

# Banco Santander Río S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Obligaciones Negociables Clase XXIV A1+(arg)

### 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 uno de los bancos privados líderes por préstamos y depósitos a oct'19.

### Factores relevantes de la calificación

**Consolidada franquicia.** Santander es el primer banco privado por depósitos y el segundo por préstamos. A oct'19, el banco detentaba una participación del 9,9% en préstamos y del 9% en depósitos. A sep'19 la entidad contaba con una buena cadena de distribución para la oferta de sus servicios compuesta por: 470 sucursales, 1.396 cajeros automáticos, 1.343 terminales de autoservicio, y un plantel de 8.633 empleados, lo que le permite brindar sus servicios a una base de aproximadamente de 3,5 millones de clientes. En este sentido, el BCRA designó a Santander como uno de los 5 Bancos de Importancia Sistémica Local.

**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. A sep'19 los indicadores reflejan una buena rentabilidad (ROAE: 48,7% y ROAA: 4,50%), principalmente por el margen de interés que incluye la posición de títulos de corto plazo y, en parte, por la ganancia no recurrente de la venta de Prisma Medios de Pagos S.A. (\$3.980 mill.). Asimismo, la entidad incorpora en las notas de sus estados financieros, que de aplicarse la NIC 29 ("Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias") el resultado en moneda homogénea alcanzaría los \$13.655,5 millones, representado un ROAE del 26% a sep'19.

**Adecuada calidad de activos.** Los indicadores de calidad de cartera de Santander registran un deterioro producto del incremento de la irregularidad tanto de la cartera de consumo como comercial, aunque aún se conservan en niveles razonables (4% a sep'19). La cobertura con provisiones es adecuada (97,5%). FIX prevé que la morosidad de las carteras de los bancos continúe con su actual tendencia dada las condiciones de elevado costo de financiamiento y aún baja actividad económica.

**Holgada liquidez.** El banco registra una amplia capacidad de fondeo de sus operaciones, principalmente a través de los depósitos, que se encuentran adecuadamente diversificados (aproximadamente el 75% de los depósitos son a la vista). Luego de la reestructuración de las letras del Gobierno Nacional, al igual que el sistema, la entidad registró una salida de depósitos en dólares de aproximadamente el 20% en el trimestre. Asimismo, la cobertura de activos líquidos es holgada, a sep'19 la liquidez inmediata (de la posición no consolidada), representaba el 49,1% de los depósitos.

**Adecuada capitalización.** La capitalización del banco se apoya en su buena generación de resultados. A sep'19 el capital tangible representaba el 9,3% de los activos tangibles.

### Sensibilidad de la calificación

**Entorno operativo:** El desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar la salida de depósitos no transaccionales, el potencial impacto en su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado y el probable aumento de la morosidad. Un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, bajar la tasa de inflación y tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva sobre la industria financiera.

### Resumen Financiero

Millones	NIIF	
	30/09/2019	30/09/2018
Activos (USD)	9.680	12.179
Activos (Pesos)	557.184	498.063
Patrimonio Neto (Pesos)	57.131	39.837
Resultado Neto (Pesos)	18.592	6.980
ROA (%)	4,50	2,43
ROE (%)	48,71	28,17
PN / Activos (%)	10,25	8,00

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 30/09/19=57,5583 y 30/09/18=40,8967

### Criterios relacionados

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

### Informe Relacionados

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

### Analistas

#### Analista Principal

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

#### Analista Secundario

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

#### Responsable del Sector

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

## Perfil

### *Fuerte franquicia y capacidad de crecimiento*

Banco Santander Río (Santander) es uno de los bancos más antiguos del país. Fue fundado en el año 1908 como Banco Río de la Plata. Santander adquirió la entidad en agosto de 1997. Es un banco universal con buen posicionamiento en el financiamiento a empresas e individuos.

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

Actualmente, Santander es el primer banco privado por depósitos (de acuerdo a la información publicada por el BCRA a oct'19) y el segundo por préstamos. A oct'19, el banco detentaba una participación del 9,9% en préstamos y del 9% en depósitos. A sep'19 el banco contaba con una buena cadena de distribución para la oferta de sus servicios compuesta por: 470 sucursales, 1.396 cajeros automáticos, 1.343 terminales de autoservicio, y un plantel de 8633 empleados, lo que le permite brindar sus servicios a una base de aproximadamente de 3,5 millones de clientes.

### Estrategia

La estrategia del banco está orientada a transformarse en el mejor banco comercial del sistema a través de consolidar la confianza y fidelidad de sus *stakeholders*. Para esto último, Santander busca transformarse en un banco sencillo, personal y justo, siendo los valores que guían su accionar estratégico.

Para el logro de sus objetivos estratégicos, en los últimos cinco años, el banco se ha enfocado en un proceso de inversión de expansión de sus puntos de contactos con clientes (proceso que culminó en 2017 con la adquisición de la bancaminorista y sucursales del Citibank), e inversión tecnológica orientado al proceso de banca digital y favorecer la multicanalidad en su interacción con los clientes. En este sentido, mas recientemente, el banco se ha enfocado en el rediseño de procesos y desarrollo de capacidades internas de la organización, orientado a mejorar la relación con los clientes y lograr eficiencias operativas.

Adicionalmente, la entidad se encuentra en proceso de cambio de su marca comercial a Santander, alineando su denominación comercial con la de su controlante, entendiéndose que hace a la identidad del banco y representa una de sus fortalezas. Cabe mencionar que la razón social por el momento se mantendrá sin cambios.

## Desempeño

### Entorno Operativo

FIX (afiliada de Fitch) reviso a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíprocas - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

El sostenido proceso recesivo por el que atraviesa la economía local, y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno, ha derivado en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambio, aceleración de la inflación, altas tasas de interés y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se ha traducido en una fuerte contracción del crédito, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA) y crecimiento de la mora. El reciente default de las

letras de corto plazo emitidas por Gobierno Nacional, derivó en una significativa salida de los depósitos en dólares que puso a prueba a las entidades.

