

Banco Sáenz S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional	
Obligaciones Negociables Serie XII	A3(arg)

Resumen Financiero

Millones	NIIF 31/09/2020*	NIIF 31/12/2019
Activos USD	70,5	89,1
Activos (Pesos)	5.368,0	5.335,3
Patrimonio Neto (Pesos)	689,6	530,3
Resultado Neto (Pesos)	-0,2	-135,1
ROA (%)	0,00	-2,64
ROE (%)	-0,03	-25,93
PN/Activos Tangibles (%)	11,75	8,50

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.
TC de Referencia del BCRA al 30/09/2020:
76,18 y al 31/12/2019: 59,90.

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Informes relacionados

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

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero.

Analistas

Analista Principal

María Luisa Duarte
Director
(+5411) 5235 - 8112
maria.duarte@fixscr.com

Analista Secundario

Valentina Zabalo
Analista
(+5411) 5235 - 8100
valentina.zabalo@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
Senior Director
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Sáenz S.A. (Sáenz) es un banco de nicho que se especializa en el financiamiento a clientes de Frávega, a través de préstamos personales y tarjetas de crédito, con gran trayectoria en la securitización de cartera de consumo en el mercado de capitales. Actualmente, el banco está llevando a cabo un proceso de cambio de estrategia, con el objetivo de diversificar su modelo de negocios orientando sus esfuerzos a crecer en sus productos de banca empresas y tesorería.

Factores relevantes de la calificación

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

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

Compromiso del accionista. Se destaca el compromiso del accionista de soportar a la entidad en virtud del proceso de deterioro que afectó al segmento en que opera, demostrado a través de su apoyo en la venta de activos inmovilizados y de cartera y en la emisión de deuda subordinada.

Ajustado desempeño. A sep'20 la entidad registra un resultado neto aún negativo que derivó en indicadores de rentabilidad que se encuentran por debajo de la media de bancos privados, principalmente producto de los menores ingresos por intereses por préstamos dada la contracción del crédito y la menor tasa de interés. Sin embargo, se destaca que el resultado del trimestre fue positivo, lo cual indica una tendencia de mejora. Por su parte, los niveles de eficiencia continúan siendo débiles (los gastos de administración representan el 67,4% del total de ingresos y el 16,8% de los activos totales). Se espera que el cambio de estrategia le permita al banco una contracción de sus costos operativos y de fondeo, disminuir el riesgo de incobrabilidad y aumentar sus ingresos netos a medida que incrementa el volumen de negocios.

Baja calidad de activos. A sep'20 la irregularidad de la cartera es 16,4% (vs. 12,2% a dic'19). El ratio se encuentra beneficiado por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA. A la misma fecha, la cobertura con provisiones es baja (68,4%) y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 25,4%. 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.

Adecuada 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 sep'20 este asciende a 11,8% (vs 10,1% a sep'19). A la misma fecha, los indicadores de capital regulatorio exhiben una mayor holgura debido a la contracción en la demanda crediticia y la mayor proporción de activos de bajo riesgo relativo en balance. En este sentido, el ratio de Capital Ajustado / Riesgos Ponderados era de 19,6% (vs 11,1% el año previo). 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. Tradicionalmente, Sáenz se ha fondeado a través de la venta y securitización de cartera, emisión de Obligaciones Negociables, líneas bancarias y depósitos. Se observa una reducción del costo de fondeo a partir de la mayor participación relativa de los depósitos (los cuales representan el 66,4% del activo a sep'20), especialmente de las cuentas transaccionales.

Buena cobertura de activos líquidos. La entidad presenta una alta concentración por depositante (72,4% los primeros diez) para lo cual conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos. A sep'20 el ratio de liquidez (disp. + Leliqs + operaciones de pase + call menor a 30 días / depósitos totales + pasivos financieros a 365 días) alcanza el 59,2% (vs 14,4% a sep'19).

Baja exposición al sector público. A sep'20, Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 22,1% del activo y al 172,2% del Patrimonio. Sin embargo, neto de Leliqs, dichos ratios descienden a 3,9% y 30,5%, respectivamente.

