

Banco Sáenz S.A.

Informe Integral

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 31/03/2020*	NIIF 31/12/2019
Activos USD	72,9	96,7
Activos (Pesos)	4.700,8	5.789,6
Patrimonio Neto (Pesos)	593,3	609,9
Resultado Neto (Pesos)	(16,6)	(135,1)
ROA (%)	(1,28)	(2,64)
ROE (%)	(11,99)	(25,93)
PN/Activos (%)	12,62	9,94

* Estados financieros a moneda homogénea de mar-2020.

Tipo de cambio de referencia del BCRA al 31/03/2020: 64,47, 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 iniciando 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 iniciando 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. Este cambio está acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad. Dentro de estos últimos aspectos se incluyen cambios en el management y en el Directorio. Si bien el proceso iniciado por el Banco implica desafíos significativos en el actual contexto, su reducido tamaño 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.

Deterioro en el desempeño: A mar'20, la entidad registra pérdidas (ROA: -1,3% y ROE: -12,0%) como consecuencia de los menores ingresos por intereses por préstamos dada la contracción del crédito y la menor tasa de interés. Además, sus niveles de eficiencia muestran un deterioro respecto al año previo tanto en términos de flujo (gastos/ingresos ascendió a 81,0% desde 54,8% a mar'19) como en relación a los activos totales (18,3% a mar'20 vs 13,3% a mar'19). Se destaca que en los meses posteriores a mar'20, se observa una mejora en el margen de intermediación. 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 mar'20 la irregularidad de la cartera es 12,1% (vs 13,4% a mar'19). Su cobertura con provisiones es baja (74,9%), y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 15,4%. 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.

Ajustada capitalización. Si bien el ratio Capital Tangible / Activos Tangibles muestra una tendencia decreciente en los últimos cuatro años producto de la pérdida de rentabilidad de la entidad, a mar'20 este asciende a 11,4% (vs 9,2% a mar'19). 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.

Diversificada estructura de fondeo. Sáenz se fondea a través de la venta y securitización de cartera, emisión de Obligaciones Negociables, líneas bancarias y depósitos (los cuales representan el 55,9% del activo). A futuro, el banco busca reducir el costo de sus pasivos mediante el crecimiento en cuentas transaccionales, potenciando sus negocios de tesorería y cash management.

Ajustada liquidez. El ratio de liquidez (disp. + Leliqs / depósitos totales + pasivos financieros a 365 días) alcanza el 30,3% a mar'20 (vs 19,3% a mar'19). En este sentido, cabe destacar que la entidad presenta una alta concentración por depositante (59,7% los primeros diez) aunque menor a la registrada el año previo (72,7%).

Acotada exposición al sector público. A mar'20 Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 11,2% del activo y al 88,5% 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 y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Perfil

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

El grupo está compuesto fundamentalmente por Frávega S.A., empresa familiar líder en el país en venta de electrodomésticos (25% de las ventas del mercado); Electrofueguina S.A., dedicada a la producción de electrodomésticos comercializados en los locales de Frávega; Ele Erre S.A., propietaria de los locales comerciales (57% de los locales de Frávega); Lorfin S.A., dedicada a servicios operativos vinculados a negocios del banco, especialmente de créditos de consumo y Banco Sáenz S.A., orientado al financiamiento a individuos para compras de electrodomésticos en los locales de Frávega.

Estrategia

Históricamente, las principales líneas de negocios del banco han sido la operatoria con tarjetas de crédito y los préstamos de consumo que habitualmente son securitizados o cedidos directamente a otras entidades. Su estrategia se focaliza en acompañar la política comercial del grupo financiando a los clientes de Frávega S.A. a través del otorgamiento de préstamos de consumo y, adicionalmente, ofreciendo tarjetas de crédito Visa del banco a los clientes con buen perfil crediticio. Asimismo, brinda asistencia crediticia a empresas de mediana envergadura, ocupando dicha cartera una proporción menor en la originación de financiaciones de la entidad.

Actualmente, Sáenz se encuentra iniciando 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, mejorar sus estructuras de costos y lograr una mayor agilidad operativa. Este cambio está acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad. Dentro de estos últimos aspectos se incluyen cambios en el management y en el Directorio.

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.

Cabe agregar que la actual situación de emergencia sanitaria impulsó la apertura de la cuenta digital. Asimismo, en el mediano/largo plazo se buscará digitalizar más la operatoria de Sáenz.

La participación de mercado de la entidad es baja debido a su modelo de negocio de nicho, posicionándose a ene'20 en la ubicación n°52 por activos, n°44 por depósitos y n°64 por patrimonio neto en el ranking de entidades financieras del sistema.