Si bien las instituciones bancarias presentan –en general- amplias posiciones de liquidez y baja exposición crediticia, que permiten afrontar el retiro de depósitos (entre el 9 y 30 de agosto el stock de captaciones en dólares del sistema se redujo un 16.7% mientras que en pesos crecieron 2.4%), el desafío para los bancos ante el actual escenario es enfrentar la salida de depósitos no transaccionales, el impacto en su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que han registrado una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado y la continuidad del aumento de la morosidad.

## Desempeño de la entidad

<b>Buen desempeño (%)</b>	<b>NIIF Sep'19</b>	<b>NIIF 2018</b>	<b>NIIF 2017</b>	<b>NCP 2016</b>
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Prom.	17,13	11,82	10,27	8,38
Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,83	63,14	69,69	57,63
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	30,58	32,21	32,77	24,70
Resultado Operativo / Activos Prom.	5,60	3,49	2,77	3,91
Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,81	4,85	3,71	4,36
Resultado Neto / Patrimonio Neto Prom.	48,71	29,20	21,54	28,00

Fuente: Banco Santander Río S.A.

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.

El resultado antes de impuestos a sep'19 fue un 125% superior al observado en sep'18, principalmente por el mayor spread de intermediación que se manifiesta en el creciente flujo de ingresos por interés netos que incluye la posición de títulos de corto plazo (35,5% de los ingresos por intereses brutos), por la venta de Prisma Medios de Pagos S.A. (Prisma) que le reportó \$3.980 millones (17% del resultado operativo), los ingresos netos por comisiones y, en menor medida, por la diferencias de cambio, que compensaron el incremento de los costos operativos y de los cargos por incobrabilidad. Estos factores, explican los buenos índices de rentabilidad del banco (ROAA: 4,50% y ROAE: 48,7%).

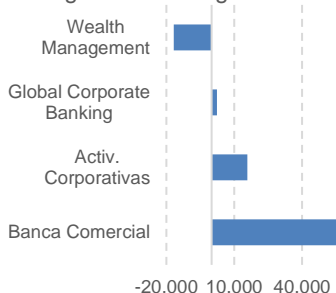
Cabe mencionar que si bien por la comunicación A 3921 del BCRA no admite aún la presentación de los estados financieros de las entidades bancarias en moneda homogénea (aplicación de la NIC 29), Santander estimó el efecto de la aplicación de la NIC 29 sobre sus resultados y patrimonio a sep'19. En este sentido, en los nueve meses del ejercicio el resultado integral del banco en moneda homogénea alcanzó a \$13.655,5 millones, lo que se traduciría en una rentabilidad sobre el patrimonio promedio contabilizado en moneda homogénea del 26%.

FIX estima que el banco continuará reflejando una buena capacidad de generar resultados sustentados en su franquicia y el bajo costo de su estructura de fondeo, que le proveen de muy buena flexibilidad financiera.

### *Buena diversificación de ingresos*

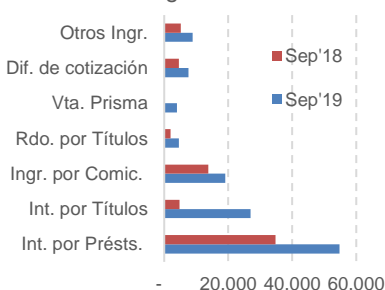
El banco conserva una buena diversificación de sus ingresos sustentado en su amplia oferta de productos y base de clientes.

Gráfico #1: Ingresos por Segmento de Negocio



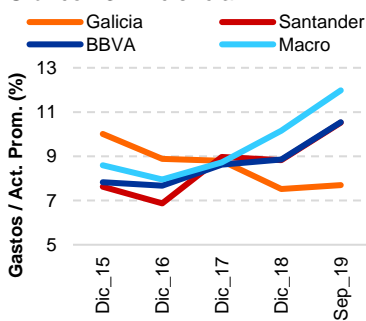
Fuente: Santander Río S.A.

Gráfico #2: Ingresos Brutos



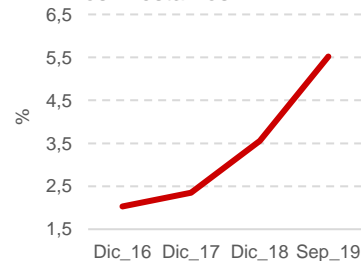
Fuente: Santander Ríos S.A.

Gráfico #3: Eficiencia



Fuente: Banco Santander Río S.A. y FIX

Gráfico #4: Costo Econ. de los Préstamos



Fuente: Banco Santander Río S.A.

De acuerdo a la desagregación por segmento de negocio, la generación de ingresos del banco está determinada por los segmentos de Banca Comercial (97,7% de los ingresos operativos) y Actividades Corporativas (27,4%), mientras que el flujo generado por Global Corporate Banking (4%) y Wealth Management (-29,1%) es marginal o deficitario en el último caso.

Los ingresos netos por intereses representan el 52,5% del total de ingresos del banco y el 14,3% de los activos rentables. El flujo neto de intereses registró un incremento del 84% respecto del año anterior, producto incremento del *spread* de intermediación sobre los activos rentables y en menor medida por el crecimiento en la cartera de préstamos y otros activos rentables.

El fuerte foco del banco en la venta de servicios que implican ingresos por comisiones recurrentes, le permitió que estos alcanzaran un muy buen nivel y sean una de sus fuentes adicionales de ingresos (16,6% de los ingresos y cubren el 29,3% de los gastos operativos). De los ingresos brutos por servicios, la mayor parte proviene de comisiones vinculadas con obligaciones (43%) y de comisiones por servicios de tarjetas de crédito (31%).