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 y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Perfil

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

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

Estrategia

Históricamente, las principales líneas de negocios del banco han sido la operatoria con tarjetas de crédito y los préstamos de consumo que habitualmente 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 en un proceso de cambio estratégico, con la idea de diversificar su modelo de negocios orientando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas y tesorería, reducir sus costos y lograr una mayor agilidad operativa. En este sentido, cabe mencionar que se observa un progreso en la diversificación de los negocios de la entidad en cuanto a la mayor exposición a empresas y Leliqs.

Este cambio está acompañado por modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad. Si bien el proceso iniciado por el Banco implica desafíos significativos en el actual contexto, la reducida estructura y volumen de negocios puede ser una ventaja.

Cabe agregar que la 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 jun'20 en la ubicación n°56 por activos, n°47 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 produjo 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 efecto negativo sobre la economía local, lo cual se reflejaría, cuando se acabe la vigencia de las medidas excepcionales dictadas por el BCRA, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero.

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 a pesar del reciente acuerdo de renegociación de deuda de legislación extranjera logrado con los bonistas. A este escenario se suma la fuerte erosión de las reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. En este marco, emitió la Com. "A" 7106, a través de la cual, entre otras medidas, restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para la cancelación de deuda en moneda extranjera cuyo vencimiento operase entre el 15/10/2020 y el 31/03/2021, poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades financieras.

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, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de estancamiento de la actividad, contracción de los márgenes y bajas tasas de mercado

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 (julio 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.

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

Ajustado desempeño (%)	NIIF Sep'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Ingresos Netos por Intereses / Activos Rentables Prom.	7,78	7,18	11,61	15,36	11,79
Intereses Pagados / Pasivos Onerosos Prom.	25,27	39,21	28,43	15,65	18,11
Gastos de Administración / Total de Ingresos	67,38	82,59	63,48	69,50	55,92
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	69,45	233,18	88,52	86,49	90,93
Resultado Operativo / Activos Prom.	2,48	(4,56)	1,00	0,98	0,80
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	(0,03)	(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 sep'20 la entidad registra un resultado neto aún negativo que derivó en un ROA de -0,00% y un ROE de -0,03%, niveles que se encuentran por debajo de la media de bancos privados (2,80% y 17,47%), principalmente producto de los menores ingresos por intereses por préstamos dada la contracción del crédito y la menor tasa de interés. Sin embargo, se destaca que el resultado del trimestre fue positivo, lo cual indica una tendencia de mejora.

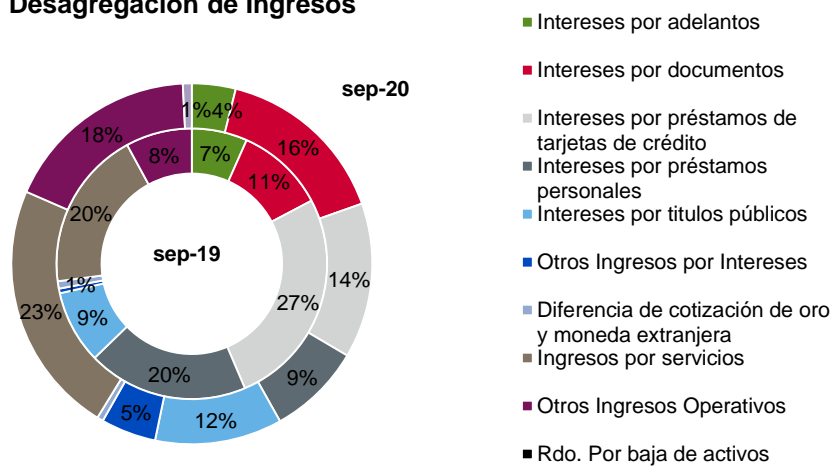
En virtud de la alta capacidad de la entidad para generar cross selling, básicamente en la colocación de tarjetas de crédito, así como de su actuación en la colocación y administración de fideicomisos financieros, Sáenz exhibe un fuerte componente de ingresos netos por comisiones en sus ingresos totales. A sep'20 los ingresos netos por servicios cubren el 61,4%

de los gastos de administración (vs. 56,8% a sep'19). Incluso, si se computaran \$121,5 millones de comisiones diversas que se encuentran incluidas en Otros Ingresos Operativos, el ratio de cobertura ascendería al 86,0%.