Desempeño

Entorno Operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la

mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA), deterioro de su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produce una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a efectos de mitigar los efectos de la pandemia (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía con un fuerte impacto sobre la actividad, el empleo y la cadena de pagos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), así como otros entes de contralor en la mayoría de los países, creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis que generó el COVID-19 en el sector productivo local y en la cadena de pagos en el corto plazo. Si bien estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, no han sido eficaces para mitigar el fuerte impacto sobre la economía local, lo cual podría derivar, en los próximos meses, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero, los cuales exhiben además una exposición creciente al BCRA, es decir, indirectamente, al soberano.

La magnitud de la crisis, así como la velocidad de salida de la misma, dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada dados los menores niveles de recaudación y el elevado déficit fiscal primario acumulado con un acceso restringido al mercado de capitales que dependerá del éxito en la renegociación de la deuda externa.

En este marco las entidades, en general, están asignando sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital: uso de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitan otorgar a sus clientes una buena calidad de servicios frente a las restricciones impuestas a la atención presencial como consecuencia de la pandemia. Con relación al otorgamiento de créditos, se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo. Asimismo, muchas instituciones han optado por realizar emisiones de muy corto plazo, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el objetivo de cancelar otros pasivos más costosos o prepararse para otras aplicaciones futuras, aprovechando el contexto de bajas tasas.

Si bien los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y liquidez, cabe señalar que las cifras públicas aún no muestran el deterioro alcanzado dado el rezago en la publicación de las mismas (abril 2020 última información disponible) y el tiempo que demora en reflejarse en los estados financieros de los bancos la menor originación de créditos y la contracción en el devengamiento de intereses. Además, los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de las flexibilizaciones de clasificación otorgadas por el BCRA. En este sentido, si bien la mayoría de los países de la región han adoptado esta misma medida, en el caso de Argentina la falta de obligatoriedad de exhibir públicamente el monto de los préstamos alcanzados por el beneficio que brinda la normativa, reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades.

La eficiencia es uno de los factores que juega un rol importante en este contexto de menores márgenes y creciente necesidad de constituir cargos por provisiones y es donde las instituciones colocan desde hace tiempo su atención.

A abril 2020 la solvencia del sistema financiero se mantuvo en niveles elevados (Tier I del 20%), en tanto que el ratio de liquidez ascendió al 50% de los depósitos, mientras que a marzo 2020 la cartera morosa alcanzaba al 5,8% del total versus 4,8% a diciembre 2019. Se estima que este indicador mostrará una tendencia creciente que, junto con la menor rentabilidad esperada en línea con la necesidad de constituir mayores provisiones podría generar un deterioro en el patrimonio de las entidades.

FIX observa que el segmento financiero se encuentra hoy afectado por mayores niveles de mora, una disminución de los márgenes de intereses en un contexto de menor flexibilidad de ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas y una reducción de su volumen de negocios que repercute en su flujo de ingresos, lo que se encuentra parcialmente compensado por el menor costo de acceso al fondeo. En este contexto, FIX continuará evaluando las calificaciones de su cartera de entidades bancarias, instituciones financieras no bancarias, Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y compañías de seguros en función de la alta vulnerabilidad que generó el COVID-19.

Desempeño de la Entidad

Deterioro en el desempeño (%)	NIIF Mar'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	4,13	7,18	11,61	15,36	11,79
Intereses Pagados / Pasivos Onerosos Prom.	32,38	39,21	28,43	15,65	18,11
Gastos de Administración / Total de Ingresos	80,99	82,59	63,48	69,50	55,92
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	123,77	233,18	88,52	86,49	90,93
Resultado Operativo / Activos Prom.	(1,02)	(4,56)	1,00	0,98	0,80
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	(11,99)	(25,93)	6,59	6,88	20,56

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

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

A mar'20, el resultado neto ajustado por inflación es negativo, de -\$16.608 miles, como consecuencia de los menores ingresos por intereses por préstamos dada la contracción del crédito y la menor tasa de interés, que derivó en un ROA de -1,3% y un ROE de -12,0%, niveles que se encuentran por debajo de la media de bancos privados (2,9% y 17,8%). Cabe destacar que los balances mensuales correspondientes al segundo trimestre del año exhiben un resultado neto positivo.