Como se mencionó previamente, una parte del flujo de ingresos del trimestre proviene de la venta por el 51% de la tenencia de acciones que Santander poseía de Prisma, y que a sep'19 representó un ingreso por \$3.980 millones, que representó el 17% del resultado operativo. La venta del resto del paquete accionario se financio por cinco años a pagar un 30% en pesos ajustables por CER (UVA) a una tasa del 15% anual y el 70% en dólares estadounidenses a una tasa del 10% anual.

Los ingresos por la posición de títulos a valor de mercado contribuyeron con el 6% de los ingresos del banco, superior a lo observado el año anterior como consecuencia de la menor demanda de crédito que derivaron en una mayor posición de títulos en balance.

### *Eficiencia de su operatoria*

La eficiencia de su operatoria es una parte central de la estrategia del Grupo Santander a nivel mundial. En este sentido, la eficiencia operativa de Santander en los últimos ejercicios registra una desmejora, producto en parte a la fuerte inversión que ha realizado el banco en la ampliación y modernización de su red de sucursales, incremento de personal e inversión en sistemas. A sep'19, al igual que el resto de los principales bancos privados del sistema, la eficiencia de flujos (gastos/ ingresos: 56,8%) mejora como consecuencia del mayor *spread* de intermediación que compensa la menor demanda de crédito y el crecimiento nominal de los costos operativos del periodo.

Sin embargo, al considerar el flujo de egresos operativos en función del volumen de activos promedio (ver Gráfico #2) el banco registra una tendencia en el deterioro de su eficiencia, sobre lo cual la entidad se encuentra trabajando y constituye uno de los principales desafíos de su estrategia de negocios. A mediano plazo, la calificadora espera que el banco retorne a ratios de gastos / ingresos en torno del 50%, en línea con su promedio histórico.

### *Limitado costo económico de su cartera, aunque con tendencia creciente*

A sep'19 los cargos por incobrabilidad se incrementaron un 109% anual, impulsado por el crecimiento de la cartera irregular (78% anual). Esto se ha traducido en un crecimiento del costo económico de la cartera del 5,52% a sep'19 (3,18% a sep'18), aunque aún se conserva en niveles razonables.

FIX estima que los cargos por provisiones continúen presionando sobre los resultados de las entidades bancarias dado el deterioro que registra el entorno económico y consecuentemente la cartera de préstamos a empresas como consecuencia de la contracción económica y los elevados costos de financiamiento.

## Administración de riesgos

Los riesgos asumidos por Santander Río se concentran principalmente en el riesgo crediticio. El riesgo de mercado es moderado debido al corto plazo que, en general, tienen las operaciones del balance, a que no realiza transacciones de relevancia en productos derivados y en otros productos financieros sofisticados, y que la cartera de inversiones propia del banco es acotada, adecuadamente diversificada y controlada con estrictos límites de exposición.

El Directorio aprueba anualmente las políticas de gestión de riesgos y establece el nivel de apetito del riesgo para todo el banco, así como también aprueba la delegación de facultades en comités inferiores. Asimismo el Directorio forma parte del Comité de Gestión Integral de Riesgos. La gerencia de riesgos es responsable de la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, tasa de interés y concentración.

Para la gestión de sus riesgos, la entidad utiliza un enfoque integral, mediante una definición clara del apetito del riesgo del banco que le permite un control y seguimiento de sus riesgos financieros y no financieros con una visión de negocio y prospectiva, implementando las mejores prácticas en la gestión de riesgos. El apetito de riesgo se define en un conjunto amplio de variables que le permiten al banco establecer claramente los umbrales y límites de riesgos asumidos a partir de los cuales tiene diseñadas estrategias de medidas preventivas, planes de contingencia y un recovery plan para cuando se excedió la capacidad de riesgos. FIX evalúa que las políticas de riesgos del banco son prudentes, acordes al tamaño de la entidad y por encima del promedio estándar del mercado local.

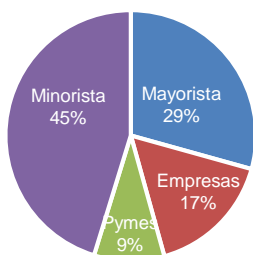
### Riesgo crediticio

Adecuada Calidad de Activos (%)	NIIF Sep'19	NIIF 2018	NIIF 2017	NCP 2016
Crecimiento de Préstamos Brutos (*Ytd)	28,41	23,63	48,93	39,04
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	4,02	3,24	2,34	1,19
Previsiones / Total de Financiaciones	3,92	3,37	2,60	1,48
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,49	(0,69)	(1,58)	(1,66)
Cargos por Incob. / Total de Financiaciones Prom.	5,52	3,56	2,35	2,03

\*Ytd: Year-to-date

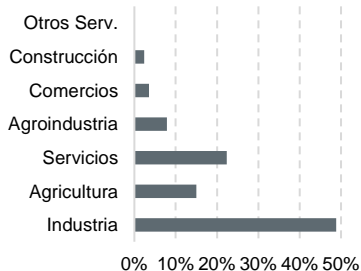
Fuente: Banco Santander Río S.A.

Gráfico #6: Cartera por tipo de cliente



Fuente: Banco Santander Río S.A.

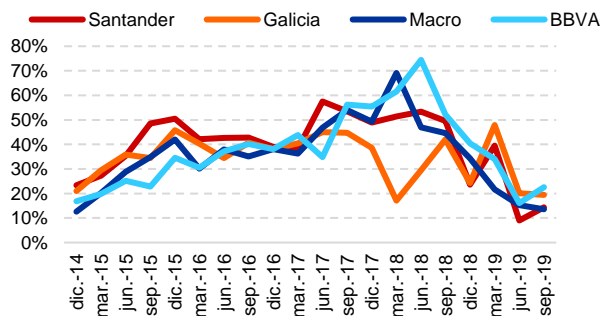
Gráfico #7: Préstamos por sector económico



Fuente: Banco Santander Río S.A.

