

# Banco Sáenz S.A

## Factores relevantes de la calificación

**Buen desempeño operativo.** A mar'25 el resultado operativo registró una disminución interanual del 35,1% en términos reales, debido a una disminución de los ingresos netos por intereses, motivado principalmente por menores intereses por documentos, así como por menores intereses por operaciones de pase, a pesar de registrarse una fuerte disminución de egresos por intereses, motivado por menores intereses pagados por depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo, como consecuencia de la disminución de las tasas de referencia del BCRA, de este último año. Asimismo, Sáenz registró un incremento en los cargos por incobrabilidad, por el aumento de la mora de los últimos meses. La entidad registró una buena gestión de disminución de gastos de administración. Sáenz reportó una ganancia neta a mar'25 de \$ 901 millones, equivalente a un ROAA del 5,2%, superior al registrado a mar'24 (-4,8%) y al del promedio de bancos privados nacionales a mar'25 (-0,3%). Se estima que, en los próximos períodos, conforme a la consolidación de la tendencia decreciente de la tasa de inflación, menor costo de fondeo y recuperación gradual de la actividad, se sostenga la mejora de sus resultados.

**Compromiso del accionista.** Se destaca el soporte del accionista, demostrado en el pasado a través de su apoyo en la venta de activos inmovilizados y de cartera y en la emisión de deuda subordinada, cuando la entidad se vio afectada por el proceso de deterioro que registró el segmento en que opera.

**Razonable calidad de activos.** A mar'25 la cartera irregular asciende al 6,4% del total de financiaciones, bastante superior a mar'24 (2,8%), y a la reportada por el promedio de bancos privados nacionales a mar'25 (2,1%). Esto se explica básicamente por un incremento de la participación relativa de la cartera de consumo -que registra mayor morosidad- en el total). La cobertura de los préstamos irregulares con provisiones es del 106,5%, lo cual se considera bueno. FIX considera que, en función del contexto económico, los niveles de mora se podrían incrementar, considerando que la estrategia del Banco de los últimos meses fue crecer en préstamos de consumo, que tienen un comportamiento de mora más elevada, sumado al contexto actual de retracción de salarios que impacta en este segmento.

**Adecuada capitalización.** El ratio Capital Tangible / Activos Tangibles, a mar'25 asciende a 30,3% (vs 25,5% a mar'24), lo cual se considera adecuado. En tanto, el de Capital Ajustado / Riesgos Ponderados es de 60,7% (vs 47,8% a mar'24), debido a la elevada ponderación de los activos líquidos en el total. FIX estima que estos niveles de capitalización son transitorios y tenderán a disminuir en la medida en que la economía empiece a reactivarse y aumente la demanda de crédito.

**Holgada cobertura de activos líquidos.** A mar'25 la liquidez inmediata del banco (Disponibilidades, financiaciones al sector financiero menores a 30 días, Letras fiscales (Lefis) y Letras de Capitalización del Tesoro Nacional (Lecaps) cubre el 69,5% de los depósitos totales y los pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días, lo cual se considera muy bueno dada la concentración de los depósitos.

**Acotada exposición al sector público.** A mar'25, Sáenz presenta una exposición al sector público equivalente al 32,9% del activo y a 1 vez el Patrimonio. Sin embargo, excluyendo las Lefis, la exposición al Sector Público se reduce al 27,6% del activo y 84,6% del patrimonio.

## Sensibilidad de la calificación

**Aumento en el volumen y la diversificación del negocio, mayor atomización de depósitos.** Un significativo y sostenido incremento en el volumen de negocios, junto con una mayor

## Informe Integral

### Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)
Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI	BBB+(arg)

Perspectiva Estable

### Resumen Financiero

Banco Sáenz S.A		
Millones ARS	31/03/25	31/03/24
Activos (USD, mill.)	67	62
Activos	71.629	66.800
Patrimonio Neto	22.280	19.814
Resultado Neto	901	(910)
ROAA (%)	5,2	(4,8)
ROAE (%)	16,1	(18,3)
PN Tangible / Activos Tangibles	30,3	25,5

\*Tipo de Cambio de referencia del BCRA al 31/03/25: \$/USD 1.073,8750

Estados Financieros en Moneda Homogénea

### Criterios Relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrada ante la CNV, Marzo 2024

### Informes Relacionados

Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 20 Marzo, 2024

### Analistas

Analista Principal  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8142

Analista Secundario  
María Luisa Duarte  
Director  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)  
+54 11 5235 8112

Responsable del Sector  
María Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

diversificación de ingresos que le permita disminuir su exposición a cambios en las condiciones de mercado, sin afectar los niveles de solvencia y de liquidez, así como una mayor atomización de los depósitos, podrían generar una mejora en las calificaciones del banco.

