

## Banco Sáenz S.A.

### Informe Integral

#### Calificaciones

##### Nacional

Obligaciones Negociables Serie X A1(arg)

#### Resumen Financiero

Millones	NIIF		NCP	
	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2018	30/09/2017
Activos (USD)	93,8	163,7		
Activos (Pesos)	3.836,7	2.835,2		
Patrimonio Neto (Pesos)	394,8	345,9		
Resultado Neto (Pesos)	26,7	41,0		
ROA (%)	1,0	1,9		
ROE (%)	9,3	16,4		
PN / Activos (%)	10,3	12,2		

\*Tipo de Cambio de Referencia BCRA: a sep'18: \$40.8967; a sep'17: \$17,3183

#### Criterios relacionados:

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

#### Analistas

##### Analista Principal

María Luisa Duarte  
Director  
5411 - 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

##### Analista secundario

Dario Logiodice  
Director  
5411 - 5235 - 8100  
[dario.logiodice@fixscr.com](mailto:dario.logiodice@fixscr.com)

##### Responsable del Sector

María Fernanda Lopez  
Senior Director  
5411 - 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

#### Perfil

Banco Sáenz S.A. (Sáenz) es un banco de nicho que se especializa en el financiamiento a clientes del Grupo Económico Frávega, a través del otorgamiento de préstamos personales y tarjetas de crédito Visa y Mastercard, con gran experiencia en la securitización de cartera de consumo y creciente participación en Banca Empresas.

#### Factores relevantes de la calificación

**Entorno operativo desfavorable.** FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, observa un deterioro en el segmento en que opera el banco, que se refleja en el aumento de la mora y de los cargos por incobrabilidad, lo cual presiona el resultado operativo. FIX considera que la caída de la actividad económica iniciada en el segundo trimestre de 2018 continuará afectando negativamente el desempeño de este tipo de entidades.

**Deterioro en el desempeño.** A sep'18 el ingreso operativo neto reportó un incremento del 58.1% interanual, pero el resultado neto resultó afectado por mayores costos operativos y cargos por incobrabilidad, reportando una baja contribución al patrimonio. Sin embargo, se destaca que el banco ha demostrado un buen manejo financiero y capacidad para minimizar el incremento del costo de fondeo sobre la operatoria.

**Deterioro en la calidad de activos.** A sep'18 el ratio Cartera Irregular/Cartera Total asciende a 17.7% vs 9% a sep'17. La cobertura de la cartera irregular con provisiones es baja y disminuyó al 61.4% desde 68.1% a sep'17, lo cual afectaría su patrimonio en un 51.8% por el riesgo de crédito no cubierto. Ello obedece en parte a que el banco suspendió la emisión de fideicomisos y venta de cartera morosa por las condiciones de mercado, por lo cual la misma permanece en balance. El banco informa que con posterioridad a sep'18 recuperó parte de la cartera comercial en situación irregular. Además, adoptó medidas correctivas tales como cambios en el scoring y en la originación. Se seguirá monitoreando la evolución de estos ratios.

**Aceptable capitalización.** A sep'18 el ratio PN/Activos es 10.3%, inferior al de sep'17 (12.2%) y a la media de bancos privados (11.3%), en tanto que el de Capital Ajustado/ Riesgos Ponderados es 8.3%, vs 11.1% a sep'17, por la mayor ponderación de la cartera irregular que el banco decidió mantener en balance. Sin embargo, a dic'18 su patrimonio aumentó a \$523 millones por el revalúo de activos.

**Experiencia en el nicho de negocio.** Su vinculación estratégica, operativa y comercial con la cadena de electrodomésticos Frávega es su principal ventaja competitiva.

**Alta capacidad para generar comisiones.** Por su significativa operatoria de tarjeta de crédito, su rol de administrador de fideicomisos financieros y su capacidad para potenciar el cross selling de productos, los ingresos por servicios poseen alta ponderación en el flujo de ingresos.

**Diversificada estructura de fondeo.** A sep'18 los depósitos representan el 28.8% de los pasivos financieros (vs 86% para la media del sistema). Sáenz posee fluido acceso a otras fuentes de fondeo: venta y securitización de cartera, emisión de ONs y líneas bancarias, que le permiten financiar su operatoria con adecuado calce de plazos, moneda y tasas.

**Adecuada liquidez.** A sep'18 los activos líquidos (Disponibilidades + Leliqs + Operaciones de pase) sumados a los préstamos a 90 días cubren el 97.2% los pasivos financieros a ese plazo.

**Alta concentración de depósitos.** A sep'18 los 10 mayores depositantes poseen el 69.3% de los depósitos. Sin embargo, el 18.2% de los mismos pertenece a integrantes del grupo, lo cual mitiga en parte el riesgo, así como la baja ponderación de los depósitos en el fondeo.

#### Sensibilidad de la calificación

**Calidad de activos y desempeño.** La profundización del deterioro macroeconómico que derive en un mayor aumento de la mora afectando su rentabilidad y su solvencia, generaría una baja de la calificación.

## Perfil

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

El grupo está compuesto fundamentalmente por Frávega S.A., empresa familiar líder en el país en venta de electrodomésticos (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.