Respecto a los ingresos por intereses, estos se redujeron un 40,8% respecto al año previo, consecuencia de la menor demanda de crédito. A sep'20, representaban el 59,1% del total de ingresos (vs. 75,0% el año previo).

La principal fuente de ingresos del banco a sep'20 son los ingresos por servicios, que representan el 23,1% del total de ingresos (vs. 19,9% a sep'19) y en segundo lugar se encuentran los otros ingresos operativos que explican el 17,9% del total (vs 8,2% el año previo). Dentro de estos últimos, la mayor parte corresponde a comisiones diversas y al resultado por venta de activos no corrientes. En tercer lugar, los intereses por documentos representan el 15,9% de los ingresos operativos totales (vs. 11,1% a sep'19), seguidos por los intereses por tarjetas de crédito con el 14,1% (vs. 27,4% a sep'19) y los intereses por títulos públicos con el 11,6% (vs. 9,1% a sep'19). Asimismo, los intereses por préstamos personales explican el 8,5% (vs. 20,0%), los otros ingresos por intereses el 5,0% (vs. 0,6%) y los intereses por adelantos el 4,0% (vs. 6,9%).

Desagregación de Ingresos



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

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, si bien los gastos de estructura se redujeron un 25,8% respecto de sep-19, los niveles de eficiencia continúan siendo débiles (los gastos de administración representan el 67,4% del total de ingresos y el 16,8% de los activos totales). En particular, los gastos en personal – que representan el 32,1% de los gastos de administración del banco – se redujeron tan solo un 1,7%. En tanto, el 67,9% restante corresponde a gastos operativos variables que se redujeron en un 33,5% comparado al año previo.

A sep'20 los cargos por incobrabilidad cayeron un 58,7% i.a. en línea con la disminución en las originaciones. Estos representan anualizados el 9,7% del total de las financiaciones promedio y el 69,5% del resultado operativo antes de cargos (vs. 13,6% y 281,2% a sep'19), reflejando un menor costo económico de la cartera. Sin embargo, la Calificadora estima que ante el actual contexto operativo continuará siendo un desafío conservar una adecuada calidad crediticia a fin de limitar la presión de los cargos sobre los resultados y estructura patrimonial.

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.

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 las financiaciones, netas de provisiones, representan aproximadamente más de la mitad del activo (53,8% a sep'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 Sep'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Crecimiento de préstamos brutos (Ytd**)	(2,11)	(10,66)	39,71	22,31	43,80
Préstamos Irregulares / Préstamos brutos	16,43	12,16	16,69	7,15	7,49
Previsiones / Total de financiaciones	11,24	7,16	9,24	4,85	5,48
Préstamos irregulares netos de provisiones / Patrimonio Neto	25,37	28,05	49,06	48,86	14,14

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

**Ytd: Year-to-date

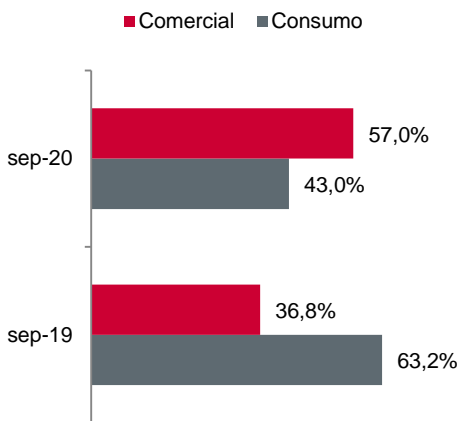
Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

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 al sector privado no financiero se redujeron un 48,9%

respecto a dic'19 mientras que los préstamos a otras entidades financieras alcanzaron los \$1.086,5 millones (incremento del 100% respecto a dic'19).

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. En este sentido, cabe mencionar que, a la fecha de análisis, la cartera de consumo registró una contracción del 27,8% (\$1.451 millones a sep'20 vs. \$2.009 millones a dic'19) mientras que la cartera comercial exhibió un incremento del 18,1% (\$1.924 millones a sep'20 vs. \$1.629 millones a dic'19). A sep'20 el 57,0% de la totalidad de la cartera de créditos de la entidad pertenece al segmento comercial y el 43,0% a consumo (vs. 36,8% y 63,2%, respectivamente, a sep'19).