**Desempeño.** Un significativo y persistente deterioro en el desempeño que afecte su calidad de activos y deteriore sus índices de eficiencia y su capitalización, podrían generar cambios a la baja en 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; Electrofueguina S.A., dedicada a la producción de electrodomésticos comercializados en los locales de Frávega; Ele Erre S.A., propietaria de los locales comerciales (57% de los locales de Frávega); Lorfin S.A., dedicada a servicios operativos vinculados a negocios del banco, especialmente de créditos de consumo y Banco Sáenz S.A., orientado al financiamiento a individuos para compras de electrodomésticos en los locales de Frávega.

## Estrategia

Históricamente, las principales líneas de negocios del banco han sido la operatoria con tarjetas de crédito y los préstamos de consumo que habitualmente eran securitizados o cedidos directamente a otras entidades. Su estrategia se focalizaba en acompañar la política comercial del grupo financiando a los clientes de Frávega S.A. a través del otorgamiento de préstamos de consumo y, adicionalmente, ofreciendo tarjetas de crédito Visa del banco a los clientes con buen perfil crediticio. Adicionalmente, brindaba asistencia crediticia a empresas de mediana envergadura.

En 2020 Sáenz encaró un cambio estratégico orientado a diversificar su modelo de negocios, focalizando sus esfuerzos en el crecimiento de sus negocios de banca empresas y tesorería. El proyecto estuvo complementado por un esquema de reducción de costos y mejora en la agilidad operativa, así como modificaciones en la estructura organizativa y en la cultura corporativa de la entidad.

Dicho proyecto se desarrolló satisfactoriamente, favorecido por la flexibilidad que le otorga su reducido tamaño, lo que se traduce en una mayor diversificación de la cartera y de sus fuentes de ingreso. En el último año, 2024, la empresa ha tenido algunos eventos de mora en la cartera de Empresas, que los llevó a concentrar nuevamente mayor volumen de negocios en el segmento de consumo. Así, a mar'25, aproximadamente el 38% de los préstamos pertenece a la cartera comercial, principalmente Entidades Financieras – mediante el negocio de descuento de cupones- en tanto que cada una de las tres unidades de negocio del banco: banca retail, banca comercial y tesorería, generan una diversificación clave para la entidad.

Para los próximos meses el banco proyecta una leve retracción en el negocio de Banca Comercial, acompañando a este segmento principalmente mediante descuento de cupones y préstamos con avales garantizados por Entidades Financieras, y por otro lado, una recuperación de la originación de préstamos de cartera consumo. Cabe agregar que durante 2022 y 2023 el Banco invirtió en el sector de informática, tanto en licencia de paquetes, como en el sistema Core de la entidad. Continúan las inversiones tendientes al desarrollo de herramientas digitales, previendo completar próximamente el onboarding digital (desde la web de Frávega). En este sentido, en el mediano/largo plazo se buscará continuar cumpliendo también con los requerimientos normativos en este tema.

La participación de mercado de la entidad continúa siendo poco significativa. A mar'25 Sáenz ocupa la posición n°63 por activos, n°53 por depósitos y n°57 por préstamos en el ranking de entidades financieras del sistema, compuesto por 74 instituciones.

## Desempeño

### Entorno Operativo

FIX mantiene una perspectiva estable para las entidades financieras de consumo, incluyendo entidades financieras no bancarias, en un contexto que comienza a mostrar señales de normalización macroeconómica. Durante los últimos meses se consolidó una desaceleración en los niveles de inflación, acompañada por una reducción gradual de las tasas de interés, lo que generó condiciones más favorables para la demanda de crédito.

A partir de marzo de 2024 este escenario propició un acelerado crecimiento en las originaciones. No obstante, se han observado incrementos en los indicadores de morosidad, que han llevado al ajuste de modelos de originación y recalibración de scores crediticios por parte de las entidades durante el primer trimestre de 2025. En este marco, las políticas de otorgamiento y control se han vuelto más conservadoras, con el objetivo de mantener la calidad de las carteras en niveles razonables. En esta línea, FIX considera que los niveles de morosidad se encuentran dentro de lo esperado para el segmento en el que operan estas entidades y en parámetros gestionables, acordes a los márgenes de intereses que registran. Se estima que el riesgo crediticio tendería a estabilizarse en el corto plazo, en niveles superiores a los de 2024.