Las principales líneas de negocios del banco son 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 y Mastercard 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, aunque con tendencia creciente. Durante los últimos años, Sáenz ha dirigido sus esfuerzos comerciales a dinamizar su operatoria de tarjeta de crédito y, en menor medida, préstamos de consumo, orientada a clientes de todos los segmentos socio-económicos con antecedentes de buen cumplimiento de pago en los créditos otorgados por el banco.

Desde el punto de vista del fondeo, la estrategia del banco se focaliza actualmente en aumentar la participación relativa de los depósitos, especialmente en cuentas corrientes remuneradas, en virtud de las condiciones de mercado.

La entidad cuenta con una casa central y una sucursal, ambas ubicadas en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Sus productos son colocados a través de ellas y de la red de sucursales de Frávega en todo el país, en tanto que recientemente ha comenzado a operar, aún en una escala muy poco significativa, con otros canales de comercialización. Consecuentemente, su participación de mercado es baja debido a su modelo de negocio de nicho, posicionándose a nov'18 en la ubicación 53 por activos, 44 por depósitos y 61 por patrimonio neto, entre 78 entidades financieras del sistema.

## Desempeño

### Entorno Operativo

Durante los primeros meses de 2018 el sistema financiero continuó exhibiendo avances en materia de profundidad, inclusión y modernización. A marzo de 2018 el crédito al sector privado registró un crecimiento interanual real del orden del 25%, alcanzando un nivel equivalente al 14.3% del PBI. Los préstamos hipotecarios UVA explicaron parte de esa expansión, ya que, a pesar de su baja participación relativa en el total de créditos, exhibieron un incremento de cerca del 200% real interanual. En materia de inclusión financiera, los montos involucrados en transferencias inmediatas, débitos directos y uso de tarjetas de débito y crédito registraron durante el primer trimestre de 2018 un incremento interanual real del 15.9%. FIX estima que la tendencia creciente del uso de medios de pago alternativos al efectivo se mantendrá en los próximos meses.

Sin embargo, a partir de abril, en virtud del mayor rendimiento de los bonos de los Estados Unidos, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales – nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Frente al menor apetito de los inversores institucionales por la deuda argentina y mayor necesidad de financiamiento del gobierno en un escenario de déficit creciente de la cuenta corriente del balance de pagos por los motivos antes explicados, la demanda de moneda extranjera aumentó significativamente, generando más presión sobre el mercado de cambios. Para revertir esta situación, el Banco Central, que había reducido la tasa de política monetaria al 27.25% en enero, debió aumentarla a 30.25% a fines de abril, a 40% en mayo y a 60% en agosto para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

En este contexto, el sistema financiero demostró un nivel significativo de resistencia a cambios adversos en el contexto. Sobre la base de las sólidas regulaciones prudenciales impuestas por la Autoridad Monetaria, que permitieron a los bancos en general mantener adecuados niveles de solvencia, liquidez y provisiones, la exposición de las entidades financieras a factores de riesgo sistémico continuaría siendo moderada. El avance en el proceso de desinflación tuvo un fuerte impacto sobre la intermediación financiera a partir de mayo, ya que las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

En el tercer trimestre de 2018 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando el 6.5% mensual en septiembre, debido básicamente a la depreciación del peso, que generó mayor incertidumbre e impactó sobre las expectativas de inflación, que pasaron de 24,1% a fin de julio a 33,4% a fin de agosto. En este contexto, a fin de retomar el sendero de desinflación, el Banco Central decidió abandonar el esquema de metas de inflación y reemplazarlo a partir del 1° de octubre por el compromiso de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria hasta junio de 2019, ajustada con la estacionalidad de diciembre y junio, complementado con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio hasta fin de 2018. Dentro de la zona de no intervención, el tipo de cambio fluctúa libremente.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 57.000. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio en 2019.

Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente. Si bien los niveles actuales siguen siendo bajos, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial. En este sentido, en un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, lo cual podría tener algún impacto en las carteras de los bancos en los próximos meses.

Para mediados de 2019 se espera un gradual reacomodamiento de las variables. El crecimiento cero de la base monetaria, junto con el equilibrio fiscal primario para 2019, debería comenzar a reducir el actual nivel de incertidumbre –que se refleja en la volatilidad del tipo de cambio- y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los próximos meses. En ese escenario, se estarían dando las condiciones para que la actividad económica pueda comenzar el camino de una recuperación sobre bases sustentables, con tasas de interés que acompañen la tendencia decreciente de la inflación y posibiliten el retorno del crédito al sector privado a su sendero de crecimiento hacia fines de 2019. Asimismo, se estima que el sistema financiero seguirá avanzando en profundización, inclusión y modernización en 2019. En este sentido, se menciona la reciente incorporación del concepto de Agencias complementarias de servicios financieros en el marco de la expansión de entidades financieras.

## Desempeño de la Entidad

### Buen desempeño histórico

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	15.73	12.64	11.86	11.79
Gastos de Administración / Total de Ingresos	66.03	62.95	63.79	55.92
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	6.85	6.56	5.46	5.38
Gastos en Personal / Activos Rentables Promedio	4.07	6.23	6.36	5.11
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo	0.89	1.69	1.76	2.15
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	9.34	15.94	16.39	20.56

Fuente: 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.