Composición de la Cartera de Préstamos

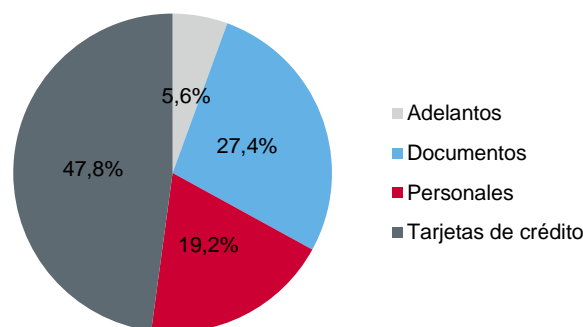


Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

Asimismo, 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 sep'20 la cartera de financiaciones al sector privado no financiero se compone en un 47,8% de financiaciones a través de tarjetas de crédito (vs 44,6% a sep'19), en un 27,4% de descuentos de documentos (vs 22,4% a sep'19), en un 19,2% de préstamos personales (vs 22,2% a sep'19) y en un 5,6% de adelantos de cuenta corriente a empresas (vs 10,3% a sep'19).

Desagregación de Financiaciones al SPNF



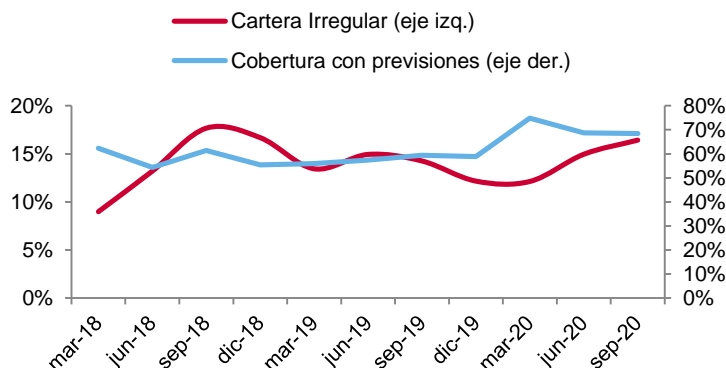
Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

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 sep'20 respecto al año previo, siendo que los primeros diez deudores representan el 32,3% de la cartera total (vs. 25,0% a sep'19) y los cincuenta mayores siguientes el 24,5% (vs. 11,6%).

Desde el segundo trimestre de 2018, se observa un deterioro en los ratios de calidad de

Cobertura e Irregularidad - en %



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

activos de Sáenz, especialmente en el segmento de consumo. A sep'20 la cartera irregular representa el 16,4% del total de financiaciones (vs. 12,2% a dic'19) y se encuentra en niveles superiores a la media de bancos privados (3,4%) y del Sistema Financiero en su conjunto (5,0%). Se debe tener en cuenta que el ratio se encuentra beneficiado por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA. En particular, la cartera de consumo registró una mora del 32,1% a sep'20 – exhibiendo un ratio de irregularidad muy por encima del registrado el año previo (18,6%) –, mientras que la cartera comercial tuvo una morosidad del 4,6% (vs 6,8% a sep'19).

En cuanto a las provisiones, estas representan el 11,2% del total de financiaciones (vs. 8,5% a sep'19) y cubren el 68,4% de la cartera irregular. Si bien este último ratio es mayor al registrado el año previo (59,3\$ a sep'19), la cobertura aún se considera baja y genera un alto compromiso sobre el patrimonio del 25,4% por el riesgo de crédito no cubierto. Cabe destacar que en mar'20 el banco vendió parte de la cartera comercial (\$700 millones), lo que le brindó liquidez adicional para alocar 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