En cuanto a los spreads, es probable una relativa compresión, producto de una mayor competencia en la colocación y tasas pasivas descendentes, pero aún elevadas. Esta situación, junto con los mayores cargos por incobrabilidad podrían presionar en parte los márgenes operativos. Sin embargo, debido al fuerte crecimiento de los préstamos en términos reales, y la cartera con devengamiento, se espera que los retornos sean positivos.

FIX destaca que las entidades financieras de consumo han mostrado resiliencia operativa, adaptándose con rapidez a las nuevas condiciones del mercado y preservando buenos niveles de capitalización y liquidez.

En síntesis, FIX proyecta un escenario de consolidación para fines de 2025, en el cual las entidades de consumo podrán mantener un buen desempeño, mediante una adecuada gestión del riesgo crediticio, un mayor volumen de originación y un uso más intensivo del capital, aunque con márgenes algo más estrechos.

**Banco Saenz S.A.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	3 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos	ARS mill	Activos
	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables
1. Intereses por Financiaciones	7.123,1	42,92	33.413,6	55,41	11.461,6	76,16	56.907,7	70,77	46.293,1	47,19
2. Otros Intereses Cobrados	2.253,8	13,58	16.710,4	27,71	6.522,5	43,34	24.924,4	30,99	15.566,8	15,87
<b>3. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>9.376,9</b>	<b>56,50</b>	<b>50.124,0</b>	<b>83,13</b>	<b>17.984,1</b>	<b>119,50</b>	<b>81.832,2</b>	<b>101,76</b>	<b>61.860,0</b>	<b>63,06</b>
4. Intereses por depósitos	2.390,8	14,40	14.475,2	24,01	6.313,4	41,95	32.067,4	39,88	24.695,6	25,18
5. Otros Intereses Pagados	42,0	0,25	2.391,9	3,97	1.591,3	10,57	5.878,9	7,31	4.075,7	4,15
<b>6. Total Intereses Pagados</b>	<b>2.432,8</b>	<b>14,66</b>	<b>16.867,2</b>	<b>27,97</b>	<b>7.904,7</b>	<b>52,52</b>	<b>37.946,3</b>	<b>47,19</b>	<b>28.771,3</b>	<b>29,33</b>
<b>7. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>6.944,1</b>	<b>41,84</b>	<b>33.256,8</b>	<b>55,15</b>	<b>10.079,3</b>	<b>66,97</b>	<b>43.885,9</b>	<b>54,57</b>	<b>33.088,7</b>	<b>33,73</b>
8. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	163,5	0,98	190,4	0,32	125,1	0,83	583,1	0,73	809,4	0,83
9. Ingresos Netos por Servicios	5,0	0,03	452,4	0,75	114,5	0,76	938,8	1,17	1.811,8	1,85
10. Otros Ingresos Operacionales	444,3	2,68	1.995,4	3,31	321,8	2,14	2.764,3	3,44	3.019,3	3,08
<b>11. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>612,7</b>	<b>3,69</b>	<b>2.638,2</b>	<b>4,38</b>	<b>561,4</b>	<b>3,73</b>	<b>4.286,2</b>	<b>5,33</b>	<b>5.640,5</b>	<b>5,75</b>
12. Gastos de Personal	1.137,7	6,85	4.910,0	8,14	1.320,7	8,78	5.156,0	6,41	5.153,9	5,25
13. Otros Gastos Administrativos	2.701,6	16,28	13.639,8	22,62	4.318,5	28,69	21.305,8	26,49	17.409,6	17,75
<b>14. Total Gastos de Administración</b>	<b>3.839,3</b>	<b>23,13</b>	<b>18.549,8</b>	<b>30,76</b>	<b>5.639,2</b>	<b>37,47</b>	<b>26.461,8</b>	<b>32,91</b>	<b>22.563,6</b>	<b>23,00</b>
<b>15. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>3.717,4</b>	<b>22,40</b>	<b>17.345,2</b>	<b>28,77</b>	<b>5.001,5</b>	<b>33,23</b>	<b>21.710,3</b>	<b>27,00</b>	<b>16.165,6</b>	<b>16,48</b>
16. Cargos por Incobrabilidad	748,2	4,51	2.381,9	3,95	427,9	2,84	4.486,6	5,58	1.674,4	1,71
<b>17. Resultado Operativo</b>	<b>2.969,2</b>	<b>17,89</b>	<b>14.963,4</b>	<b>24,82</b>	<b>4.573,6</b>	<b>30,39</b>	<b>17.223,7</b>	<b>21,42</b>	<b>14.491,1</b>	<b>14,77</b>
18. Otro Resultado No Recurrente Neto	-1.739,5	-10,48	-12.918,3	-21,42	-6.985,2	-46,41	-19.876,7	-24,72	-10.094,1	-10,29
<b>19. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>1.229,8</b>	<b>7,41</b>	<b>2.045,0</b>	<b>3,39</b>	<b>(2.411,6)</b>	<b>(16,02)</b>	<b>(2.653,0)</b>	<b>(3,30)</b>	<b>4.397,1</b>	<b>4,48</b>
20. Impuesto a las Ganancias	329,0	1,98	-634,6	-1,05	-1.501,7	-9,98	-3.901,2	-4,85	3.088,9	3,15
<b>21. Resultado Neto</b>	<b>900,8</b>	<b>5,43</b>	<b>2.679,7</b>	<b>4,44</b>	<b>(910,0)</b>	<b>(6,05)</b>	<b>1.248,2</b>	<b>1,55</b>	<b>1.308,1</b>	<b>1,33</b>
<b>22. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>900,8</b>	<b>5,43</b>	<b>2.679,7</b>	<b>4,44</b>	<b>(910,0)</b>	<b>(6,05)</b>	<b>1.248,2</b>	<b>1,55</b>	<b>1.308,1</b>	<b>1,33</b>
23. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	900,8	5,43	2.679,7	4,44	-910,0	-6,05	1.248,2	1,55	1.308,1	1,33