A sep'19 el total de financiaciones de la entidad registro un crecimiento del 15,4% interanual, en línea con la dinámica de las principales entidades privadas del sistema, que manifestó una marcada desaceleración en el ejercicio como consecuencia de las altas tasas de interés y la consecuente retracción de la actividad económica que derivaron en una contracción de la demanda de crédito. FIX prevé que la demanda crediticia continúe retraída en tanto el costo de financiamiento bancario permanezca en niveles

Gráfico #5: Crecimiento de la cartera de préstamos



Fuente: Información Pública de las entidades mencionadas.

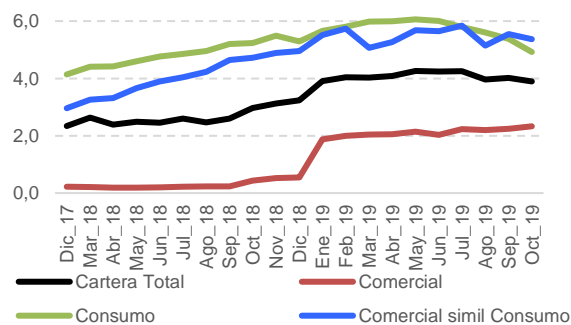


elevados y la actividad económica no retome el crecimiento, por lo que no se espera una marcada recuperación del crecimiento de las financiaciones de los bancos para el corto plazo.

Dado su amplia base de clientes y límites internos por concentración de contraparte, las financiaciones presentan una buena atomización por deudor. Al 30/09/19, los 10 mayores clientes, que son los principales grupos que operan en el país, representaban el 13% del total de financiaciones y los 50 siguientes deudores representaban el 16% del total. La calificadora estima que la acotada concentración por deudor se mantendrá, y en la medida que el banco continúe expandiendo su base de clientes apuntando a individuos del segmento ABC1 y PYMES, la atomización por deudor podría mejorar.

Los indicadores de calidad de cartera de Santander, si bien registran un deterioro en el último año producto del incremento de la irregularidad en los diferentes segmentos de cartera, particularmente en los préstamos de la cartera comercial (2,2% vs 0,2%), aún se conservan en niveles razonables. Al 30/09/19 la cartera irregular representaba el 4,02% (2,60% a sep'18) del total de financiaciones con una razonable cobertura con provisiones del 97,5% (3,92% de las financiaciones), que limita la exposición del patrimonio al riesgo de crédito (0,49%).

Gráfico #8: Evolución de la Morosidad



Fuente: Santander Río S.A. y FIX

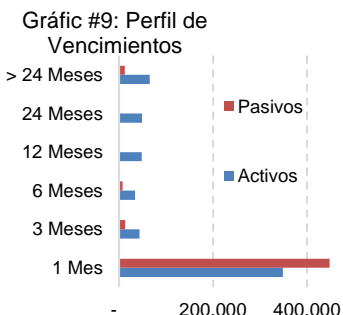
La exposición al sector público de Santander Río se compone principalmente de títulos públicos y letras del BCRA registrados a valor de mercado y representaba (considerando la posición final de títulos) el 12,8% del activo y 1,25 veces el patrimonio del banco al 30/09/19. De excluirse la posición en letras del BCRA, la exposición se reduce al 4,4% del activo y al 42,9% del patrimonio del banco a la fecha de balance.

### Riesgo de mercado

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

Los depósitos del banco son en su gran mayoría a corto plazo, al igual que sucede en todo el sistema financiero, por lo que existe un descalce entre activos y pasivos en el corto plazo. De todos modos, el plazo de las financiaciones es relativamente corto (a sep'19 el 72% tenía vencimientos menos a 6 meses) por lo que el riesgo de tasa de interés se ve acotado. Por este motivo, sumado a que aproximadamente el 73% de los depósitos del sector privado son cuentas a la vista (no remuneradas) y transaccionales, la sensibilidad del balance ante variaciones de la tasa de interés es limitada.

Finalmente, al 30/09/19 el banco mantenía una posición global neta activa en moneda extranjera de \$ 2.575,6 millones, equivalente al 4,5% del patrimonio. La participación de los depósitos en dólares se conservaba elevada a sep'19 (43%) luego de la fuerte salida de éstos depósitos del sistema durante los meses de agosto y septiembre. Como contrapartida de esta dinámica en los depósitos, las



Fuente: Banco Santander Río S.A.

disponibilidades y depósitos en dólares en otras entidades financieras representaban una proporción relevante del activo del banco, y en menor medida las prefinanciaciones de exportaciones. La calificadora evalúa que los riesgos por descalce de moneda son acotados, dado por el seguimiento y control que el banco hace de sus exposiciones y su prudente apetito de riesgo.

## Fuentes de fondos y capital

### Fondeo y liquidez

Holgada Liquidez (%)	NIIF Sep'19	NIIF 2018	NIIF 2017	NCP 2016
Préstamos/Depósitos de Clientes	66,16	57,97	78,21	86,03
Préstamos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	279,61	106,38	73,71	480,10
Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	88,14	83,80	85,54	74,00

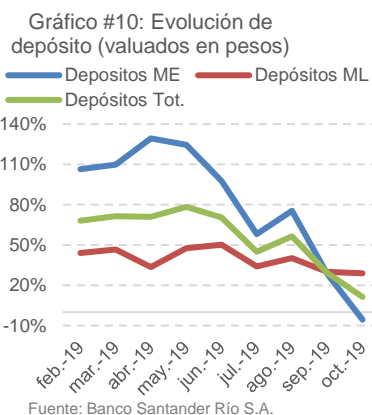
Fuente: Banco Santander Río S.A.