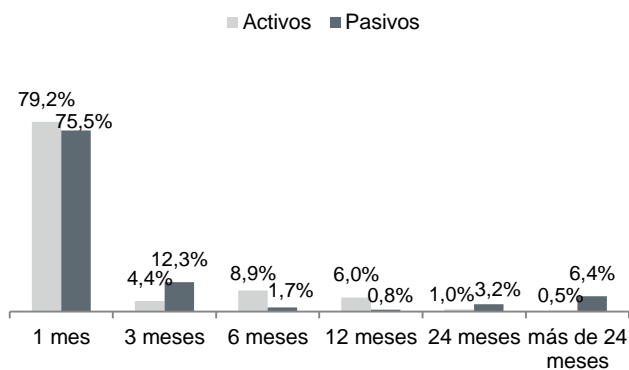
La gestión del riesgo de mercado está a cargo de la Gerencia General de la entidad. La estrategia de Sáenz para gestionar este riesgo se basa en potenciar el control de la posición en moneda extranjera y de la cartera de títulos públicos y valores fiduciarios procurando evitar pérdidas. A sep'20 la entidad registra una baja exposición al sector público equivalente al 22,1% del activo y al 172,2% del Patrimonio. Sin embargo, neto de letras de liquidez del BCRA (Leliqs), dichos ratios descienden a 3,9% y 30,5%, respectivamente.

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 mantenía una posición activa en moneda extranjera de \$37,7 millones a sep'20, que representaba el 5,5% 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 la fecha de análisis, el 79,2% del activo y el 75,5% de los pasivos financieros tenían plazos menores a 30 días.

Descalce de Plazos - Sep'20



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

Fuentes de fondos y capital

Fondeo y liquidez

Fondeo histórico diversificado (%)	NIIF Sep'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	91,74	109,90	163,06	192,77	136,20
Liquidez Ampliada	580,7	79,65	101,11	132,75	106,91
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	81,55	60,68	47,20	45,48	59,60

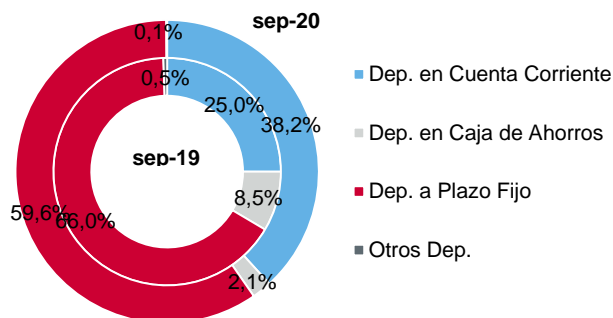
* Estados Financieros a Moneda Homogénea.
Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

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. Sáenz se ha fondeado a través de la venta y securitización de cartera, emisión de Obligaciones Negociables, líneas bancarias y depósitos. A partir del segundo trimestre de 2018, en un escenario de fuerte suba de las tasas de interés, Sáenz decidió suspender la venta de cartera en situación irregular y reducir la securitización de créditos, reemplazando dichas fuentes de fondeo por depósitos. A la fecha de análisis, se observa una reducción del costo de fondeo a partir de la mayor participación relativa de los depósitos (los cuales representan el 66,4% del activo a sep'20), especialmente de las cuentas transaccionales.

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 sep'20, las Leliqs representan el 18,2% del activo).

En este sentido, a la fecha de análisis, la principal fuente de financiamiento la constituyen los depósitos, que representan el 66,4% del activo. A sep'20, el 59,6% de los depósitos del sector privado no financiero son a plazo (vs. el 66,0% a sep'19), incluyendo cuentas de inversión, con alta participación de inversores institucionales que, en general, se consideran más volátiles. Estos concentran el 48,6% del fondeo de terceros. Asimismo, el 38,2% de los depósitos corresponde a cuentas corrientes (vs. 25,0% a sep'19), que alcanzan el 31,2% del fondeo de terceros. Los depósitos son renovados al vencimiento y la relación con el inversor le permite al banco conocer anticipadamente el flujo de fondos disponibles.