**Banco Saenz S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 mar 2025		31 dic 2024		31 mar 2024		31 dic 2023		31 dic 2022	
	3 meses	Como	Anual	Como	3 meses	Como	Anual	Como	Anual	Como
	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de	ARS mill	% de
	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos	Original	Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos de Consumo	27.317,9	38,14	23.211,5	34,24	14.097,7	21,08	17.269,3	20,00	30.906,4	29,46
2. Préstamos Comerciales	2.048,8	2,86	982,7	1,45	826,2	1,24	2.568,6	2,98	3.011,2	2,87
3. Otros Préstamos	188,6	0,26	214,5	0,32	6,9	0,01	10,9	0,01	40,2	0,04
4. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	3.000,5	4,19	3.000,5	4,43	2.314,9	3,46	3.169,8	3,67	1.666,5	1,59
<b>5. Préstamos Netos de Previsiones</b>	<b>26.554,8</b>	<b>37,07</b>	<b>21.408,2</b>	<b>31,58</b>	<b>12.615,9</b>	<b>18,86</b>	<b>16.678,9</b>	<b>19,32</b>	<b>32.291,3</b>	<b>30,78</b>
<b>6. Préstamos Brutos</b>	<b>29.555,3</b>	<b>41,26</b>	<b>24.408,7</b>	<b>36,01</b>	<b>14.930,8</b>	<b>22,32</b>	<b>19.848,7</b>	<b>22,99</b>	<b>33.957,8</b>	<b>32,37</b>
7. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	2.818,3	3,93	1.965,0	2,90	1.024,2	1,53	1.419,6	1,64	1.965,6	1,87
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	14.017,4	19,57	15.119,7	22,30	18.597,3	27,81	29.753,0	34,47	26.770,3	25,51
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	842,8	1,18	4.847,2	7,15	22.936,3	34,29	29.585,0	34,27	7.003,8	6,68
3. Títulos Valores para Compra o Intermediación	3.910,9	5,46	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos registrados a costo más rendimiento	20.118,0	28,09	18.025,2	26,59	5.465,1	8,17	3.863,3	4,48	31.508,5	30,03
5. Inversiones en Sociedades	419,5	0,59	515,6	0,76	514,4	0,77	399,5	0,46	341,0	0,33
6. Otras inversiones	526,8	0,74	382,9	0,56	71,0	0,11	137,3	0,16	179,4	0,17
<b>7. Total de Títulos Valores</b>	<b>25.818,0</b>	<b>36,05</b>	<b>23.770,8</b>	<b>35,07</b>	<b>28.986,8</b>	<b>43,34</b>	<b>33.985,1</b>	<b>39,37</b>	<b>39.032,8</b>	<b>37,20</b>
<b>8. Activos Rentables Totales</b>	<b>66.390,2</b>	<b>92,69</b>	<b>60.298,7</b>	<b>88,95</b>	<b>60.200,0</b>	<b>90,01</b>	<b>80.417,1</b>	<b>93,16</b>	<b>98.094,3</b>	<b>93,49</b>
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	2.715,9	3,79	4.576,5	6,75	2.865,6	4,28	2.325,2	2,69	4.523,5	4,31
2. Bienes de Uso	28,4	0,04	18,6	0,03	13,3	0,02	18,8	0,02	68,8	0,07
3. Otros Activos Intangibles	844,2	1,18	931,7	1,37	1.146,6	1,71	1.283,8	1,49	766,5	0,73
4. Créditos Impositivos Corrientes	253,1	0,35	460,0	0,68	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	1.379,6	1,93	1.492,4	2,20	2.548,2	3,81	2.148,8	2,49	536,8	0,51
6. Otros Activos	15,4	0,02	9,0	0,01	106,7	0,16	131,2	0,15	933,3	0,89
<b>7. Total de Activos</b>	<b>71.626,8</b>	<b>100,00</b>	<b>67.787,0</b>	<b>100,00</b>	<b>66.880,5</b>	<b>100,00</b>	<b>86.324,9</b>	<b>100,00</b>	<b>104.921,2</b>	<b>100,00</b>
