

Banco Santander Río S.A.

Informe de actualización

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de largo plazo	AAA(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A1+(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

Millones	NIIF		NCP	
	31/03/2018	31/03/2017	31/03/2018	31/03/2017
Activos (USD)	16.322	16.228		
Activos (Pesos)	328.779	249.614		
Patrimonio Neto (Pesos)	30.415	22.884		
Resultado Neto (Pesos)	1.696	1.527		
ROA (%)	2,08	2,69		
ROE (%)	24,64	28,00		
PN / Activos (%)	9,25	9,17		

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/03/18=20,433 y 31/03/17=15,3818

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Darío Logiodice
Director
(+5411) 5235 - 8136
dario.logiodice@fixscr.com

Analista Secundario

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

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
(+5411) 5235 - 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Perfil

Banco Santander Río S.A. (Santander) es propiedad del Grupo Santander. Es un banco universal con buen posicionamiento en el financiamiento a empresas e individuos. Es el primer banco privado por préstamos y depósitos a dic'17.

Factores relevantes de la calificación

Fuerte franquicia y capacidad de crecimiento: Santander es el primer banco privado por activos, préstamos y depósitos (en base a los estados financieros no consolidados de las entidades bancarias) y el tercer banco del sistema financiero (por préstamos totales). De considerar sólo el posicionamiento de las entidades en el Sector Privado no Financiero, el banco detentaba una participación del 9,9% en préstamos y del 12,2% en depósitos a feb'18. A mar'18 el banco contaba con una buena cadena de distribución para la oferta de sus servicios compuesta por: 482 sucursales, 1.539 cajeros automáticos, 1.384 terminales de autoservicio, y un plantel de 8.888 empleados, lo que le permite brindar sus servicios a una base de clientes de 3,6 millones de clientes.

Sólido desempeño: La rentabilidad de Santander se sustenta en su fuerte franquicia y capacidad para originar volumen de negocios con un bajo costo de fondeo que le permiten conservar un consistente margen de intermediación y apropiada eficiencia operativa, además de su buena gestión de sus riesgos que resultan en una adecuada calidad de activos.

Buena calidad de activos: Los indicadores de calidad de cartera de Santander, si bien registran una tendencia ascendente en los últimos tres ejercicios producto del incremento de la irregularidad en la cartera de consumo (4,3% a feb'18 vs 1,9% a dic'16) y comercial asimilable a consumo (3,1% a feb'18 vs 1,5% a dic'16), aún se conservan en niveles saludables. Al 31/03/18 la cartera irregular representaba el 2,63% (1,19% a dic'16) del total con una adecuada cobertura con provisiones del 107,5% (2,83% de las financiaciones), que limita la exposición del patrimonio al riesgo de crédito.

Amplia liquidez: El banco registra una amplia capacidad de fondeo de sus operaciones, principalmente a través de los depósitos, que se encuentran adecuadamente diversificados. Las captaciones a la vista representan aproximadamente el 72% de los depósitos del banco. La cobertura de activos líquidos es holgada, a mar'18 liquidez inmediata de su posición no consolidada, representaban el 43% del total de depósitos.

Adecuada capitalización: La capitalización del banco se apoya en su buena generación de resultados. Al igual que sus competidores, la capitalización de Santander registra una tendencia decreciente ligada al crecimiento de sus préstamos que alimentan los activos de riesgo en balance. A largo plazo, Fix estima que de consolidarse un proceso de crecimiento económico sostenido, mayor bancarización de la economía y compresión de spreads, derivará en un mayor apalancamiento y creciente demanda de capital de los bancos.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de cartera, rentabilidad y liquidez. En caso de un deterioro severo en el entorno operativo que afecte la calidad de la cartera del banco, su generación de resultados o su liquidez, podría generar presiones a las calificaciones.