Desagregación de Depósitos

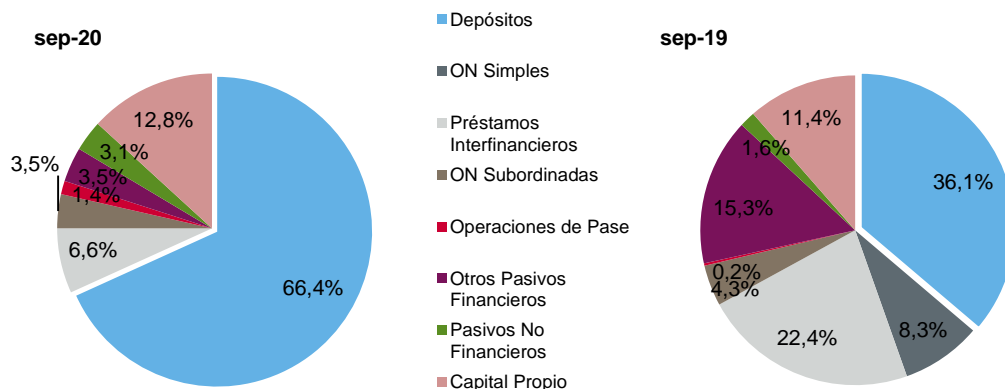


Fuente: FIX en base a Banco Sáenz S.A.

Luego de los depósitos – y excluyendo capital propio (12,8% del activo) – la entidad se financia con financiaciones recibidas de otras entidades financieras (6,6%), obligaciones negociables subordinadas (3,5%), otros pasivos financieros (3,5%), pasivos no financieros (3,1%) y operaciones de pase (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.

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.

Sáenz presenta una alta concentración por depositante (72,4% los primeros diez) para lo cual conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos. A sep'20 el ratio de liquidez (disp. + Leliqs + operaciones de pase + call menor a 30 días / depósitos totales + pasivos financieros a 365 días) alcanza el 59,2% (vs 14,4% a sep'19). En tanto, si se considera la liquidez ampliada, considerando la cartera a 90 días (ajustada por mora) y los pasivos financieros a 90 días, el ratio asciende a 103,1%.

Capital

Adecuada Capitalización (%)	NIIF Sep'20*	NIIF Dic'19	NIIF Dic'18	NIIF Dic'17	NCP Dic'16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	19,55	10,08	10,66	10,97	11,48
Capital Tangible / Activos Tangibles	11,75	8,50	9,37	10,26	11,00
Capital Ordinario de Nivel 1	18,81	11,05	8,90	11,20	10,56
Patrimonio Neto / Activos	12,85	9,94	9,97	11,12	11,00

* Estados Financieros a Moneda Homogénea.

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

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 sep'20 este asciende a 11,8% (vs 10,1% a sep'19). A la misma fecha, los indicadores de capital regulatorio exhiben una mayor holgura debido a la contracción en la demanda crediticia y la mayor proporción de activos de bajo riesgo relativo en balance. En este sentido, el ratio de Capital Ajustado / Riesgos Ponderados era de 19,6% (vs. 11,1% el año previo).