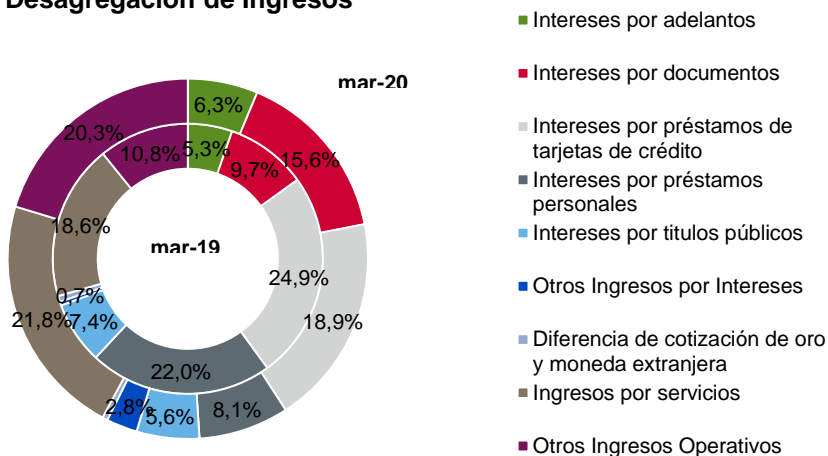
En virtud de la alta capacidad de la entidad para generar cross selling, básicamente en la colocación de tarjetas de crédito, así como de su actuación en la colocación y administración de fideicomisos financieros, Sáenz exhibe un fuerte componente de ingresos netos por comisiones en sus ingresos totales. A mar'20 los ingresos netos por servicios cubren el 55,9%

de los gastos de administración (vs 64,4% a mar'19). Asimismo, si se computaran \$29,8 millones que se encuentran incluidas en Otros Ingresos Operativos como comisiones diversas, el ratio de cobertura ascendería al 68,5%.

En cuanto a los ingresos por intereses, estos se redujeron un 80,2% respecto al año previo, consecuencia de la baja demanda de crédito. A la fecha de análisis, representaban el 57,4% del total de ingresos (vs 69,9% a mar'19). Es relevante mencionar que el tope de tasa de interés para las tarjetas de crédito, le significó al banco reducir la tasa a menos de la mitad, lo que tuvo un fuerte impacto considerando que las financiaciones por tarjeta representan cerca de la mitad de las financiaciones al sector privado no financiero.

A mar'20 la principal fuente de ingresos del banco la constituyeron los ingresos por servicios, que representan el 21,8% del total de ingresos (vs 18,6% a mar'19), seguido por otros ingresos operativos que explican el 20,3% del total (vs 10,8% a mar'19). Dentro de estos últimos, la mayor parte corresponde al resultado por venta de activos no corrientes y comisiones diversas. En tercer lugar, los intereses por tarjetas de crédito representan el 18,9% de los ingresos operativos totales (vs 24,9% a mar'19), seguidos por los intereses por documentos con el 15,6% (vs 9,7% a mar'19) y los intereses por préstamos personales con el 8,1% (vs 22,0% a mar'19). Los intereses por adelantos explican el 6,3% (vs 5,3%), los intereses por títulos públicos el 5,6% (vs 7,4%) y otros ingresos por intereses el 2,8% (vs 0,5%). El 0,5% restante se compone por diferencias de cambio.

Desagregación de Ingresos



Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

A mar'20 los gastos de estructura cayeron un 10,9% respecto de mar'19. En particular, los gastos en personal – que representan el 29,9% de los gastos de administración del banco – se redujeron tan solo un 0,3%. En tanto, el 70,1% restante corresponde a gastos operativos variables que se redujeron en un 14,3% comparado al año previo.

El hecho de que Sáenz coloque parte de sus financiaciones a través de la red de negocios de Frávega le ha permitido mantener una estructura relativamente pequeña. A pesar de ello, se observa un deterioro en la eficiencia del banco, considerando que el ratio de gastos/ingresos ascendió a 81,0% desde 54,8% a mar'19, aunque los gastos representan una menor proporción de los activos totales (18,3% a mar'20 vs 20,6% a mar'19).

En cuanto a los cargos por incobrabilidad, estos representan el 9,2% del total de financiaciones y 123,8% del resultado operativo antes de cargos (vs 25,0% y 97,9% a mar'19).

Se espera que el cambio de estrategia le permita al banco reducir su estructura de costos operativos y de fondeo, disminuir el riesgo de incobrabilidad y aumentar sus ingresos netos a medida que incrementa el volumen de negocios.

Riesgos

Administración de riesgos

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

El principal riesgo al que se enfrenta la entidad es el de crédito, puesto que los préstamos brutos representan aproximadamente más de la mitad del activo (58,6% a mar'20). La entidad ha establecido como pauta implementar un proceso sólido de originación de créditos así como mantener un adecuado sistema de administración, medición y monitoreo de créditos que incluye el análisis continuo de la capacidad de pago y seguimiento del cumplimiento del cliente.