En virtud de la alta capacidad de la entidad para generar cross selling, básicamente en la colocación de tarjetas de crédito VISA y Mastercard, así como de su permanente actuación en la colocación y administración de fideicomisos financieros, Sáenz exhibe un fuerte componente de ingresos netos por comisiones en sus ingresos totales. Si bien en 2018 los estados financieros exponen una caída significativa en los ingresos netos por servicios, ello obedece a que de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que la entidad comenzó a aplicar a partir de ene'18 por mandamiento de Banco Central, algunas comisiones son imputadas como Otros Ingresos Operativos, en tanto que otras se registran como intereses asociados a los préstamos que las generaron.

A sep'18 los ingresos netos por intereses ascienden a \$355 millones, lo cual implica un incremento del 19.5% con respecto a sep'17 como resultado del aumento interanual del 35% en los ingresos brutos por intereses y del 49.3% en el costo de fondeo. Esta diferencia en la tasa de crecimiento de los ingresos y egresos por intereses obedece a la distinta velocidad de ajuste de las tasas en virtud del descalce de plazos que existe entre las operaciones de créditos y depósitos. Así, los préstamos personales, a tasa fija, tienen una duración promedio de 14 meses, y las tarjetas de crédito, si bien son a tasa variable, se necesitan 60 días para modificarla, en tanto que alrededor del 90% de los depósitos vence dentro de los 30 días. En un contexto de incremento de las tasas de interés esta situación afecta el resultado financiero

del banco. Sin embargo, se destaca el buen manejo financiero del banco y su capacidad para mitigar el incremento del costo de fondeo en su operatoria.

A sep'18 los ingresos netos por intereses representan el 50.6% de los ingresos operativos netos (vs 49.4% a sep'17). Ello obedece por un lado a la aplicación de las NIIF, ya que los ingresos por intereses de títulos públicos y privados así como las comisiones asociadas con préstamos se computan como ingresos por intereses. Los ingresos netos por títulos explican el 1.5% de los ingresos operativos netos, vs 0.4% a sep'17, básicamente debido a que la porción correspondiente a intereses se computa dentro de los ingresos por intereses.

Por su parte, los ingresos netos por servicios representan el 12.9% de los ingresos operativos netos (vs 16.9% a sep'17), en tanto que los otros ingresos operativos explican el 34.9% (vs 33.2% a sep'17). Sin embargo, a sep'18 el 72.1% de los mismos está constituido por comisiones diversas.

La calificadora estima que el banco continuará mostrando razonables resultados ajustados por riesgos. Asimismo, se espera que continúe su política de restricción crediticia para los segmentos de mercado de mayor riesgo de incobrabilidad.

A sep'18 la principal fuente de ingresos del banco la constituyeron los intereses por tarjetas de crédito, que representan el 23.8% de los ingresos operativos (vs 22% a sep'17), seguidos por los intereses por préstamos personales, que explican el 21.8% de los ingresos operativos (vs 24.8% a sep'17). En tercer lugar, los otros ingresos operativos constituyen el 19.4% de los

ingresos operativos totales (vs 21.8% a sep'17) de los cuales la mayor parte corresponde a comisiones diversas, en tanto que los intereses por documentos explican el 11.7% (vs 8.9% a sep'17), los intereses por adelantos el 8.7% (vs 6.9%) y los ingresos netos por servicios el 7.6% (vs 11%). La abrupta caída de la participación relativa de este último concepto en el total obedece, como ya se señaló, a la aplicación de las NIIF. Adicionalmente, se observa que el fuerte aumento de los egresos por servicios de administración por transferencia de cartera provocó una disminución de los ingresos netos por servicios respecto de sep'17. Los seis conceptos mencionados explican el 93% de los ingresos operativos del banco. El resto se compone de intereses por títulos, resultado neto de títulos, diferencias de cambio y otros (Véase Gráfico #1).

A sep'18 los gastos de estructura registraron un incremento interanual del 9.3% en términos nominales, muy por debajo de la tasa de inflación. Los gastos en personal representan solo el 22.4% de los gastos de administración del banco, en tanto que el 77.6% restante corresponde a gastos operativos variables. Los gastos en personal registraron un incremento interanual del 30.9%, producto de los aumentos salariales acordados con el sindicato, en tanto que los otros gastos administrativos reportaron un aumento del 4.4% en el mismo período. El hecho de que Sáenz coloque parte de sus financiaciones a través de la red de negocios de Frávega le permite mantener una estructura relativamente pequeña y exhibir adecuados indicadores de eficiencia.



Fuente: Datos proporcionados por Banco Sáenz S.A.

El ratio gastos/ingresos asciende al 66%, lo cual exhibe un leve deterioro en el nivel de eficiencia respecto de sep'17 (63.8%). Ello obedece básicamente al menor volumen de ingresos, en especial los derivados de resultado neto e intereses de títulos, y al fuerte aumento del costo de fondeo y de los egresos por servicios.

FIX entiende que la entidad seguirá manteniendo razonables niveles de eficiencia, tanto por su gestión orientada al control de costos, como por su acotada estructura de gastos fijos y su histórica generación de ingresos recurrentes.