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	
	30 sep 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	9 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	847,0	23,79	1.765,1	48,58	1.192,3	32,49	826,3	29,68	590,7	26,00
2. Otros Intereses Cobrados	238,1	6,69	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	1.085,1	30,48	2.010,9	55,35	1.270,5	34,62	870,2	31,25	594,6	26,17
5. Intereses por depósitos	582,9	16,37	737,4	20,30	268,4	7,31	177,6	6,38	162,7	7,16
6. Otros Intereses Pagados	246,2	6,91	991,2	27,28	628,9	17,14	264,9	9,52	207,9	9,15
7. Total Intereses Pagados	829,1	23,29	1.728,6	47,58	897,3	24,45	442,5	15,89	370,6	16,31
8. Ingresos Netos por Intereses	256,0	7,19	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	-11,8	-0,33	-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	411,9	11,57	416,1	11,45	126,4	3,44	139,0	4,99	302,1	13,29
14. Otros Ingresos Operacionales	339,6	9,54	555,5	15,29	412,7	11,24	249,8	8,97	-121,1	-5,33
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	739,6	20,77	724,3	19,94	565,5	15,41	391,3	14,06	264,8	11,65
16. Gastos de Personal	215,3	6,05	197,1	5,43	136,1	3,71	110,6	3,97	116,2	5,11
17. Otros Gastos Administrativos	456,6	12,80	634,3	17,46	459,8	12,53	458,6	16,47	157,2	6,92
18. Total Gastos de Administración	670,9	18,84	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	324,8	9,12	175,2	4,82	342,8	9,34	249,8	8,97	215,5	9,49
21. Cargos por Incobrabilidad	225,6	6,34	408,6	11,25	303,5	8,27	216,1	7,76	121,8	5,36
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	74,2	3,27
23. Resultado Operativo	99,2	2,79	(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	-80,5	-2,26	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	18,7	0,52	(233,4)	(6,42)	39,3	1,07	33,8	1,21	80,5	3,54
30. Impuesto a las Ganancias	18,9	0,53	-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	(0,2)	(0,00)	(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	(0,2)	(0,00)	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	-0,2	0,00	-135,1	-3,72	27,4	0,75	26,5	0,95	59,9	2,63
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco Saenz S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 sep 2020 (*)		31 dic 2019		31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	8,2	0,15	10,5	0,20	n.a.	-	10,0	0,34
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	1.454,4	27,09	1.759,2	32,97	2.645,1	50,38	n.a.	-	1.329,5	45,71
4. Préstamos Comerciales	724,3	13,49	1.323,8	24,81	807,8	15,39	n.a.	-	595,9	20,49
5. Otros Préstamos	1.086,7	20,24	3,4	0,06	0,4	0,01	2.479,3	71,68	91,6	3,15
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	379,4	7,07	213,0	3,99	319,0	6,08	n.a.	-	123,3	4,24
7. Préstamos Netos de Provisiones	2.885,9	53,76	2.881,5	54,01	3.144,7	59,90	2.479,3	71,68	1.903,7	65,45
8. Préstamos Brutos	3.265,4	60,83	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	554,4	10,33	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	215,2	4,01	208,9	3,92	209,7	3,99	114,9	3,32	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	203,4	3,79	12,8	0,24	15,2	0,29	2,0	0,06	201,5	6,93
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	1.327,5	24,73	146,7	2,75	164,3	3,13	145,1	4,20	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	15,0	0,28	9,7	0,18	5,3	0,10	1,2	0,03	0,0	0,00
7. Otras Inversiones	100,1	1,87	373,4	7,00	130,5	2,48	41,7	1,21	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	1.861,2	34,67	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	4.747,2	88,43	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	236,3	4,40	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	43,1	0,80	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	66,9	1,25	35,9	0,67	34,9	0,67	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	94,6	1,76	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	179,9	3,35	686,9	12,87	26,4	0,50	1,3	0,04	78,1	2,88
11. Total de Activos	5.368,0	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	1.362,4	25,38	601,6	11,28	365,4	6,96	1.286,1	37,19	181,2	6,23
2. Caja de Ahorro	74,4	1,39	718,0	13,46	708,6	13,50	n.a.	-	522,2	17,95
3. Plazo Fijo	2.122,6	39,54	1.496,1	28,04	1.050,2	20,00	n.a.	-	784,9	26,98
4. Total de Depósitos de clientes	3.559,3	66,31	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	354,4	6,60	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	73,0	1,36	n.a.	-	28,6	0,54	16,0	0,46	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	3,4	0,06	0,4	0,01	0,7	0,01	n.a.	-	31,3	1,08
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	3.990,1	74,33	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	n.a.	-	262,5	4,92	307,2	5,85	527,3	15,25	248,0	8,53
10. Deuda Subordinada	185,3	3,45	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	185,3	3,45	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	189,0	3,52	471,9	8,84	781,2	14,88	689,6	19,94	252,2	8,67
15. Total de Pasivos Onerosos	4.364,5	81,31	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	n.a.	-	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	78,5	1,46	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	67,1	1,25	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	168,3	3,14	153,9	2,88	133,8	2,55	127,4	3,68	90,6	3,12
10. Total de Pasivos	4.678,4	87,15	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	689,6	12,85	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	689,6	12,85	530,3	9,94	523,7	9,97	384,6	11,12	320,0	11,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.368,0	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	622,7	11,60	446,5	8,37	488,8	9,31	351,6	10,16	320,0	11,00
9. Memo: Capital Elegible	622,7	11,60	446,522	8,37	488,782	9,31	351,554	10,16	319,962	11,00