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	17.691,6	24,70	20.319,4	29,98	14.812,1	22,15	25.658,4	29,72	41.064,5	39,14
2. Caja de Ahorro	2.184,6	3,05	3.139,0	4,63	1.304,6	1,95	868,5	1,01	1.801,9	1,72
3. Plazo Fijo	24.295,0	33,92	12.952,0	19,11	12.462,3	18,63	14.367,9	16,64	21.182,2	20,19
<b>4. Total de Depósitos de clientes</b>	<b>44.171,2</b>	<b>61,67</b>	<b>36.410,3</b>	<b>53,71</b>	<b>28.579,0</b>	<b>42,73</b>	<b>40.894,9</b>	<b>47,37</b>	<b>64.048,6</b>	<b>61,04</b>
5. Préstamos de Entidades Financieras	108,0	0,15	56,3	0,08	n.a.	-	980,1	1,14	n.a.	-
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	3.833,4	5,66	367,3	0,55	1.295,3	1,50	447,9	0,43
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	496,6	0,69	50,1	0,07	17,4	0,03	11,4	0,01	41,0	0,04
<b>8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo</b>	<b>44.775,8</b>	<b>62,51</b>	<b>40.350,2</b>	<b>59,52</b>	<b>28.963,7</b>	<b>43,31</b>	<b>43.181,7</b>	<b>50,02</b>	<b>64.537,5</b>	<b>61,51</b>
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	6.252,6	5,96
10. Deuda Subordinada	114,5	0,16	143,6	0,21	206,6	0,31	422,1	0,49	1.032,4	0,98
<b>11. Total de Fondos de Largo plazo</b>	<b>114,5</b>	<b>0,16</b>	<b>143,6</b>	<b>0,21</b>	<b>206,6</b>	<b>0,31</b>	<b>422,1</b>	<b>0,49</b>	<b>7.285,0</b>	<b>6,94</b>
12. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	335,9	0,47	890,2	1,31	9.677,3	14,47	11.291,3	13,08	3.159,1	3,01
<b>13. Total de Pasivos Onerosos</b>	<b>45.226,2</b>	<b>63,14</b>	<b>41.384,0</b>	<b>61,05</b>	<b>38.847,7</b>	<b>58,09</b>	<b>54.895,1</b>	<b>63,59</b>	<b>74.981,6</b>	<b>71,46</b>
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	956,0	1,41	1.839,6	2,75	2.045,2	2,37	597,1	0,57
2. Otras Previsiones	1.208,2	1,69	1.225,6	1,81	3.499,4	5,23	4.028,4	4,67	1.612,1	1,54
3. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	168,9	0,25	376,0	0,44	2.672,2	2,55
4. Otros Pasivos no onerosos	1.912,1	2,67	2.300,9	3,39	2.710,4	4,05	4.509,4	5,22	6.569,1	6,26
<b>5. Total de Pasivos</b>	<b>48.346,5</b>	<b>67,50</b>	<b>45.866,4</b>	<b>67,66</b>	<b>47.066,0</b>	<b>70,37</b>	<b>65.854,2</b>	<b>76,29</b>	<b>86.432,1</b>	<b>82,38</b>
<b>F. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	23.280,3	32,50	21.920,6	32,34	19.814,5	29,63	20.470,8	23,71	18.489,1	17,62
<b>2. Total del Patrimonio Neto</b>	<b>23.280,3</b>	<b>32,50</b>	<b>21.920,6</b>	<b>32,34</b>	<b>19.814,5</b>	<b>29,63</b>	<b>20.470,8</b>	<b>23,71</b>	<b>18.489,1</b>	<b>17,62</b>
<b>3. Total de Pasivos y Patrimonio Neto</b>	<b>71.626,8</b>	<b>100,00</b>	<b>67.787,0</b>	<b>100,00</b>	<b>66.880,5</b>	<b>100,00</b>	<b>86.325,0</b>	<b>100,00</b>	<b>104.921,2</b>	<b>100,00</b>
4. Memo: Capital Ajustado	21.056,5	29,40	19.496,4	28,76	16.119,7	24,10	17.038,1	19,74	17.185,8	16,38
5. Memo: Capital Elegible	21.056,5	29,40	19.496,4	28,76	16.119,7	24,10	17.038,1	19,74	17.185,8	16,38