A sep'18 los cargos por incobrabilidad registraron un incremento interanual del 83.3%, lo cual se explica básicamente por la reclasificación de algunos créditos puntuales, especialmente de la cartera comercial de acuerdo con la normativa del BCRA y por el crecimiento de la mora en la cartera de consumo. El ratio Cargos por Incobrabilidad/ Financiaciones promedio se incrementó a 10.1% desde 7.2% a sep'17, en tanto que su incidencia sobre el total de activos rentables del banco se incrementó a 7.9% desde 6.3%. Sin embargo, la entidad informa que con posterioridad a sep'18 se recuperó parte de la cartera comercial en situación irregular.

## Riesgos

### Administración de Riesgos

El principal riesgo al que se enfrenta la entidad es el de crédito, puesto que los préstamos brutos representan aproximadamente las tres cuartas partes del activo (77.5% a sep'18). 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 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 adoptó 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, el management inmediatamente adoptó medidas correctivas tales como el ajuste del scoring y de las originaciones, en un marco de adecuado control y seguimiento de sus riesgos crediticios.

### Riesgo Crediticio

Razonable Calidad de Activos				
(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	34.23	9.24	4.58	43.80
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	17.67	7.15	8.99	7.49
Previsiones / Préstamos Brutos	10.85	4.85	6.12	5.48
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	51.81	16.86	21.28	14.14
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	10.08	6.79	7.18	7.57

\*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Sáenz S.A.

A sep'18 los préstamos brutos al sector privado en balance registraron un incremento del 34.2% respecto de dic'17, inferior al reportado para el promedio del sistema (39.2%). Esto se

debe básicamente a que el banco, con criterio conservador, ha reducido la originación mensual de créditos de consumo a partir del segundo trimestre, en virtud del incremento verificado en la mora de dicho segmento, que se refleja en el aumento de los costos por incobrabilidad.

A sep'18 la cartera de financiaciones en balance se compone en un 52.3% de financiaciones a través de tarjetas de crédito, versus 40.6% a mar'18, 22.9% de préstamos personales (vs 23.2% a mar'18), 18.7% de descuentos de documentos (vs 20.1% a mar'18), y 5.6% de adelantos de cuenta corriente a empresas (vs 14.5% a mar'18). El 0.5% restante está integrado por préstamos hipotecarios, prendarios y otros. Si bien el modelo de negocio del banco continúa orientado a

ofrecer financiamiento a los clientes de la cadena Frávega, su estrategia consiste en incrementar gradualmente la participación relativa de la cartera de préstamos comerciales, la cual a sep'18 representa el 25.4% del total de financiaciones. También planea aumentar, en el mediano plazo, la originación de préstamos de consumo a través de canales de distribución diferentes de Frávega.

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

En virtud de la alta atomización de la base de clientes, especialmente los de consumo, los indicadores de concentración de crédito resultan adecuados. A sep'18 los primeros diez deudores representan el 12.4% de la cartera total (vs 17.2% a dic'17). Adicionalmente, se destaca la buena calidad de los principales deudores, entre los cuales se encuentran empresas vinculadas a entidades financieras de primera línea.

Durante los últimos años la entidad reportó razonables ratios de calidad de activos, dado el modelo de negocio del banco, cuya originación se destinaba en un importante porcentaje a la constitución de fideicomisos financieros y a la venta de cartera. Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2018, el fuerte aumento de las tasas de interés trajo aparejado un significativo aumento de la morosidad, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de incremento del desempleo y caída del salario real. Adicionalmente, a este nuevo nivel de tasas de interés dejó de ser conveniente para el banco la venta de cartera irregular (cartera de saneamiento), mecanismo utilizado habitualmente como fuente de fondeo. Como resultado, el indicador Cartera con mora mayor a 90 días/Cartera Total registró un significativo deterioro. A sep'18 dicho ratio asciende a 17.7%, desde 9.0% a sep'17.

La cobertura de la cartera irregular con provisiones disminuyó al 61.4% desde 68.1% a sep'17, generando una exposición del patrimonio del 51.8%. Sin embargo, el 60% de la cartera comercial en situación irregular se encuentra cubierta con garantías preferidas. Por otra parte, las provisiones alcanzan a sep'18 el 10.9% del total de financiaciones. El banco aplica estrictos criterios de clasificación de cartera y severos procesos de seguimiento y recupero de créditos, lo cual se confirma con los considerables niveles de créditos recuperados e intereses punitorios que reporta entre sus otros resultados operativos.

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, se estima que la cartera de créditos, como en el resto de las entidades del sistema, se seguirá deteriorando

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Sep'18



en un escenario de altas tasas de interés, caída de la actividad y aumento del desempleo. Asimismo, se espera que en un escenario como el actual de caída de las tasas de interés el banco retornará a su operatoria de venta de cartera en situación irregular.

### Riesgo de mercado

La estrategia de Sáenz para gestionar el riesgo de mercado 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'18 la entidad registra una cartera de títulos públicos en balance de \$180.1 millones que representa el 4.7% del activo. Adicionalmente, el 91% de dicha cartera está compuesto por Letras del BCRA en pesos a corto plazo.

