda son acotados, dado el seguimiento y control que el banco realiza de sus exposiciones, sumado a su prudente apetito de riesgo.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Los depósitos son la principal fuente de fondos del banco, al 30/06/22 representaban el 75% del activo y registraban un incremento real del 1,7% ytd, impulsado por el crecimiento de depósitos en pesos acorde con la alta liquidez de moneda local de la economía impulsada por el crecimiento de la emisión monetaria. Mientras que los depósitos en dólares mantienen su tendencia a la baja en el stock (-8,2% ytd) tanto de la entidad como del sistema.

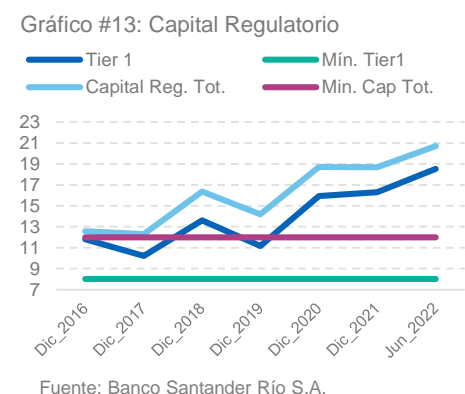
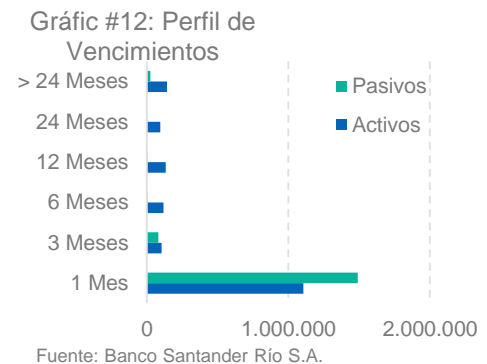
Producto de la estrategia del banco orientada a captar el fondeo minorista a través de un fuerte posicionamiento en los servicios de cash management a sus clientes corporativos y PYMES, su base de depósitos se encuentra adecuadamente atomizada por depositante. A jun'22 los primeros 10 depositantes representaban el 14% del total de depósitos y el 10% los siguientes 50 depositantes. Además, esta estrategia en su fondeo, le permite al banco conservar una adecuada diversificación de sus depósitos (aproximadamente el 34% son cajas de ahorro y el 43,7% son cuentas corrientes), que le proveen de un financiamiento a bajo costo y estable.

Al igual que las principales entidades del sistema, la posición en activos líquidos en balance se conserva en holgados niveles, como consecuencia de la baja demanda de crédito del sector privado. A jun'22 la liquidez inmediata del balance no consolidado del banco cubría el 51% de los depósitos. Teniendo en cuenta las políticas del banco y las condiciones del contexto macroeconómico, la calificadora estima que su liquidez se mantendrá en niveles holgados.

A su vez, el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR por sus siglas en inglés) informado a jun'22, alcanzaba un holgado 203%, es decir, de acuerdo a las normas establecidas por el BCRA para el cálculo de la liquidez según los estándares de Basilea III, Santander conservaba en balance activos líquidos de alta calidad equivalentes a 2,03 veces las salidas de efectivo netas proyectadas para los próximos 30 días. Asimismo, el coeficiente de financiación estable neta también se conservaba en holgados niveles (173%), debido al crecimiento de su base de depósitos, esencialmente minoristas y la aún baja demanda de crédito lo que deriva en una alta posición de activos líquidos en balance.

Capital

La capitalización del banco se considera adecuada y se enmarca en las políticas de capitalización del grupo a nivel mundial. Al igual que los principales bancos, la evolución de la capitalización de Santander registró una tendencia creciente en los últimos años, producto de la contracción de la oferta y demanda de crédito ante un escenario prolongadamente adverso. Este menor apalancamiento financiero de la entidad y del sistema financiero en general, sumado a las restricciones para distribuir dividendos y que el banco continúa generando un



adecuado flujo de resultados, han derivado en una creciente holgura de los niveles de capital regulatorio (vease gráfico #13). A jun'22 Santander conservaba un adecuado nivel de capital tangible (13,1% de los activos tangibles).

FIX estima que a corto plazo el banco continuará conservando adecuados niveles de capitalización, sustentados en la adecuada generación interna de capital de la entidad y el bajo crecimiento del crédito esperado a corto plazo.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 4 de octubre de 2022, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Banco Santander Argentina S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg), Perspectiva Estable.**
- Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg).**

Categoría AAA(arg): Implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Categoría A1(arg): Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Bajo la escala de calificaciones nacionales FIX, esta categoría se asigna al mejor riesgo crediticio respecto de todo otro riesgo en el país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

La calificación refleja su importante franquicia, la sólida generación de resultados, buena calidad de sus activos, y satisfactoria liquidez y capitalización. Además, se ha considerado la fortaleza de su accionista, Banco Santander, aunque no es un factor determinante en su calificación. Asimismo, la calificación contempla la menor performance de la entidad respecto de su grupo comparable en el último año y su persistencia a futuro podría derivar en presiones sobre la calificación del banco.

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co S.R.L. al 31.12.21, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala ciertas diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA. Adicionalmente, FIX ha tenido acceso a información no auditada, que entiende suficiente para evaluar la situación actual del banco.

El auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco presenta diferencias con las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA aplicable a las entidades financieras comprendidas en el Grupo A de la Comunicación “A” 6847 y modificatorias del BCRA, excluye del alcance de aplicación de la NIIF 9 a los instrumentos de deuda del sector público no financiero y que la valuación de las inversiones en instrumentos de patrimonio, medidas al valor razonable estimado por la Entidad, contiene un ajuste requerido por el BCRA. La Entidad sólo ha cuantificado las diferencias relacionadas con la aplicación de la NIIF 9 para instrumentos de deuda del sector público no financiero en nota de sus estados financieros.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios consolidados (o estados financieros) al 30.06.22 con revisión limitada, auditados por Price Waterhouse & CO. S.R.L., 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.

* 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 la siguiente información pública:

- Balance General Auditado (último 31.12.2021), disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.

- Estados financieros condensados intermedios consolidados auditados (último 30.06.2022), disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en <https://www.argentina.gob.ar/cnv>.

Anexo II

Glosario

- 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; y certificados de participación en fideicomisos.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.
- NCP: Normas Contables Profesionales.
- RECPAM: Resultado por exposición al cambio de poder adquisitivo de la moneda.

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 disseminación 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.