Anexo I

Banco Santander Río S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	9.411,4	17,68	27.006,9	11,82	5.774,2	14,12	22.255,6	16,95	15.827,0	14,48
2. Otros Intereses Cobrados	669,1	1,26	336,1	0,15	61,4	0,15	307,3	0,23	237,3	0,22
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	10.080,4	18,94	27.343,0	11,97	5.835,5	14,27	22.562,9	17,19	16.064,3	14,70
5. Intereses por depósitos	3.279,9	6,16	9.254,8	4,05	2.056,0	5,03	11.496,9	8,76	7.742,7	7,08
6. Otros Intereses Pagados	714,7	1,34	1.324,5	0,58	238,9	0,58	878,6	0,67	435,4	0,40
7. Total Intereses Pagados	3.994,6	7,50	10.579,3	4,63	2.294,9	5,61	12.375,5	9,43	8.178,1	7,48
8. Ingresos Netos por Intereses	6.085,8	11,43	16.763,7	7,34	3.540,6	8,66	10.187,4	7,76	7.886,2	7,22
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.	-	2.546,8	1,11	231,1	0,57	3.027,6	2,31	3.501,1	3,20
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	233,1	0,44	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	620,5	1,17	8.798,8	3,85	2.056,3	5,03	6.084,1	4,63	4.930,7	4,51
14. Otros Ingresos Operacionales	4.141,9	7,78	2.193,4	0,96	671,3	1,64	1.409,6	1,07	-635,5	-0,58
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	4.995,5	9,39	13.539,0	5,93	2.958,7	7,23	10.521,3	8,01	7.796,3	7,13
16. Gastos de Personal	2.384,6	4,48	10.102,6	4,42	2.095,8	5,12	6.840,1	5,21	4.858,5	4,45
17. Otros Gastos Administrativos	5.278,3	9,92	7.623,2	3,34	1.563,0	3,82	5.094,9	3,88	4.155,9	3,80
18. Total Gastos de Administración	7.662,9	14,40	17.725,9	7,76	3.658,8	8,94	11.935,0	9,09	9.014,4	8,25
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	734,5	0,32	0,8	0,00	235,0	0,18	187,7	0,17
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	3.418,5	6,42	13.311,3	5,83	2.841,4	6,95	9.008,7	6,86	6.855,8	6,27
21. Cargos por Incobrabilidad	1.325,8	2,49	4.079,1	1,79	765,9	1,87	1.966,8	1,50	1.380,1	1,26
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	466,7	0,20	37,8	0,09	258,2	0,20	n.a.	-
23. Resultado Operativo	2.092,7	3,93	8.765,4	3,84	2.037,6	4,98	6.783,7	5,17	5.475,7	5,01
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	1.508,6	0,66	424,0	1,04	1.013,8	0,77	779,4	0,71
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	1.984,8	0,87	217,2	0,53	465,8	0,35	252,2	0,23
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	123,9	0,23	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	2.216,6	4,16	8.289,2	3,63	2.244,4	5,49	7.331,7	5,58	6.003,0	5,49
30. Impuesto a las Ganancias	520,8	0,98	2.687,8	1,18	717,2	1,75	2.145,1	1,63	1.794,5	1,64
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	1.695,8	3,19	5.601,4	2,45	1.527,1	3,73	5.186,6	3,95	4.208,5	3,85
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	23,5	0,04	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.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	1.719,3	3,23	5.601,4	2,45	1.527,1	3,73	5.186,6	3,95	4.208,5	3,85
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	1.695,8	3,19	5.601,4	2,45	1.527,1	3,73	5.186,6	3,95	4.208,5	3,85
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.560,1	1,19	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco Santander Río S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NCP		NCP		NCP		NCP	
	31 mar 2018		31 dic 2017		31 mar 2017		31 dic 2016		31 dic 2015	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	8.949,4	2,72	4.436,6	1,33	2.431,0	0,97	2.019,5	0,96	1.746,8	1,14
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	93.128,5	28,33	85.691,3	25,72	57.455,6	23,02	53.664,6	25,39	42.890,1	27,98
4. Préstamos Comerciales	49.000,2	14,90	42.173,1	12,66	35.658,7	14,29	35.782,1	16,93	36.191,3	23,61
5. Otros Préstamos	26.961,2	8,20	37.903,2	11,38	22.053,0	8,83	25.251,1	11,95	3.119,5	2,04
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	5.088,6	1,55	4.531,9	1,36	2.512,9	1,01	1.819,9	0,86	1.402,3	0,91
7. Préstamos Netos de Provisiones	172.950,7	52,60	165.672,4	49,72	115.085,4	46,11	114.897,4	54,36	82.545,3	53,85
8. Préstamos Brutos	178.039,3	54,15	170.204,3	51,08	117.598,3	47,11	116.717,3	55,22	83.947,6	54,76
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	4.734,9	1,44	4.111,2	1,23	2.181,2	0,87	1.465,5	0,69	791,4	0,52
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	1.586,3	0,48	1.420,6	0,43	882,0	0,35	1.030,3	0,49	1.007,9	0,66