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 sep'18 una posición global neta de moneda extranjera equivalente a \$13.2 millones, que representa el 3.3% de su RPC a ago'18, muy por debajo del límite establecido por la normativa del BCRA a esa fecha (5% de la RPC del mes anterior).

### Riesgo de tasa de interés

Este riesgo tradicionalmente estuvo acotado por el holgado spread de tasas y la buena gestión en el calce de plazos de sus posiciones activas y pasivas.

### Fondeo y Liquidez

#### Adecuada Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Préstamos / Depósitos de Clientes	295.97	163.73	171.18	136.20
Activos líquidos + Préstamos a 90 días / Pasivos Financieros a 90 días	97.20	132.75	128.81	106.91
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	33.85	52.94	51.89	59.60

Fuente: Banco Sáenz S.A.

Históricamente, la entidad ha presentado un adecuado mix de fondeo de terceros que le permitiera mejorar su calce de plazos y tasas y maximizar su beneficio. 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. Se destaca el buen manejo financiero de la entidad tendiente a minimizar los efectos del fuerte estrés de las principales variables macroeconómicas y financieras sobre sus resultados.

Así, a sep'18 el 57.4% de los depósitos del sector privado no financiero son a plazo (vs el 62.8% a mar'18), incluyendo cuentas de inversión, con alta participación de inversores institucionales que, en general, se consideran más volátiles. Sin embargo, dicha cartera en el caso de Sáenz es estable y, en general, de mediano plazo. Los depósitos son renovados al vencimiento. Por otra parte, la relación con el inversor le permite al banco conocer anticipadamente el flujo de fondos disponibles. Asimismo, la participación de los depósitos como fuente de fondeo continúa siendo muy inferior a la media del sistema (28.8% vs. 86% a sep'18).

A sep'18 los 10 mayores depositantes representan el 69.3% de los depósitos totales, en tanto que los siguientes mayores 50 depositantes representan el 21.1%. Sin embargo, el 18.2% de las 10 primeras captaciones corresponde a entidades o personas pertenecientes al grupo, lo cual mitiga en parte el riesgo, así como la baja ponderación de los depósitos en el fondeo, ya que las 10 principales captaciones participan del 17.7% del total de pasivos financieros.

El banco fondea sus operaciones a través de fuentes bien diversificadas. A sep'18, la principal fuente de fondeo la constituyen las financiaciones recibidas de instituciones financieras, que representan el 25% del fondeo de terceros, seguidos por otros pasivos financieros, que explican el 20.8%. En tercer lugar, los depósitos a plazo representan el 17.8% de los pasivos financieros, en tanto que las captaciones a la vista, alcanzan el 13.3% (cuenta corriente 9.8% y en caja de ahorros 3.5%), las obligaciones negociables simples el 11.5%, las operaciones de pase el 6.8% y las obligaciones negociables subordinadas el 4.7%.

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Sep'18



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 (\$720 millones) para el financiamiento de fideicomisos de oferta pública. En el presente contexto de estrés de las principales variables macroeconómicas y financieras el banco se focaliza en el fondeo de sus operaciones 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.

Sáenz presenta buenos indicadores de liquidez. A sep'18 los activos líquidos (Disponibilidades + Leliqs + Operaciones de pase) sumados a los préstamos a 90 días cubren el 97.2% los pasivos financieros a ese plazo.

Históricamente, el banco ha desarrollado políticas específicas para gestionar el riesgo de liquidez, 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.

## Capital

### Aceptable Capitalización

(%)	Sep'18	Dic'17	Sep'17	Dic'16
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	8.25	11.21	11.12	11.48
Capital Tangible / Activos Tangibles	8.73	11.74	12.20	11.00
Ratio de Capital Regulatorio Total	9.79	11.17	12.10	14.71
Patrimonio Neto / Activos	10.29	11.74	12.20	11.00
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	7.83	11.00	8.70	10.56

Fuente: Banco Sáenz S.A.

A sep'18 el ratio PN/Activos asciende al 10.3%, inferior al reportado a sep'17 (12.2%) y a la media de bancos privados (11.3%), en tanto que el ratio Capital Ajustado/ Riesgos Ponderados

se redujo al 8.3%, desde 11.1% a sep'17, en virtud de la mayor ponderación de la cartera irregular que el banco decidió mantener en balance.

La decisión del banco de suspender temporariamente la venta de la cartera irregular, así como el gradual deterioro que ha registrado la cartera de créditos en el mercado, especialmente la de consumo, trajo aparejado un fuerte incremento de los cargos por incobrabilidad, afectando su rentabilidad que, a sep'18, reporta una baja contribución al patrimonio. El banco señala que en el cuarto trimestre de 2018 se cobraron algunos créditos en mora de la cartera comercial. Además, de continuar el actual escenario de baja de tasas de interés, es probable que el banco retome su operatoria de venta de cartera irregular.

Se señala que a dic'18 el patrimonio del banco se incrementó a \$523 millones por el revalúo de activos. Además, Sáenz proyecta la emisión de obligaciones negociables subordinadas, que ampliarían el capital regulatorio.