(*) Estados Financieros a Moneda Homegénea

Banco Saenz S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	30 sep 2020 (*)	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	9 meses	Annual	Annual	Annual	Annual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	36,21	54,18	41,52	33,33	36,70
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	24,27	32,85	20,03	13,81	13,25
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	32,97	51,17	39,52	31,25	31,29
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	25,27	39,21	28,43	15,65	18,11
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	7,78	7,18	11,61	15,36	11,79
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	0,93	(3,21)	2,17	7,60	5,38
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	7,78	7,18	11,61	15,36	11,79
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	74,29	71,96	60,24	47,78	54,17
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	67,38	82,59	63,48	69,50	55,92
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,75	16,26	15,11	16,46	11,23
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	65,30	33,63	82,52	64,95	74,03
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,11	3,43	8,69	7,22	8,86
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	69,45	233,18	88,52	86,49	90,93
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	19,95	(44,79)	9,47	8,78	6,71
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,48	(4,56)	1,00	0,98	0,80
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	100,90	42,12	30,46	21,61	25,65
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	13,64	3,96	7,48	7,80	7,74
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,17	(5,27)	0,86	1,05	0,70
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(0,03)	(25,93)	6,59	6,88	20,56
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(0,00)	(2,64)	0,69	0,77	2,46
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(0,03)	0,21	33,48	6,88	20,56
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(0,00)	0,02	3,53	0,77	2,46
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(0,01)	(3,05)	0,60	0,83	2,15
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(0,01)	0,02	3,03	0,83	2,15
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	19,55	10,08	10,66	10,97	11,48
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	11,75	8,50	9,37	10,26	11,00
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,81	11,05	8,9	11,0	10,6
5. Total Regulatory Capital Ratio	23,26	14,73	10,5	11,2	14,7
7. Patrimonio Neto / Activos	12,85	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	(0,03)	(25,47)	5,22	6,88	18,71
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(7,28)	1,62	51,81	18,90	35,98
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(2,11)	(10,66)	39,71	22,31	43,80
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	16,43	12,16	16,69	7,15	7,49
4. Previsiones / Total de Financiaciones	11,24	7,16	9,24	n.a.	5,48
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	68,44	58,89	55,39	n.a.	73,15
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	25,37	28,05	49,06	48,86	14,14
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	9,67	12,54	10,57	8,72	7,57
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	(0,06)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	16,43	12,16	16,69	7,15	7,49
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	91,74	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	81,55	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 febrero de 2021, decidió **asignar** la siguiente calificación a Banco Sáenz S.A.:

- Obligaciones Negociables Serie XII por hasta \$300 millones: **A3(arg)**.

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

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

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros intermedios condensados al 30/09/2020 con revisión limitada por Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, quien establece que, sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo, el auditor aclara que, de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones “A” 6847 y 6938 del BCRA, la entidad no ha aplicado la sección 5.5 “Deterioro de Valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros” y que si bien se encuentra en proceso de cuantificación de los efectos que tendría la aplicación plena de la NIIF 9 sobre los estados financieros, estima que esos efectos podrían ser significativos y esa cuestión debe ser tenida en cuenta para la interpretación de los estados financieros intermedios condensados al 30/09/2020.

Fuentes de información

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

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró, entre otros, información de carácter privado:

- Suplemento de Precio Preliminar de las Obligaciones Negociables Serie XII, remitido por el emisor el 08/02/2021.

Y la siguiente información pública:

- Estados financieros condensados anuales auditados (último 31/12/2019) disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados financieros trimestrales auditados (último 30/09/2020), disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo III

Descripción de la calificación

Obligaciones Negociables Serie XII por un valor nominal de hasta \$250 millones (ampliable hasta \$300 millones):

Se trata de Obligaciones Negociables a 12 meses de plazo desde la fecha de emisión y liquidación por un valor nominal de hasta \$250 millones (ampliable hasta \$300 millones), con garantía común, a ser emitidas en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables constituido por un valor nominal de hasta US\$ 25 millones (o su equivalente en otras monedas).

Las ON Serie XII estarán denominadas en pesos y los pagos bajo estas se realizarán en pesos. Los intereses se abonarán trimestralmente a los 3, 6, 9 y 12 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación. El capital se amortizará en dos cuotas, cada una equivalente al 50% del capital adeudado, la primera a los 9 meses desde la fecha de emisión y liquidación y la segunda a los 12 meses. Las Obligaciones Negociables Serie XII se emiten al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a una tasa de interés variable compuesta por la tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen diferencial de corte.

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.