La gestión de riesgo de crédito del banco comprende varios procesos, entre los cuales se encuentran el otorgamiento, seguimiento y recupero de créditos, control especial independiente, pruebas de estrés y medición del capital necesario a través del ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process). En virtud del deterioro que muestra el segmento de banca de consumo, que se refleja en el incremento de la mora, el banco fue adoptando medidas correctivas sobre el scoring, eliminando su exposición a los sectores de mayor riesgo.

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

Riesgo crediticio

Baja Calidad de Activos (%)	NIIF Mar'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Crecimiento de préstamos brutos (Ytd**)	(17,41)	(10,66)	39,71	22,31	43,80
Préstamos Irregulares / Préstamos brutos	12,13	12,16	16,69	7,15	7,49
Previsiones / Total de financiaciones	9,08	7,16	9,24	n.a.	5,48
Préstamos irregulares netos de provisiones / Patrimonio Neto	15,35	28,05	49,06	48,86	14,14

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

**Ytd: Year-to-date

Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

En un contexto de estrés de mercado y deterioro de las principales variables macroeconómicas y sumado a los nuevos cambios estratégicos y organizacionales que está implementando Sáenz, los préstamos brutos al sector privado en balance se redujeron un 17,4% a mar'20 respecto a dic'19. En este sentido, en lo que respecta a tarjetas de crédito, el

banco está poniendo énfasis en la etapa de cobranzas y actualmente la originación correspondiente a tarjetas es nula.

En línea con la nueva estrategia, la entidad está orientando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas, donde se destacan las sinergias con Frávega y cadena de valor con proveedores. En otras palabras, Sáenz está asistiendo financieramente a clientes de Frávega y proveedores del banco.

Recientemente, el banco introdujo el descuento de cupones de tarjetas – más específicamente, cupones de ventas al contado de tarjetas – a su línea de negocios. Se trata de un negocio que se caracteriza por ser de corto plazo y de bajo riesgo ya que, independientemente de si el consumidor es un minorista, el banco emisor se hace cargo del pago a través de las empresas procesadoras de tarjetas.

A mar'20 la cartera de financiaciones en balance se compone en un 47,7% de financiaciones a través de tarjetas de crédito (vs 45,1% a mar'19), 24,3% de descuentos de documentos (vs 18,9% a mar'19), 17,9% de préstamos personales (vs 29,3% a mar'19) y 9,8% de adelantos de cuenta corriente a empresas (vs 6,3% a mar'19). El 0,3% restante está integrado por préstamos hipotecarios, prendarios y otros.

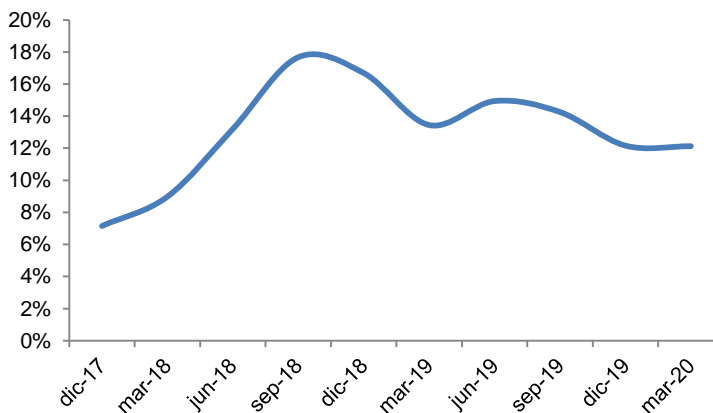
La estrategia comercial de la compañía es focalizar la originación de créditos de consumo – históricamente a través de tarjetas de crédito – en los clientes de mejor cumplimiento y la de préstamos comerciales en el financiamiento a empresas de alta calidad crediticia con garantías liquidables.

La concentración de crédito ha aumentado a mar'20 respecto al año previo, siendo que los primeros diez deudores representan el 20,3% de la cartera total (vs 15,8% a mar'19) y los cincuenta mayores siguientes el 20,4% (vs 11,3%).

Desde el segundo trimestre de 2018, se observa un deterioro en los ratios de calidad de activos de Sáenz, especialmente en el segmento de consumo. Sin embargo, en los dos últimos trimestres, el ratio

de irregularidad ha disminuido levemente tal que a mar'20 la cartera con mora mayor a 90 días representa el 12,1% del total de financiaciones, desde 13,4% a mar'19 (y era de 12,2% a dic'19 vs 16,7% a dic'18), aunque aún continúa en niveles superiores a la media de bancos privados (4,5%) y del Sistema Financiero en su conjunto (5,8%). La cartera de consumo registró una mora del 15,2% a mar'20 – manteniéndose estable respecto al año previo –, mientras que la cartera comercial tuvo una morosidad del 7,8% (vs 8,9% a mar'19).