## Anexo I

### Banco Saenz S.A.

### Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	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
1. Intereses por Financiaciones	791,6	31,14	639,9	26,17	463,5	26,87	590,7	26,00	452,6	26,62
2. Otros Intereses Cobrados	46,5	1,83	4,9	0,20	4,6	0,27	3,9	0,17	4,5	0,26
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>838,1</b>	<b>32,97</b>	<b>644,8</b>	<b>26,37</b>	<b>468,2</b>	<b>27,14</b>	<b>594,6</b>	<b>26,17</b>	<b>457,0</b>	<b>26,88</b>
5. Intereses por depósitos	130,3	5,13	177,6	7,26	139,2	8,07	162,7	7,16	104,5	6,15
6. Otros Intereses Pagados	352,7	13,88	174,5	7,14	126,3	7,32	207,9	9,15	151,1	8,89
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>483,0</b>	<b>19,00</b>	<b>352,1</b>	<b>14,40</b>	<b>265,5</b>	<b>15,39</b>	<b>370,6</b>	<b>16,31</b>	<b>255,6</b>	<b>15,04</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>355,0</b>	<b>13,97</b>	<b>292,7</b>	<b>11,97</b>	<b>202,6</b>	<b>11,75</b>	<b>224,1</b>	<b>9,86</b>	<b>201,4</b>	<b>11,85</b>
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.	-	55,7	2,28	43,9	2,55	83,8	3,69	64,6	3,80
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	10,9	0,43	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	90,3	3,55	333,0	13,62	248,6	14,41	302,1	13,29	230,1	13,53
14. Otros Ingresos Operacionales	244,9	9,63	-80,0	-3,27	-59,3	-3,44	-121,1	-5,33	-85,4	-5,02
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>346,0</b>	<b>13,61</b>	<b>308,7</b>	<b>12,62</b>	<b>233,3</b>	<b>13,52</b>	<b>264,8</b>	<b>11,65</b>	<b>209,3</b>	<b>12,31</b>
16. Gastos de Personal	103,5	4,07	152,3	6,23	109,6	6,36	116,2	5,11	84,7	4,98
17. Otros Gastos Administrativos	359,4	14,14	226,4	9,26	168,4	9,76	157,2	6,92	147,2	8,66
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>462,9</b>	<b>18,21</b>	<b>378,6</b>	<b>15,48</b>	<b>278,1</b>	<b>16,12</b>	<b>273,4</b>	<b>12,03</b>	<b>231,9</b>	<b>13,64</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>238,1</b>	<b>9,37</b>	<b>222,8</b>	<b>9,11</b>	<b>157,9</b>	<b>9,15</b>	<b>215,5</b>	<b>9,49</b>	<b>178,8</b>	<b>10,52</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	200,5	7,89	140,8	5,76	109,4	6,34	121,8	5,36	72,7	4,28
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	113,1	4,63	82,5	4,78	74,2	3,27	69,9	4,11
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>37,7</b>	<b>1,48</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(1,27)</b>	<b>(34,0)</b>	<b>(1,97)</b>	<b>19,5</b>	<b>0,86</b>	<b>36,2</b>	<b>2,13</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	116,2	4,75	87,0	5,04	62,6	2,75	47,9	2,82
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	1,5	0,06	1,0	0,06	1,6	0,07	1,0	0,06
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>37,7</b>	<b>1,48</b>	<b>83,6</b>	<b>3,42</b>	<b>52,0</b>	<b>3,01</b>	<b>80,5</b>	<b>3,54</b>	<b>83,1</b>	<b>4,89</b>
30. Impuesto a las Ganancias	11,0	0,43	29,5	1,21	11,0	0,64	20,6	0,91	31,2	1,83
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>26,7</b>	<b>1,05</b>	<b>54,1</b>	<b>2,21</b>	<b>41,0</b>	<b>2,38</b>	<b>59,9</b>	<b>2,63</b>	<b>52,0</b>	<b>3,06</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>26,7</b>	<b>1,05</b>	<b>54,1</b>	<b>2,21</b>	<b>41,0</b>	<b>2,38</b>	<b>59,9</b>	<b>2,63</b>	<b>52,0</b>	<b>3,06</b>
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	26,7	1,05	54,1	2,21	41,0	2,38	59,9	2,63	52,0	3,06
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.	-