Los depósitos son la principal fuente de fondos del banco, al 30/09/19 representaban el 77% del activo y registraban un incremento del 11,3% interanual, afectado por la salida de depósitos en dólares en los meses de agosto y septiembre (aproximadamente el 20% del stock, parcialmente compensada en el balance por el efecto de la devaluación), luego de las elecciones primarias y la reestructuración de las letras del Gobierno Nacional. Asimismo, a sep'19 el 43% del total de depósitos está nominado en moneda extranjera.

Producto de la estrategia del banco orientada a captar el fondeo minorista a través de un fuerte posicionamiento en los servicios de *cash management* a sus clientes corporativos y PYMES, su base de depósitos se encuentra adecuadamente atomizada por depositante. A sep'19 los primeros 10 depositantes representaban el 5% del total de depósitos y el 6% los siguientes 50 depositantes. Además, esta estrategia en su fondeo, le permite al banco conservar una buena mezcla entre depósitos remunerados y cuentas a la vista (aproximadamente 25% y 75% respectivamente), que le proveen de un financiamiento a bajo costo y estable.

Al igual que las principales entidades del sistema, la posición en activos líquidos en balance se conserva en holgados niveles, como consecuencia de la baja demanda de crédito del sector privado. A sep'19 los activos líquidos de realización inmediata (disponibilidades, préstamos al sector financiero menor a 30 días, operaciones de pase y títulos del BCRA) del balance no consolidado del banco cubrían el 49% de sus depósitos. Teniendo en cuenta las políticas del banco y las condiciones del contexto macroeconómico, la calificadora estima que su liquidez se mantendrá en niveles adecuados.

A su vez, el coeficiente de cobertura de liquidez informado a sep'19 alcanzaba un holgado 189%, es decir, de acuerdo a las normas establecidas por el BCRA para el cálculo de la liquidez según los estándares de Basilea III, Santander conservaba en balance activos líquidos de alta calidad equivalentes a 1,89 veces las salidas de efectivo netas proyectadas para los próximos 30 días. Asimismo, el coeficiente de financiación estable neta también se conservaba en holgados niveles (153%).



## Capital

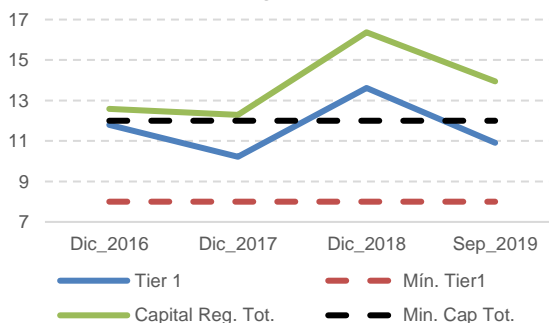
<b>Razonable Capitalización (%)</b>	<b>NIIF Sep'19</b>	<b>NIIF 2018</b>	<b>NIIF 2017</b>	<b>NCP 2016</b>
Capital Ajustado/ Activos Ponderados por Riesgo	12,93	13,02	11,59	12,41
Capital Tangible / Activos Tangibles	9,29	7,62	8,75	9,22
Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1	10,91	13,62	10,22	11,79
Ratio de Capital Regulatorio Total	13,94	16,37	12,29	12,58
Patrimonio Neto / Activos	10,25	8,40	9,81	10,10

Fuente: Banco Santander Río S.A.

La capitalización del banco se considera adecuada y se enmarca en las políticas de capitalización del grupo a nivel mundial. Al igual que los principales bancos, la evolución de la capitalización de Santander registró una tendencia decreciente hasta principios de 2018 vinculada al crecimiento de su cartera de préstamos que alimentó el incremento de los activos de riesgo en el balance de la entidad. Esta tendencia se revierte en la segunda mitad del ejercicio anterior con el proceso de fuerte devaluación y salto en las tasas de interés de mercado que derivaron en una contracción real del crédito en las entidades bancarias. Esto último, sumado a la buena generación de resultados de las entidades tuvo como consecuencia una recomposición en los niveles de capital regulatorio. A sep'19 Santander conservaba adecuados niveles de capital regulatorio (Tier 1 Capital 10,9% y Capital Regulatorio 13,94%).

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

Gráfico #11: Capital Regulatorio



Fuente: Banco Santander Río S.A.