Evolución de la Mora



Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

Si bien la cobertura de la cartera irregular con provisiones es mayor a la registrada el año previo (74,9% vs 55,9%), aún se considera baja y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 15,4% por el riesgo de crédito no cubierto. Las provisiones alcanzan el 9,1% del

total de financiaciones (vs 7,5% a mar'19). Cabe destacar que en mar'20 el banco vendió parte de la cartera comercial (\$700 millones), lo que le brinda liquidez adicional para alojar en nuevas originaciones en base a criterios más restrictivos. FIX seguirá monitoreando la evolución de estos ratios dado el incremento de la morosidad que exhibe el mercado en su conjunto.

La Calificadora entiende que Sáenz continuará con su política de focalizar su oferta de préstamos de consumo a los segmentos de clientes con buena performance en el banco y ampliar su base de créditos con garantías liquidables a empresas de primera línea, entre las cuales figuran algunas vinculadas a entidades financieras locales. Sin embargo, FIX estima que la calidad de cartera de Sáenz podría continuar deteriorándose, en línea con la tendencia del Sistema Financiero.

Riesgo de mercado

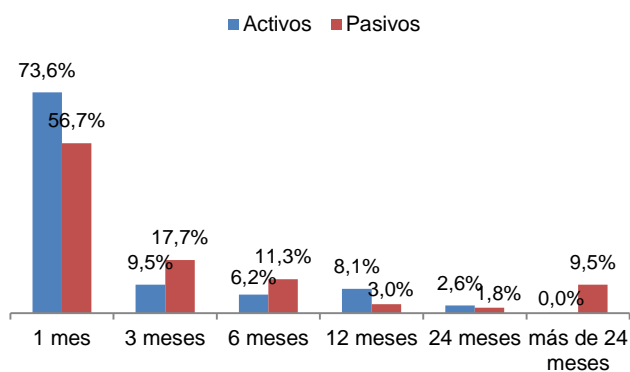
La gestión del riesgo de mercado está a cargo de la Gerencia General de la entidad. La estrategia de Sáenz para gestionar este riesgo se basa en potenciar el control de la posición en moneda extranjera y de la cartera de títulos públicos y valores fiduciarios procurando evitar pérdidas. A mar'20 la entidad registra una acotada exposición al sector público equivalente al 11,2% del activo y al 88,5% del Patrimonio. Sin embargo, el 100,0% de esa exposición corresponde a letras de liquidez del BCRA (\$524,8 millones).

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

Sáenz mantiene a mar'20 una posición global neta de moneda extranjera equivalente a \$21,5 millones, que representa el 3,2% de su RPC de feb'20, por debajo del límite establecido por la normativa del BCRA a esa fecha (5% de la RPC del mes anterior). Asimismo, la entidad mantenía a mar'20 una posición activa en moneda extranjera de \$45,2 millones, que representaba el 7,6% del patrimonio del banco.

Por su parte, el riesgo de tasa de interés tradicionalmente estuvo acotado por el holgado spread de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas. En este sentido, a mar'20, el 64,7% de sus financiaciones y el 56,7% de sus pasivos financieros tenían plazos menores a 30 días.

Descalce de Plazos - Mar'20



Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Fondeo concentrado (%)	NIIF Mar'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	104,90	109,90	163,06	192,77	136,20
Liquidez Ampliada	81,5%	79,7%	101,1%	132,7%	106,9%
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	70,70	60,68	47,20	45,48	59,60

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.
Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

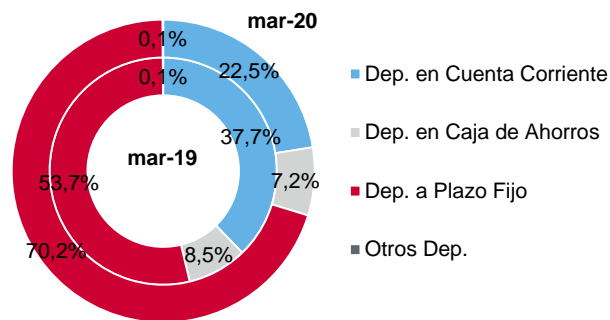
Históricamente, la entidad ha presentado un adecuado mix de fondeo de terceros a fines de mejorar su calce de plazos y tasas y maximizar su beneficio. El banco exhibe un buen manejo financiero utilizando las diversas fuentes de fondeo disponibles en forma alternativa, en virtud de las condiciones de mercado. A partir del segundo trimestre de 2018, en un escenario de fuerte suba de las tasas de interés, Sáenz decidió suspender la venta de cartera en situación irregular y reducir la securitización de créditos, reemplazando dichas fuentes de fondeo por depósitos, especialmente cuentas corrientes remuneradas.