**Banco Saenz S.A.**

Ratios	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	31 mar 2025	31 dic 2024	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	105,60	174,15	263,64	206,30	123,45
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	24,07	41,56	73,71	66,65	36,68
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	60,03	80,94	103,74	100,16	61,74
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	22,78	40,43	68,40	65,25	35,44
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	44,46	53,71	58,14	53,71	33,03
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	39,67	49,86	55,67	48,22	31,35
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	44,46	53,71	58,14	53,71	33,03
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	8,11	7,35	5,28	8,90	14,56
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	50,81	51,68	53,00	54,93	58,26
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	22,34	26,59	29,86	30,08	20,71
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	66,71	83,34	100,70	110,82	90,81
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	21,63	24,87	26,48	24,68	14,83
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	20,13	13,73	8,56	20,67	10,36
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	53,28	71,90	92,09	87,92	81,41
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	17,28	21,45	24,21	19,58	13,30
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	26,75	(31,03)	62,27	147,05	70,25
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	43,50	56,83	60,24	51,63	31,48
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	34,74	49,02	55,09	40,96	28,22
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	16,16	12,88	(18,32)	6,37	7,35
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	5,24	3,84	(4,82)	1,42	1,20
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	16,16	12,88	(18,32)	6,37	7,35
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	5,24	3,84	(4,82)	1,42	1,20
5. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	10,54	8,78	(10,96)	2,97	2,55
6. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	10,54	8,78	(10,96)	2,97	2,55
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	60,75	63,87	47,87	40,52	33,47
2. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	30,34	29,83	25,51	20,55	16,59
3. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	60,88	70,67	46,83	38,55	32,67
4. Total Regulatory Capital Ratio	66,97	63,15	48,28	40,00	34,51
5. Patrimonio Neto / Activos	32,50	32,34	29,63	23,71	17,62
6. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	15,69	12,22	(18,62)	6,10	7,08
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	5,66	(21,47)	(22,52)	(17,72)	(19,02)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	21,09	22,97	(24,78)	(41,55)	(25,11)
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	6,40	4,81	2,79	2,77	2,91
4. Previsiones / Total de Financiaciones	6,82	7,35	6,30	6,20	2,47
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	106,46	152,70	226,02	223,28	84,78
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	(0,78)	(4,72)	(6,51)	(8,55)	1,62
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	11,25	12,41	9,98	16,26	4,47
8. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	6,40	4,81	2,79	2,77	2,91
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	66,91	67,04	52,24	48,54	53,02
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	12.973,64	26.838,71	n.a.	3.035,64	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	97,67	87,98	73,57	74,50	85,42

### Desempeño de la entidad

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 negocio y el control de sus costos de estructura.