## Anexo I

### Banco Santander Río S.A. Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	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	54.742,6	19,47	50.305,9	18,76	34.735,7	15,92	28.565,8	13,96	22.255,6	16,95
2. Otros Intereses Cobrados	28.284,1	10,06	11.201,2	4,18	5.355,0	2,45	3.077,0	1,50	307,3	0,23
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>83.026,7</b>	<b>29,52</b>	<b>61.507,1</b>	<b>22,94</b>	<b>40.090,7</b>	<b>18,38</b>	<b>31.642,8</b>	<b>15,46</b>	<b>22.562,9</b>	<b>17,19</b>
5. Intereses por depósitos	39.316,4	13,98	26.801,4	10,00	14.940,3	6,85	9.378,6	4,58	11.496,9	8,76
6. Otros Intereses Pagados	3.590,7	1,28	5.077,9	1,89	3.436,4	1,58	1.250,4	0,61	878,6	0,67
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>42.907,1</b>	<b>15,26</b>	<b>31.879,3</b>	<b>11,89</b>	<b>18.376,7</b>	<b>8,42</b>	<b>10.629,0</b>	<b>5,19</b>	<b>12.375,5</b>	<b>9,43</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>40.119,6</b>	<b>14,27</b>	<b>29.627,7</b>	<b>11,05</b>	<b>21.713,9</b>	<b>9,95</b>	<b>21.013,9</b>	<b>10,27</b>	<b>10.187,4</b>	<b>7,76</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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	3.027,6	2,31
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	4.574,6	1,63	1.478,3	0,55	1.980,3	0,91	784,1	0,38	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	12.730,0	4,53	4.359,2	1,63	2.269,1	1,04	2.604,4	1,27	6.084,1	4,63
14. Otros Ingresos Operacionales	19.056,7	6,78	21.729,8	8,10	15.658,4	7,18	14.499,4	7,08	1.409,6	1,07
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>36.361,3</b>	<b>12,93</b>	<b>27.567,3</b>	<b>10,28</b>	<b>19.907,8</b>	<b>9,12</b>	<b>17.888,0</b>	<b>8,74</b>	<b>10.521,3</b>	<b>8,01</b>
16. Gastos de Personal	12.172,9	4,33	11.091,6	4,14	7.683,2	3,52	8.305,1	4,06	6.840,1	5,21
17. Otros Gastos Administrativos	31.289,0	11,13	25.021,8	9,33	19.390,4	8,89	18.803,9	9,19	5.094,9	3,88
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>43.461,8</b>	<b>15,45</b>	<b>36.113,4</b>	<b>13,47</b>	<b>27.073,6</b>	<b>12,41</b>	<b>27.109,0</b>	<b>13,24</b>	<b>11.935,0</b>	<b>9,09</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	315,8	0,11	554,5	0,21	576,0	0,26	653,4	0,32	235,0	0,18
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>33.334,9</b>	<b>11,85</b>	<b>21.636,2</b>	<b>8,07</b>	<b>15.124,2</b>	<b>6,93</b>	<b>12.446,2</b>	<b>6,08</b>	<b>9.008,7</b>	<b>6,86</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	10.192,8	3,62	7.367,4	2,75	4.871,8	2,23	4.079,2	1,99	1.966,8	1,50
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	258,2	0,20
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>23.142,1</b>	<b>8,23</b>	<b>14.268,8</b>	<b>5,32</b>	<b>10.252,3</b>	<b>4,70</b>	<b>8.367,0</b>	<b>4,09</b>	<b>6.783,7</b>	<b>5,17</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	1.013,8	0,77
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	465,8	0,35
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>23.142,1</b>	<b>8,23</b>	<b>14.268,8</b>	<b>5,32</b>	<b>10.252,3</b>	<b>4,70</b>	<b>8.367,0</b>	<b>4,09</b>	<b>7.331,7</b>	<b>5,58</b>
30. Impuesto a las Ganancias	4.549,8	1,62	4.376,9	1,63	3.272,8	1,50	1.987,0	0,97	2.145,1	1,63
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	333,4	0,12	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>18.592,4</b>	<b>6,61</b>	<b>10.225,3</b>	<b>3,81</b>	<b>6.979,6</b>	<b>3,20</b>	<b>6.380,0</b>	<b>3,12</b>	<b>5.186,6</b>	<b>3,95</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-4.481,6	-1,59	-119,4	-0,04	4.380,1	2,01	-40,4	-0,02	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	1.052,1	0,37	3.866,3	1,44	n.a.	-	983,3	0,48	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>15.162,8</b>	<b>5,39</b>	<b>13.972,2</b>	<b>5,21</b>	<b>11.359,7</b>	<b>5,21</b>	<b>7.322,9</b>	<b>3,58</b>	<b>5.186,6</b>	<b>3,95</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	18.592,4	6,61	10.225,3	3,81	6.979,6	3,20	6.380,0	3,12	5.186,6	3,95
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	1.200,0	0,45	n.a.	-	1.700,0	0,83	1.560,1	1,19
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco Santander Río S.A. Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF		NCP	
	30 sep 2019		31 dic 2018		30 sep 2018		31 dic 2017		31 dic 2016	
	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	14.478,6	2,60	11.122,6	2,19	9.538,4	1,92	4.878,5	1,62	2.019,5	0,96
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	131.205,9	23,55	108.924,1	21,47	104.295,5	20,94	89.589,3	29,67	53.664,6	25,39
4. Préstamos Comerciales	53.978,2	9,69	50.360,2	9,93	62.201,2	12,49	44.927,2	14,88	35.782,1	16,93
5. Otros Préstamos	76.289,2	13,69	44.485,0	8,77	65.249,6	13,10	34.427,1	11,40	25.251,1	11,95
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	11.223,8	2,01	7.374,6	1,45	6.096,6	1,22	4.579,0	1,52	1.819,9	0,86
<b>7. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>264.728,1</b>	<b>47,51</b>	<b>207.517,3</b>	<b>40,90</b>	<b>235.188,1</b>	<b>47,22</b>	<b>169.243,1</b>	<b>56,05</b>	<b>114.897,4</b>	<b>54,36</b>
<b>8. Préstamos Brutos</b>	<b>275.951,9</b>	<b>49,53</b>	<b>214.891,9</b>	<b>42,36</b>	<b>241.284,7</b>	<b>48,44</b>	<b>173.822,1</b>	<b>57,57</b>	<b>116.717,3</b>	<b>55,22</b>
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	11.504,4	2,06	7.079,4	1,40	6.448,2	1,29	4.111,2	1,36	1.465,5	0,69
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	3.753,4	0,67	3.023,3	0,60	4.495,7	0,90	1.406,6	0,47	1.030,3	0,49