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	15.675,9	4,77	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.573,5	0,48	31.860,1	9,56	20.849,9	8,35	6.191,8	2,93	18.813,7	12,27
4. Derivados	173,0	0,05	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	18.042,2	5,49	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	89,5	0,03	4.352,7	1,74	234,0	0,11	12,5	0,01
6. Inversiones en Sociedades	674,9	0,21	721,8	0,22	317,9	0,13	318,0	0,15	228,7	0,15
7. Otras Inversiones	2.231,2	0,68	216,0	0,06	213,0	0,09	184,0	0,09	234,4	0,15
8. Total de Títulos Valores	38.370,7	11,67	32.887,4	9,87	25.733,4	10,31	6.927,9	3,28	19.289,2	12,58
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.	-	28.498,7	8,55	21.923,8	8,78	8.424,1	3,99	6.451,5	4,21
13. Activos Rentables Totales	212.907,6	64,76	228.478,9	68,57	163.624,6	65,55	131.279,6	62,11	109.294,0	71,30
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	98.762,2	30,04	83.907,3	25,18	71.005,5	28,45	67.195,7	31,79	34.463,5	22,48
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	1.296,7	0,39	745,3	0,30	1.319,5	0,62	1.550,9	1,01
4. Bienes de Uso	10.936,0	3,33	8.171,4	2,45	6.133,0	2,46	5.951,1	2,82	3.886,9	2,54
5. Llave de Negocio	n.a.	-	870,5	0,26	12,6	0,01	13,6	0,01	17,9	0,01
6. Otros Activos Intangibles	3.165,9	0,96	2.458,9	0,74	1.971,8	0,79	2.041,6	0,97	1.106,5	0,72
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	322,2	0,10	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	451,3	0,14	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.234,3	0,68	8.005,1	2,40	6.121,2	2,45	3.550,0	1,68	2.971,4	1,94
11. Total de Activos	328.779,4	100,00	333.188,9	100,00	249.613,9	100,00	211.351,1	100,00	153.291,1	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	57.603,2	17,52	41.164,4	12,35	31.465,2	12,61	30.613,7	14,48	25.854,2	16,87
2. Caja de Ahorro	122.396,7	37,23	129.023,6	38,72	65.863,1	26,39	65.191,1	30,84	29.214,0	19,06
3. Plazo Fijo	70.179,9	21,35	50.581,1	15,18	45.431,4	18,20	39.864,0	18,86	52.122,4	34,00
4. Total de Depósitos de clientes	250.179,8	76,09	220.769,1	66,26	142.759,7	57,19	135.668,7	64,19	107.190,6	69,93
5. Préstamos de Entidades Financieras	2.592,6	0,79	123,1	0,04	164,3	0,07	214,6	0,10	560,7	0,37
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	775,0	0,24	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	25.515,7	7,76	12.709,5	3,81	24.784,5	9,93	25.637,5	12,13	2.912,3	1,90
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	279.063,0	84,88	233.601,7	70,11	167.708,5	67,19	161.520,8	76,42	110.663,6	72,19
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	3.397,8	1,03	6.482,6	1,95	6.531,2	2,62	3.903,4	1,85	3.055,8	1,99
10. Deuda Subordinada	3.209,8	0,98	4.941,9	1,48	923,7	0,37	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo Plazo	6.607,6	2,01	11.424,5	3,43	7.454,9	2,99	3.903,4	1,85	3.055,8	1,99
12. Derivados	109,6	0,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	54.219,3	16,27	44.986,5	18,02	17.921,1	8,48	18.881,6	12,32
15. Total de Pasivos Onerosos	285.780,2	86,92	299.245,5	89,81	220.149,9	88,20	183.345,2	86,75	132.601,1	86,50
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	872,9	0,27	759,5	0,23	598,5	0,24	589,2	0,28	493,8	0,32
4. Pasivos Impositivos corrientes	2.014,2	0,61	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	9.696,6	2,95	7.783,4	2,34	5.981,7	2,40	6.060,2	2,87	4.027,5	2,63
10. Total de Pasivos	298.364,0	90,75	307.788,4	92,38	226.730,1	90,83	189.994,7	89,90	137.122,4	89,45
F. Patrimonio 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	30.407,5	9,25	25.392,7	7,62	22.878,5	9,17	21.351,4	10,10	16.164,8	10,55
2. Participación de Terceros	7,8	0,00	7,7	0,00	5,3	0,00	5,0	0,00	3,9	0,00
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	30.415,4	9,25	25.400,4	7,62	22.883,8	9,17	21.356,4	10,10	16.168,7	10,55
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	328.779,4	100,00	333.188,9	100,00	249.613,9	100,00	211.351,1	100,00	153.291,1	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	26.927,3	8,19	22.071,0	6,62	20.899,5	8,37	19.301,2	9,13	15.044,2	9,81
9. Memo: Capital Elegible	26.927,3	8,19	22.071,0	6,62	20.899,5	8,37	19.301,2	9,13	15.044,2	9,81