## Banco Saenz S.A.

### Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	30 sep 2018		31 dic 2017		30 sep 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	13,6	0,36	8,6	0,28	10,2	0,36	10,0	0,34	9,5	0,45
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.236,7	58,30	1.336,9	43,73	1.217,3	42,93	1.329,5	45,71	870,2	40,68
4. Préstamos Comerciales	721,7	18,81	817,0	26,72	852,5	30,07	595,9	20,49	498,6	23,31
5. Otros Préstamos	0,1	0,00	51,7	1,69	40,0	1,41	91,6	3,15	31,3	1,46
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	325,5	8,48	127,4	4,17	157,2	5,55	123,3	4,24	92,3	4,32
<b>7. Préstamos Netos de Provisiones</b>	<b>2.646,6</b>	<b>68,98</b>	<b>2.086,9</b>	<b>68,25</b>	<b>1.962,6</b>	<b>69,22</b>	<b>1.903,7</b>	<b>65,45</b>	<b>1.317,3</b>	<b>61,58</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>2.972,2</b>	<b>77,47</b>	<b>2.214,2</b>	<b>72,42</b>	<b>2.119,9</b>	<b>74,77</b>	<b>2.027,0</b>	<b>69,69</b>	<b>1.409,6</b>	<b>65,90</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	530,1	13,82	187,9	6,15	230,9	8,14	168,5	5,79	69,3	3,24
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	57,6	2,69
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	223,8	5,83	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	16,3	0,42	262,0	8,57	252,0	8,89	201,5	6,93	153,5	7,18
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	178,7	4,66	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	4,1	0,11	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00
7. Otras Inversiones	319,7	8,33	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>742,6</b>	<b>19,35</b>	<b>262,0</b>	<b>8,57</b>	<b>252,0</b>	<b>8,89</b>	<b>201,5</b>	<b>6,93</b>	<b>153,5</b>	<b>7,18</b>
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.	-	96,7	3,16	85,2	3,00	167,1	5,74	171,7	8,03
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>3.389,2</b>	<b>88,34</b>	<b>2.445,6</b>	<b>79,99</b>	<b>2.299,9</b>	<b>81,12</b>	<b>2.272,4</b>	<b>78,12</b>	<b>1.700,1</b>	<b>79,48</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	221,7	5,78	479,9	15,70	387,7	13,67	543,7	18,69	369,7	17,28
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	0,0	0,00	0,0	0,00	0,0	0,00	0,9	0,04
4. Bienes de Uso	149,4	3,89	14,5	0,48	14,9	0,53	14,5	0,50	14,8	0,69
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	33,4	0,87	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	9,7	0,25	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	32,2	0,84	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1,1	0,03	117,4	3,84	132,7	4,68	78,1	2,68	53,6	2,50
<b>11. Total de Activos</b>	<b>3.836,7</b>	<b>100,00</b>	<b>3.057,5</b>	<b>100,00</b>	<b>2.835,2</b>	<b>100,00</b>	<b>2.908,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2.139,0</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	315,6	8,23	341,2	11,16	290,8	10,26	181,2	6,23	295,2	13,80
2. Caja de Ahorro	113,3	2,95	216,8	7,09	249,9	8,81	522,2	17,95	283,3	13,25
3. Plazo Fijo	575,3	15,00	794,4	25,98	697,7	24,61	784,9	26,98	465,3	21,75
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>1.004,2</b>	<b>26,17</b>	<b>1.352,4</b>	<b>44,23</b>	<b>1.238,4</b>	<b>43,68</b>	<b>1.488,3</b>	<b>51,17</b>	<b>1.043,8</b>	<b>48,80</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	805,3	20,99	238,8	7,81	262,8	9,27	341,0	11,72	231,2	10,81
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	219,1	5,71	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2,3	0,06	32,3	1,06	40,7	1,44	31,3	1,08	16,7	0,78
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>2.030,9</b>	<b>52,93</b>	<b>1.623,5</b>	<b>53,10</b>	<b>1.541,8</b>	<b>54,38</b>	<b>1.860,6</b>	<b>63,96</b>	<b>1.291,7</b>	<b>60,39</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	372,3	9,70	498,9	16,32	498,9	17,60	248,0	8,53	170,0	7,95
10. Deuda Subordinada	150,2	3,91	137,3	4,49	146,5	5,17	136,5	4,69	137,1	6,41
11. Otras Fuentes de Fondos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>12. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>522,5</b>	<b>13,62</b>	<b>636,2</b>	<b>20,81</b>	<b>645,4</b>	<b>22,76</b>	<b>384,5</b>	<b>13,22</b>	<b>307,1</b>	<b>14,36</b>
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	413,6	10,78	294,6	9,64	199,4	7,03	252,2	8,67	169,1	7,90
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>2.967,0</b>	<b>77,33</b>	<b>2.554,3</b>	<b>83,54</b>	<b>2.386,6</b>	<b>84,18</b>	<b>2.497,3</b>	<b>85,85</b>	<b>1.767,9</b>	<b>82,65</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	257,7	6,72	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	71,5	1,86	1,7	0,05	1,7	0,06	0,8	0,03	0,8	0,04
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	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	145,7	3,80	142,5	4,66	100,9	3,56	90,6	3,12	110,2	5,15
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>3.441,9</b>	<b>89,71</b>	<b>2.698,5</b>	<b>88,26</b>	<b>2.489,2</b>	<b>87,80</b>	<b>2.588,8</b>	<b>89,00</b>	<b>1.878,9</b>	<b>87,84</b>
<b>F. Capital Híbrido</b>										
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.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	394,8	10,29	359,0	11,74	345,9	12,20	320,0	11,00	260,1	12,16
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.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>394,8</b>	<b>10,29</b>	<b>359,0</b>	<b>11,74</b>	<b>345,9</b>	<b>12,20</b>	<b>320,0</b>	<b>11,00</b>	<b>260,1</b>	<b>12,16</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>3.836,7</b>	<b>100,00</b>	<b>3.057,5</b>	<b>100,00</b>	<b>2.835,2</b>	<b>100,00</b>	<b>2.908,7</b>	<b>100,00</b>	<b>2.139,0</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	329,2	8,58	359,0	11,74	345,9	12,20	320,0	11,00	260,1	12,16
9. Memo: Capital Elegible	329,2	8,58	359,02	11,74	345,935	12,20	319,962	11,00	260,097	12,16