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	25.382,3	4,56	6.954,8	1,37	24.345,0	4,89	22.143,8	7,33	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	3.726,4	0,67	742,7	0,15	1.506,5	0,30	169,5	0,06	6.191,8	2,93
4. Derivados	445,7	0,08	447,9	0,09	539,3	0,11	35,1	0,01	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	67.957,8	12,20	34.479,5	6,80	19.632,8	3,94	2.789,1	0,92	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	0,2	0,00	189,5	0,04	n.a.	-	234,0	0,11
6. Inversiones en Sociedades	1.072,2	0,19	883,4	0,17	823,4	0,17	992,3	0,33	318,0	0,15
7. Otras Inversiones	7.883,2	1,41	14.074,7	2,77	4.175,1	0,84	7.904,6	2,62	184,0	0,09
<b>8. Total de Títulos Valores</b>	<b>106.467,6</b>	<b>19,11</b>	<b>57.583,2</b>	<b>11,35</b>	<b>51.211,6</b>	<b>10,28</b>	<b>34.034,5</b>	<b>11,27</b>	<b>6.927,9</b>	<b>3,28</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	19,5	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	8.424,1	3,99
<b>13. Activos Rentables Totales</b>	<b>374.968,7</b>	<b>67,30</b>	<b>268.123,8</b>	<b>52,85</b>	<b>290.895,4</b>	<b>58,41</b>	<b>204.684,2</b>	<b>67,79</b>	<b>131.279,6</b>	<b>62,11</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	147.826,9	26,53	212.712,1	41,93	184.110,3	36,97	79.893,5	26,46	67.195,7	31,79
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	90.549,2	16,25	70.403,1	13,88	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	91,9	0,02	110,7	0,02	n.a.	-	110,7	0,04	1.319,5	0,62
4. Bienes de Uso	26.074,0	4,68	19.773,9	3,90	17.948,4	3,60	12.081,6	4,00	5.951,1	2,82
5. Llave de Negocio	13,6	0,00	13,6	0,00	n.a.	-	13,6	0,00	13,6	0,01
6. Otros Activos Intangibles	5.491,0	0,99	4.258,1	0,84	3.492,6	0,70	3.487,5	1,15	2.041,6	0,97
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	439,3	0,08	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	220,0	0,04	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	2.278,5	0,41	2.144,1	0,42	1.616,1	0,32	1.674,6	0,55	3.550,0	1,68
<b>11. Total de Activos</b>	<b>557.183,8</b>	<b>100,00</b>	<b>507.356,3</b>	<b>100,00</b>	<b>498.062,8</b>	<b>100,00</b>	<b>301.945,6</b>	<b>100,00</b>	<b>211.351,1</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	122.033,3	21,90	76.874,7	15,15	104.602,7	21,00	52.328,9	17,33	30.613,7	14,48
2. Caja de Ahorro	192.191,5	34,49	199.609,4	39,34	190.413,0	38,23	118.095,6	39,11	65.191,1	30,84
3. Plazo Fijo	102.883,5	18,46	94.234,5	18,57	81.283,2	16,32	51.820,8	17,16	39.864,0	18,86
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>417.108,3</b>	<b>74,86</b>	<b>370.718,7</b>	<b>73,07</b>	<b>376.298,9</b>	<b>75,55</b>	<b>222.245,3</b>	<b>73,60</b>	<b>135.668,7</b>	<b>64,19</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	1.342,4	0,24	2.841,9	0,56	5.349,2	1,07	1.908,2	0,63	214,6	0,10
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	11.295,3	2,03	10.436,3	2,06	9.123,5	1,83	11.506,9	3,81	25.637,5	12,13
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos</b>	<b>429.746,0</b>	<b>77,13</b>	<b>383.996,8</b>	<b>75,69</b>	<b>390.771,6</b>	<b>78,46</b>	<b>235.660,5</b>	<b>78,05</b>	<b>161.520,8</b>	<b>76,42</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	4.820,2	0,87	18.208,3	3,59	17.928,5	3,60	4.659,3	1,54	3.903,4	1,85
10. Deuda Subordinada	9.229,3	1,66	6.144,1	1,21	6.562,4	1,32	3.051,1	1,01	n.a.	-
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>14.049,5</b>	<b>2,52</b>	<b>24.352,4</b>	<b>4,80</b>	<b>24.490,9</b>	<b>4,92</b>	<b>7.710,5</b>	<b>2,55</b>	<b>3.903,4</b>	<b>1,85</b>
12. Derivados	1.489,4	0,27	600,2	0,12	3.027,9	0,61	106,4	0,04	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	29.454,7	5,29	34.016,3	6,70	20.726,9	4,16	16.449,7	5,45	17.921,1	8,48
<b>15. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>474.739,5</b>	<b>85,20</b>	<b>442.965,6</b>	<b>87,31</b>	<b>439.017,3</b>	<b>88,14</b>	<b>259.927,0</b>	<b>86,08</b>	<b>183.345,2</b>	<b>86,75</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	3.084,3	0,55	1.119,4	0,22	1.871,2	0,38	797,0	0,26	589,2	0,28
4. Pasivos Impositivos corrientes	3.867,4	0,69	3.602,8	0,71	2.713,3	0,54	1.522,0	0,50	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	1.064,9	0,21	1.385,7	0,28	1.249,8	0,41	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	18.361,3	3,30	15.995,9	3,15	13.237,9	2,66	8.834,6	2,93	6.060,2	2,87
<b>10. Total de Pasivos</b>	<b>500.052,5</b>	<b>89,75</b>	<b>464.748,6</b>	<b>91,60</b>	<b>458.225,4</b>	<b>92,00</b>	<b>272.330,5</b>	<b>90,19</b>	<b>189.994,7</b>	<b>89,90</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	53.925,1	9,68	36.237,3	7,14	39.827,9	8,00	27.001,2	8,94	21.351,4	10,10
2. Participación de Terceros	20,7	0,00	17,1	0,00	9,6	0,00	7,7	0,00	5,0	0,00
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	-4.631,5	-0,83	-149,9	-0,03	n.a.	-	-30,5	-0,01	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	7.817,1	1,40	6.503,0	1,28	n.a.	-	2.636,8	0,87	n.a.	-
<b>6. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>57.131,3</b>	<b>10,25</b>	<b>42.607,5</b>	<b>8,40</b>	<b>39.837,5</b>	<b>8,00</b>	<b>29.615,2</b>	<b>9,81</b>	<b>21.356,4</b>	<b>10,10</b>
<b>7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>557.183,8</b>	<b>100,00</b>	<b>507.356,2</b>	<b>100,00</b>	<b>498.062,8</b>	<b>100,00</b>	<b>301.945,6</b>	<b>100,00</b>	<b>211.351,1</b>	<b>100,00</b>
8. Memo: Capital Ajustado	51.187,4	9,19	38.335,8	7,56	36.344,8	7,30	26.114,1	8,65	19.301,2	9,13
9. Memo: Capital Elegible	51.187,4	9,19	38.335,8	7,56	36.344,8	7,30	26.114,1	8,65	19.301,2	9,13