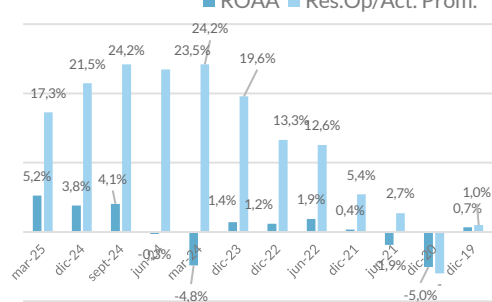
A mar'25 el resultado operativo reportó un deterioro interanual del 35,1% en valores homogéneos, debido a una importante disminución de los intereses por operaciones de pases, y en los ingresos netos por intereses por documentos (menor descuento de cupones en el segmento Empresas). Adicionalmente la entidad mostró una fuerte disminución de gastos operativos, principalmente relaciones al impuesto de ingresos brutos. Si bien a mar'25 Sáenz sigue teniendo impacto de la posición monetaria neta, el mismo disminuyó considerablemente como consecuencia de la disminución de la inflación durante 2024. El resultado neto derivó en una ganancia de \$ 901 millones, equivalente a un ROAA del 5,2% (a mar'24 -4,8%), superior al promedio de bancos privados nacionales a mar'25 (-0,3%). Si bien se ha visto una desaceleración en el descenso de las tasas, se estima que el costo de fondeo de la entidad mejore y que, junto con el incremento de la actividad, se refleje en una mejora de sus resultados.

A mar'25 la principal fuente de ingresos proviene de los ingresos netos por intereses, que representan el 92% de los ingresos operativos netos (vs 95% a mar'24).

Los factores que explican el desempeño operativo a mar'25 y su evolución interanual son los siguientes:

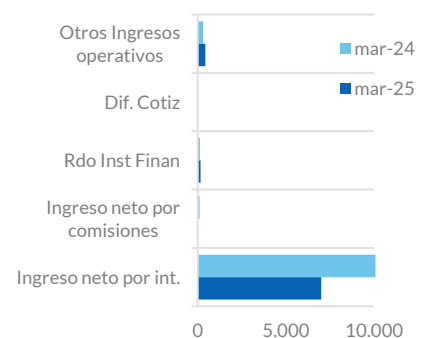
1. Fuerte disminución del 35% en los ingresos netos por intereses en valores homogéneos, producto de la disminución del 48% interanual de los ingresos brutos por intereses y de la disminución del 69% en el costo de fondeo. La disminución de los ingresos brutos por intereses obedece básicamente a la disminución en los intereses documentos, a pesar del incremento del crédito (los préstamos brutos duplicaron en moneda homogénea en relación con mar'24, producto de incremento en préstamos personales y disminución de descuento de cupones en préstamos a Empresas). Adicionalmente la disminución de ingresos brutos por intereses y el menor costo de fondeo obedece a la fuerte de baja de tasas registrada durante 2024, producto de la disminución de la tasa de inflación y en consecuencia baja de las tasa de referencia.
2. Disminución de Gastos operativos del 32 % en comparación con mar'24, principalmente debido a disminución de gastos de impuestos por ingresos brutos y menores gastos de remuneraciones, indemnizaciones y gratificaciones.
3. Incremento de los cargos por incobrabilidad, del 74,8% i.a. relacionado este incremento con el fuerte crecimiento de cartera de préstamos personales, duplicando los mismos en relación con mar'24, además del incremento en sí mismo, se trata de un segmento que conlleva una mora superior al segmento Empresas.

Gráfico #1: Evolución de la rentabilidad (en %)



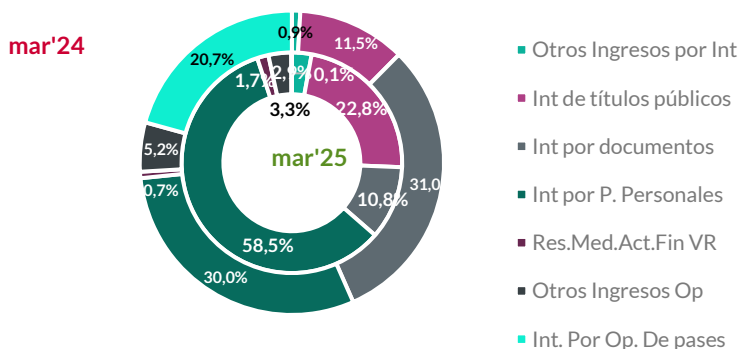
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #2: Evolución de los ingresos Op. Netos (en mill ARS)



Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #3 Desagregación de Ingresos Operativos



Fuente: Banco Saenz S.A.