## Banco Saenz S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	30 sep 2018	31 dic 2017	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	39,72	30,87	30,33	36,70	35,14
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	15,01	12,27	12,65	13,25	12,56
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	37,14	27,85	27,41	31,29	28,12
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	23,48	14,36	14,64	18,11	16,66
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	15,73	12,64	11,86	11,79	12,39
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	6,85	6,56	5,46	5,38	7,92
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	15,73	12,64	11,86	11,79	12,39
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	49,36	51,33	53,52	54,17	50,96
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	66,03	62,95	63,79	55,92	56,47
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	17,60	13,09	13,03	11,23	12,41
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	83,35	65,70	63,16	74,03	76,47
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	9,05	7,70	7,40	8,86	9,57
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	84,18	113,97	121,55	90,93	79,75
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	13,19	(9,18)	(13,61)	6,71	15,48
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	1,43	(1,08)	(1,59)	0,80	1,94
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	29,15	35,33	21,21	25,65	37,47
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	7,98	6,95	6,78	7,74	7,81
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	1,26	(0,97)	(1,46)	0,70	1,58
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	9,34	15,94	16,39	20,56	22,23
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	1,01	1,87	1,92	2,46	2,78
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	9,34	15,94	16,39	20,56	22,23
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	1,01	1,87	1,92	2,46	2,78
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	0,89	1,69	1,76	2,15	2,27
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,89	1,69	1,76	2,15	2,27
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	8,25	11,21	11,12	11,48	11,36
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,73	11,74	12,20	11,00	12,16
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	7,83	11,00	8,7	10,6	10,8
5. Total Regulatory Capital Ratio	9,79	11,17	12,1	14,7	16,2
7. Patrimonio Neto / Activos	10,29	11,74	12,20	11,00	12,16
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	9,04	15,06	15,84	18,71	19,98
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	25,49	5,11	(2,53)	35,98	25,06
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	34,23	9,24	4,58	43,80	16,21
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	17,67	7,15	8,99	7,49	4,20
4. Provisiones / Total de Financiaciones	10,85	4,85	6,12	5,48	5,60
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	61,41	67,78	68,12	73,15	133,20
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	51,81	16,86	21,28	14,14	(8,84)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	10,08	6,79	7,18	7,57	5,64
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	(0,06)	(0,03)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	17,67	7,15	8,99	7,49	4,25
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	295,97	163,73	171,18	136,20	135,03
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	24,93
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	33,85	52,94	51,89	59,60	59,04

## 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 21 de febrero de 2019, ha decidido asignar la siguiente calificación de Banco Sáenz S.A.:

-Obligaciones Negociables Serie X por hasta \$250 millones: **A1(arg)**.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones se fundamentan en la experiencia de la entidad en su nicho de negocio, en su elevada capacidad de generar comisiones y en el beneficio operativo derivado de su operación integrada con su Grupo Controlador, líder en el segmento de ventas de electrodomésticos. A su vez, se tuvo en cuenta su exposición al ciclo económico, que se reflejó en el incremento de la mora y de los cargos por incobrabilidad, los que, sumados al mayor costo de fondeo, presionaron los resultados operativos de la entidad.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 31.12.17, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, que opina que los estados contables presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial, los resultados y los flujos de operaciones de la entidad, aunque señala que si bien se ajustan a las regulaciones establecidas por el BCRA, difieren de las normas contables profesionales emitidas por el CPCECABA.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros condensados de período intermedio al 30.09.2018, con revisión limitada a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asoc. SRL, que por esa razón no manifiesta opinión sobre los mismos. Sin embargo, informa que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios de Banco Sáenz S.A. no están preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA en el marco del proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Intermediación Financiera (NIIF).

### 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, entre otra:

- Suplemento de Prospecto preliminar de las obligaciones negociables Serie X, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, remitido por el emisor el 19/02/2019.

Asimismo, se ha considerado, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados contables auditados (último 31.12.2017), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- Estados financieros condensados trimestrales auditados (último 30.09.2018), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)

## Anexo III

### Descripción de la calificación

#### Obligaciones Negociables Serie X a 12 meses por hasta \$250 millones:

Se trata de la emisión de una serie de Obligaciones Negociables en pesos a ser emitidas por el Banco Sáenz S.A. por un valor nominal de hasta \$250 millones, en el marco del Programa Global de Obligaciones Negociables constituido por un valor nominal de \$600 millones, con vencimiento a los 12 meses desde la fecha de emisión. El capital se amortizará en dos cuotas de la siguiente manera: 50% a los 9 meses y 50% a los 12 meses, siempre contados desde la fecha de emisión. El capital no amortizado devengará intereses a una tasa nominal anual variable equivalente a la Tasa de Referencia (Badlar privada) más el Margen Diferencial a ser determinado de conformidad con el procedimiento indicado en el capítulo "Colocación y Negociación" del Suplemento, que será informado en el Aviso de Resultado. Los intereses se pagarán trimestralmente de forma vencida.

## 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.

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

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.