## Banco Santander Río S.A.

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NCP
	30 sep 2019	31 dic 2018	30 sep 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	29,59	24,30	22,59	16,43	22,95
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	12,76	8,75	6,88	4,22	9,59
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	35,45	24,53	21,75	15,46	18,58
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	12,05	8,91	7,31	4,09	8,27
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	17,13	11,82	11,78	10,27	8,39
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	12,78	8,88	9,14	8,27	6,77
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	17,13	11,82	11,78	10,27	8,39
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	47,54	48,20	47,83	45,98	50,81
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	56,83	63,14	65,05	69,69	57,63
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	10,52	8,83	9,42	8,98	6,87
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	87,33	61,78	61,05	42,03	48,64
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	8,07	5,29	5,26	4,12	5,19
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	30,58	34,05	32,21	32,77	24,70
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	60,63	40,74	41,38	28,25	36,63
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,60	3,49	3,57	2,77	3,91
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	19,66	30,67	31,92	23,75	29,26
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	11,25	7,35	6,04	5,52	5,79
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,81	4,85	4,09	3,71	4,36
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	48,71	29,20	28,17	21,54	28,00
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	4,50	2,50	2,43	2,11	2,99
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	39,72	39,90	45,85	24,73	28,00
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,67	3,42	3,95	2,43	2,99
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	6,28	3,47	2,79	2,83	3,33
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	5,12	4,75	4,54	3,25	3,33
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	12,93	13,02	10,85	11,59	12,41
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,29	7,62	7,35	8,75	9,22
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	10,91	13,62	8,77	10,22	11,79
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,94	16,37	11,44	12,29	12,58
7. Patrimonio Neto / Activos	10,25	8,40	8,00	9,81	10,10
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	11,74	n.a.	26,65	30,08
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	8,59	n.a.	23,21	30,08
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	11,74	n.a.	26,65	30,08
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	43,51	21,18	23,42	15,80	16,98
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	9,82	68,03	64,95	42,86	37,88
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	28,41	23,63	38,81	48,93	39,04
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	4,02	3,24	2,60	2,34	1,19
4. Previsiones / Total de Financiaciones	3,92	3,37	2,46	2,60	1,48
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	97,56	104,17	94,55	111,38	124,18
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,49	(0,69)	0,88	(1,58)	(1,66)
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	5,52	3,56	3,18	2,35	2,03
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	2,19	n.a.	0,71	0,24
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	4,05	3,29	2,60	2,40	2,24
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	66,16	57,97	64,12	78,21	86,03
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	279,61	106,38	84,04	73,71	480,10
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	88,14	83,80	86,31	85,54	74,00

## Anexo II

### 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 13 de diciembre de 2020, **asignó** la siguiente calificación de Banco Santander Río S.A.:

- Obligaciones Negociables Clase XXIV por hasta \$5.000 millones: **A1+(arg)**.

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

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

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables auditados por Price Waterhouse & Co S.R.L. al 31.12.18, que emite un dictamen sin salvedades, aunque señala ciertas diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA. Adicionalmente, FIX ha tenido acceso a información no auditada, que entiende suficiente para evaluar la situación actual del banco.

Adicionalmente, se consideraron los estados financieros condensados intermedios consolidados (o estados financieros) al 30.09.19 con revisión limitada, auditados por Price Waterhouse & CO. S.R.L., quien establece que sobre la base de su revisión, nada les llamó la atención que les hiciera pensar que los estados financieros de la entidad no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo el auditor aclara, sin modificar su conclusión, que los estados financieros fueron preparados de acuerdo con el marco de información contable del BCRA, y que dicho marco presenta diferencias significativas y generalizadas con las normas contables profesionales vigentes (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro de valor” de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, ni la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) “Información financiera en economías hiperinflacionarias”, y que la valuación de las inversiones en los instrumentos de patrimonio descriptos en la nota 19 de los estados financieros, medidos al valor razonable estimado por el Banco, contienen un ajuste requerido por el BCRA. El Banco sólo ha cuantificado las diferencias relacionadas con la aplicación de la NIC 29, en nota 1 a los estados financieros.

### 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 31.12.2018), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados financieros condensados intermedios consolidados auditados (último 31.03.2019), disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Suplemento de precios preliminar de las Obligaciones Negociables Clase XXIV, disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).

## Anexo III

### Características de la emisión

#### Obligaciones Negociables Clase XXIV por \$1.000 millones (ampliable hasta \$5.000 millones)

Las obligaciones negociables clase XXIV, serán simples no convertibles en acciones, sin garantía flotante o especial del banco ni de terceros y no subordinadas.

Las obligaciones negociables clase XXIV se emitirán por un valor nominal de hasta \$1.000 millones ampliable por hasta el monto máximo autorizado de \$5.000 millones. El monto total de la emisión de la Clase XXIV será determinado con anterioridad a la emisión y liquidación y será informado mediante la publicación de un aviso complementario.

Las obligaciones negociables estarán denominadas y serán pagaderas en pesos, y su vencimiento será a los seis meses desde la fecha de emisión.

La emisión será amortizada en un único pago en la fecha de vencimiento en pesos.

La Clase XXIV devengará y será pagadero, en forma trimestral a período vencido, un interés a una tasa variable anual equivalente a la suma de: (i) tasa Badlar Privada más (ii) un margen de corte a ser determinado luego del cierre del período de licitación.



## Anexo IV

### Glosario

---

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto

ROA: Retorno sobre Activo

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

NCP: Normas Contables Profesionales.

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

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

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

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

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