A mar'20, el 70,2% de los depósitos del sector privado no financiero son a plazo (vs el 53,7% a mar'19), incluyendo cuentas de inversión, con alta participación de inversores institucionales que, en general, se consideran más volátiles. Los depósitos son renovados al vencimiento y la relación con el inversor le permite al banco conocer anticipadamente el flujo de fondos disponibles.

En el actual contexto de deterioro de las principales variables macroeconómicas y financieras, el banco financia sus operaciones a través de fuentes diversificadas en función de las condiciones de mercado, focalizándose en el fondeo a través de depósitos, especialmente en cuenta corriente remunerada, priorizando su liquidez con una buena base de instrumentos de corto plazo del Banco Central, por los que a su vez obtienen alta rentabilidad (a mar'20, las Leliq representan el 11,2% del activo).

En este sentido, a mar'20, la principal fuente de financiamiento la constituyen los depósitos, que representan el 55,9% del activo. Dentro de estos, se destacan los depósitos a plazo (concentran el 55,9% del fondeo de terceros), seguidos por las captaciones a la vista que alcanzan el 21,0% del fondeo de terceros (cuenta corriente 15,9% y en caja de ahorros 5,1%).

Desagregación de Depósitos



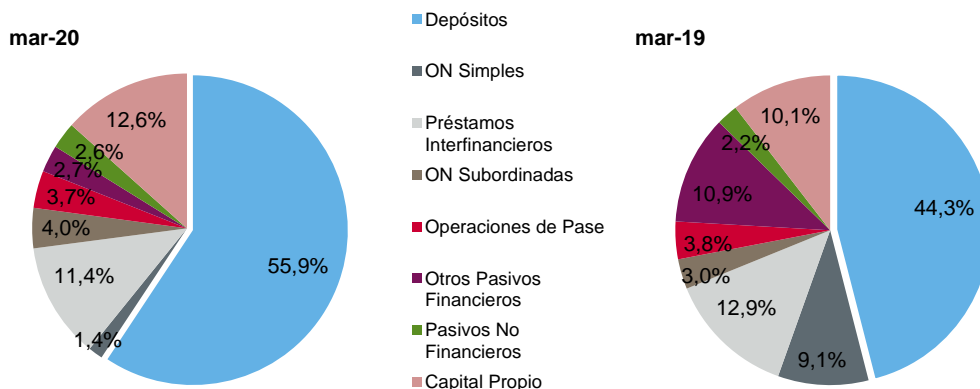
Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

Luego de los depósitos – y excluyendo capital propio (12,6% del activo) – la entidad se financia con financiaciones recibidas de otras entidades financieras (11,4%), obligaciones negociables subordinadas (4,0%), operaciones de pase (3,7%), otros pasivos financieros (2,7%), pasivos no financieros (2,6%) y obligaciones negociables simples (1,4%).

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

Composición del Fondo

(como % del Activo - NIIF)



Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

A futuro, el banco busca reducir el costo promedio de su fondeo mediante el crecimiento en cuentas transaccionales dentro del pasivo del banco potenciando sus negocios de tesorería y cash management, como parte de los nuevos cambios antes mencionados.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, el banco ha desarrollado políticas específicas, tales como mantener una adecuada participación del capital propio en el fondeo de sus activos, desarrollar y mantener fuentes de fondeo flexibles y diversificadas, priorizar la captación de fondeo a mediano y largo plazo, compatible con los plazos de los activos, y mantener reservas de liquidez que permitan hacer frente a situaciones de estrés de mercado.

La liquidez de Sáenz se considera ajustada. A mar'20 los activos líquidos (disp. + Leliqs) cubren el 33,9% de los depósitos totales y pasivos financieros a 365 días (vs 19,3% a mar'19). En tanto, si se considera la liquidez ampliada (disp. + Leliqs + cartera menor a 90 días / pasivos financieros a 90 días), el ratio asciende a 81,5% (vs 95,8% a mar'19). Cabe destacar que la entidad presenta una alta concentración por depositante (59,7% los primeros diez) aunque menor a la registrada el año previo (72,7%).