Banco Santander Río S.A.

Ratios

Normas Contables	NIIF	NCP	NCP	NCP	NCP
	31 mar 2018	31 dic 2017	31 mar 2017	31 dic 2016	31 dic 2015
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	21,62	18,91	19,71	22,95	23,34
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	5,65	5,26	5,99	9,59	9,40
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	18,52	14,86	16,05	18,58	17,65
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	5,54	4,39	4,61	8,27	8,19
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	11,18	9,11	9,74	8,39	8,67
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	8,75	6,89	7,63	6,77	7,15
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,18	9,11	9,74	8,39	8,67
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	45,08	44,68	45,52	50,81	49,71
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	69,15	58,50	56,29	57,63	57,48
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	9,39	6,52	6,44	6,87	7,63
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	49,68	56,60	52,09	48,64	49,39
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	4,19	4,90	5,00	5,19	5,80
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	38,78	34,15	28,29	24,70	20,13
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	30,41	37,27	37,36	36,63	39,45
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	2,56	3,22	3,59	3,91	4,63
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	23,50	32,43	31,96	29,26	29,89
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	5,86	5,91	6,99	5,79	5,46
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	3,59	3,89	5,01	4,36	4,36
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	24,64	23,82	28,00	28,00	30,32
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	2,08	2,06	2,69	2,99	3,56
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	24,98	23,82	28,00	28,00	30,32
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	2,11	2,06	2,69	2,99	3,56
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	2,91	2,49	3,76	3,33	3,35
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	2,95	2,49	3,76	3,33	3,35
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,38	9,80	12,68	12,41	11,98
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	8,28	6,69	8,44	9,22	9,89
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	9,87	10,22	12,13	11,79	11,37
5. Total Regulatory Capital Ratio	11,97	12,29	13,42	12,58	12,21
7. Patrimonio Neto / Activos	9,25	7,62	9,17	10,10	10,55
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	30,08	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	30,08	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	30,08	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	22,61	22,05	27,06	16,98	26,03
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(1,32)	57,65	18,10	37,88	60,57
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	4,60	45,83	0,75	39,04	50,48
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	2,63	2,34	1,76	1,19	0,88
4. Provisiones / Total de Financiaciones	2,83	2,58	2,03	1,48	1,57
5. Provisiones / Préstamos Irregulares	107,47	110,23	115,21	124,18	177,19
6. Préstamos Irregulares Netos de Provisiones / Patrimonio Neto	(1,16)	(1,66)	(1,45)	(1,66)	(3,78)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,09	2,86	2,65	2,03	2,03
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	(0,07)	(0,62)	0,24	0,01
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	2,63	3,05	2,35	2,24	2,57
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	71,16	77,10	82,37	86,03	78,32
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	61,19	1.154,34	536,93	480,10	179,74
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	87,58	73,78	64,85	74,00	80,84

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 17 de julio de 2018, **confirmó*** las siguientes calificaciones de Banco Santander Río S.A.:

-Endeudamiento de Largo Plazo: **AAA(arg)** Perspectiva **Estable**.

-Endeudamiento de corto plazo: **A1+(arg)**.

La calificación refleja su importante franquicia, la sólida generación de resultados, buena calidad de sus activos, y satisfactoria liquidez y capitalización. Además, se ha considerado la fortaleza de su accionista, Banco Santander, aunque no es un factor determinante en su calificación.

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

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

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co S.R.L. al 31.12.17, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala ciertas diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA. Adicionalmente, Fitch ha tenido acceso a información no auditada, que entiende suficiente para evaluar la situación actual del banco.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros condensados intermedios consolidados al 31.03.2018, con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co S.R.L., que manifiesta que nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA. No obstante, sin afectar su opinión, señala la diferencia entre el marco de información contable del BCRA y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vinculada a la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contables aplicable a las entidades financieras.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 18 de abril de 2018, disponible en www.fixscr.com, y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

* Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes de información

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

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

- Balance General Auditado (último 31.12.2017), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Estados financieros condensados intermedios consolidados auditados (último 31.03.2018), disponible en www.cnv.gob.ar.
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en www.cnv.gob.ar.

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.

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 dissemination 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.