Capital

Ajustada Capitalización (%)	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	Mar'20*	Dic'19	Dic'18	Dic'17	Dic'16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	12,97	10,08	10,66	10,97	11,48
Capital Tangible / Activos Tangibles	11,38	8,50	9,37	10,26	11,00
Capital Ordinario de Nivel 1	12,24	11,05	10,50	11,20	10,56
Patrimonio Neto / Activos	12,62	9,94	9,97	11,12	11,00

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

A mar'20 el ratio PN/Activos asciende al 12,6%, por encima al reportado a mar'19 (10,1%) aunque por debajo de la media de bancos privados (17,0%), en tanto que el ratio Capital Ajustado/ Riesgos Ponderados aumentó al 13,0%, desde 8,7% a mar'19. Si bien el ratio Capital Tangible / Activos Tangibles muestra una tendencia decreciente en los últimos cuatro años producto de la pérdida de rentabilidad de la entidad, a mar'20 este asciende a 11,4% (vs 9,2% a mar'19).

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.

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

Anexo I

Banco Saenz S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 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	347,0	34,58	1.765,1	48,58	1.192,3	32,49	826,3	29,68	590,7	26,00
2. Otros Intereses Cobrados	41,4	4,12	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	388,4	38,70	2.010,9	55,35	1.270,5	34,62	870,2	31,25	594,6	26,17
5. Intereses por depósitos	211,9	21,12	737,4	20,30	268,4	7,31	177,6	6,38	162,7	7,16
6. Otros Intereses Pagados	136,1	13,56	991,2	27,28	628,9	17,14	264,9	9,52	207,9	9,15
7. Total Intereses Pagados	348,0	34,68	1.728,6	47,58	897,3	24,45	442,5	15,89	370,6	16,31
8. Ingresos Netos por Intereses	40,4	4,02	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	-20,9	-2,08	-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	132,5	13,21	416,1	11,45	126,4	3,44	139,0	4,99	302,1	13,29
14. Otros Ingresos Operacionales	140,7	14,02	555,5	15,29	412,7	11,24	249,8	8,97	-121,1	-5,33
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	252,3	25,14	724,3	19,94	565,5	15,41	391,3	14,06	264,8	11,65
16. Gastos de Personal	70,9	7,07	197,1	5,43	136,1	3,71	110,6	3,97	116,2	5,11
17. Otros Gastos Administrativos	166,1	16,55	634,3	17,46	459,8	12,53	458,6	16,47	157,2	6,92
18. Total Gastos de Administración	237,1	23,62	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	55,6	5,54	175,2	4,82	342,8	9,34	249,8	8,97	215,5	9,49
21. Cargos por Incobrabilidad	68,8	6,86	408,6	11,25	303,5	8,27	216,1	7,76	121,8	5,36
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	74,2	3,27
23. Resultado Operativo	(13,2)	(1,32)	(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	-10,5	-1,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	(23,7)	(2,36)	(233,4)	(6,42)	39,3	1,07	33,8	1,21	80,5	3,54
30. Impuesto a las Ganancias	-7,1	-0,71	-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	(16,6)	(1,65)	(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	(16,6)	(1,65)	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	-16,6	-1,65	-135,1	-3,72	27,4	0,75	26,5	0,95	59,9	2,63
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homogénea

Banco Saenz S.A.

Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	31 mar 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	3 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	5,0	0,11	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	1.792,9	38,14	1.759,2	32,97	2.645,1	50,38	n.a.	-	1.329,5	45,71
4. Préstamos Comerciales	952,9	20,27	1.323,8	24,81	807,8	15,39	n.a.	-	595,9	20,49
5. Otros Préstamos	4,2	0,09	3,4	0,06	0,4	0,01	2.479,3	71,68	91,6	3,15
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	271,3	5,77	213,0	3,99	319,0	6,08	n.a.	-	123,3	4,24
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.483,7	52,84	2.881,5	54,01	3.144,7	59,90	2.479,3	71,68	1.903,7	65,45
8. Préstamos Brutos	2.755,0	58,61	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	362,4	7,71	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	265,9	5,66	208,9	3,92	209,7	3,99	114,9	3,32	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	32,4	0,69	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	814,3	17,32	146,7	2,75	164,3	3,13	145,1	4,20	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	11,2	0,24	9,7	0,18	5,3	0,10	1,2	0,03	0,0	0,00
7. Otras Inversiones	406,7	8,65	373,4	7,00	130,5	2,48	41,7	1,21	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.530,5	32,56	751,5	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	4.014,2	85,39	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	284,4	6,05	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	39,6	0,84	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	65,8	1,40	35,9	0,67	34,9	0,67	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	198,6	4,22	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	98,3	2,09	686,9	12,87	26,4	0,50	1,3	0,04	78,1	2,68
11. Total de Activos	4.700,8	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	590,7	12,57	601,6	11,28	365,4	6,96	1.286,1	37,19	181,2	6,23
2. Caja de Ahorro	190,5	4,05	718,0	13,46	708,6	13,50	n.a.	-	522,2	17,95
3. Plazo Fijo	1.845,0	39,25	1.496,1	28,04	1.050,2	20,00	n.a.	-	784,9	26,98
4. Total de Depósitos de clientes	2.626,2	55,87	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	536,4	11,41	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	172,7	3,67	n.a.	-	28,6	0,54	16,0	0,46	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	1,6	0,03	0,4	0,01	0,7	0,01	n.a.	-	31,3	1,08
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.336,8	70,98	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	67,0	1,43	262,5	4,92	307,2	5,85	527,3	15,25	248,0	8,53
10. Deuda Subordinada	185,9	3,95	199,4	3,74	135,7	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	252,9	5,38	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	125,0	2,66	471,9	8,84	781,2	14,88	689,6	19,94	252,2	8,67
15. Total de Pasivos Onerosos	3.714,7	79,02	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	114,8	2,44	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Provisiones	12,9	0,27	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	142,4	3,03	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	122,7	2,61	153,9	2,88	133,8	2,55	127,4	3,68	90,6	3,12
10. Total de Pasivos	4.107,5	87,38	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	593,3	12,62	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	593,3	12,62	530,3	9,94	523,7	9,97	384,6	11,12	320,0	11,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	4.700,8	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	527,5	11,22	446,5	8,37	488,8	9,31	351,6	10,16	320,0	11,00
9. Memo: Capital Elegible	527,5	11,22	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		NCP	
	31 mar 2020 ^(*)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	
	3 meses	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses						
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	45,58	54,18	41,52	33,33	36,70	
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	30,36	32,85	20,03	13,81	13,25	
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	39,72	51,17	39,52	31,25	31,29	
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	32,38	39,21	28,43	15,65	18,11	
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	4,13	7,18	11,61	15,36	11,79	
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(2,91)	(3,21)	2,17	7,60	5,38	
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	4,13	7,18	11,61	15,36	11,79	
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa						
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	86,20	71,96	60,24	47,78	54,17	
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	80,99	82,59	63,48	69,50	55,92	
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	18,33	16,26	15,11	16,46	11,23	
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	37,50	33,63	82,52	64,95	74,03	
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,30	3,43	8,69	7,22	8,86	
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	123,77	233,18	88,52	86,49	90,93	
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(8,91)	(44,79)	9,47	8,78	6,71	
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(1,02)	(4,56)	1,00	0,98	0,80	
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,95	42,12	30,46	21,61	25,65	
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,55	3,96	7,48	7,80	7,74	
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(1,32)	(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)	(1,28)	(2,64)	0,69	0,77	2,46	
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(11,20)	0,21	33,48	6,88	20,56	
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(1,28)	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	(1,66)	(3,05)	0,60	0,83	2,15	
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(1,66)	0,02	3,03	0,83	2,15	
D. Capitalización						
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,97	10,08	10,66	10,97	11,48	
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,38	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	12,62	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	(11,35)	(25,47)	5,22	6,88	18,71	
E. Ratios de Calidad de Activos						
1. Crecimiento del Total de Activos	(18,81)	1,62	51,81	18,90	35,98	
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(17,41)	(10,66)	39,71	22,31	43,80	
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	12,13	12,16	16,69	7,15	7,49	
4. Previsiones / Total de Financiaciones	9,08	7,16	9,24	n.a.	5,48	
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	74,87	58,89	55,39	n.a.	73,15	
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	15,35	28,05	49,06	48,86	14,14	
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	9,17	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	12,13	12,16	16,69	7,15	7,49	
F. Ratios de Fondo						
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	104,90	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	70,70	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 11 de agosto 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 “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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 calificados con categorías superiores.

Las calificaciones del banco reflejan el deterioro en su desempeño, su baja calidad de activos y su ajustada capitalización y posición de liquidez. Por otro lado, la calificación también considera la diversificada estructura de fondeo 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 las calificaciones de largo plazo de Banco Sáenz S.A. se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera. El 05/09/2019 FIX colocó en Negativa la Perspectiva del sistema financiero, debido al acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras. En general, se espera que las entidades registren un deterioro en su desempeño que se vería reflejado en su rentabilidad y niveles de capitalización, debido al aumento de la mora, el impacto en su cartera de inversiones por la fuerte caída en las valuaciones de mercado de los bonos soberanos, el alto costo de fondeo y dificultades, en algunos casos, para acceder al mercado de capitales.

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 31/03/2020 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 31/03/2020.

* 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:

- Estados financieros condensados anuales (último 31/12/2019) disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros condensados de período intermedio (último 31/03/2020) 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

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.

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 incluida 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 LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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.