En relación a la eficiencia de la entidad, el ratio Gastos de Administración/Ingresos es del 50,8%, vs 53,0% a mar'24. Asimismo, los ingresos operativos netos cubren 1,8 veces los costos de estructura, mismos niveles que en mar'24.

En términos de stock también se evidencia esa mejora, a mar'25 los gastos administrativos totales alcanzan el 22,3% del activo promedio, vs 29,9% a mar'24 (ver Gráfico #5).

FIX estima que los indicadores de eficiencia de Sáenz seguirán mejorando en los próximos períodos, con el aumento del volumen de actividad.

A mar'25 los cargos por incobrabilidad registraron un fuerte incremento interanual del 74,8% i.a. relacionado este incremento con el fuerte crecimiento de cartera de préstamos personales, duplicando los mismos en relación con mar'24, además del incremento en sí mismo, se trata de un segmento que conlleva una mora superior al segmento Empresas. El ratio de incobrabilidad a mar'25 fue de 6,4%, se incrementó en relación con mar'24 (2,8%). Esto se relaciona principalmente debido al hecho de que el Banco disminuyó la operatoria de descuento de cupones y ha duplicado el otorgamiento de préstamos personales. Cabe destacar que la Entidad continúa limitando la financiación con tarjetas de crédito a los clientes con buena calidad crediticia, siendo este un segmento marginal. El ratio Cargos por Incobrabilidad/total de financiaciones alcanzó a mar'25 a 11,2% desde 10,0% a mar'24 (ver Gráfico #8).

FIX estima que los cargos por incobrabilidad podrían exhibir una tendencia creciente en los próximos períodos, debido a la mayor morosidad esperada en el sistema. Sin embargo, se espera que en la entidad crezcan de manera moderada, en línea con el prudente apetito de riesgo demostrado.

La Calificadora prevé que la entidad continúe registrando un adecuado desempeño en base a su prudente administración de los riesgos y control de gastos, con una apropiada gestión en el pricing de los productos, favorecida por el corto plazo de su actual cartera de créditos, que le otorga una mayor flexibilidad ante escenarios volátiles.

## Riesgos

### Administración de riesgos

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

La entidad ha establecido como pauta implementar un proceso sólido de originación de créditos así como mantener un adecuado sistema de administración, medición y monitoreo de créditos que incluye el análisis continuo de la capacidad de pago y seguimiento del cumplimiento del cliente.

La gestión de riesgo de crédito del banco comprende varios procesos, entre los cuales se encuentran el otorgamiento, seguimiento y recupero de créditos, control especial independiente, pruebas de estrés y medición del capital necesario a través del ICAAP (Internal Capital Adequacy Assessment Process). El banco fue adoptando medidas correctivas sobre el scoring, eliminando su exposición a los sectores de mayor riesgo.

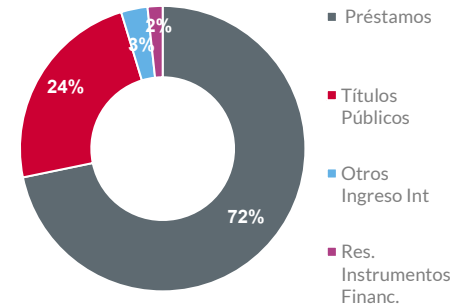
FIX entiende que la gestión del riesgo crediticio del Sáenz es adecuada, de acuerdo con su modelo de negocio.

### Riesgo Crediticio

En un contexto de mejora de las principales variables macroeconómicas, disminución de la inflación durante 2024 y baja de tasas y baja de las tasas, si bien se ha visto una desaceleración en el descenso de estas, se estima que siga aumentando la demanda de crédito como fue todo el 2024 y el primer trimestre 2025. Los préstamos brutos aumentaron un 98% en términos reales respecto a mar'24.

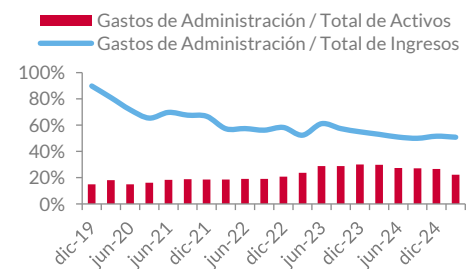
A mar'25 el 62% de la cartera de créditos pertenece al segmento consumo y el 38% a comercial, mientras que a mar'24, cartera comercial representaba el 61% y cartera de consumo el 39%.

Gráfico #4: Desagregación Ingresos por Intereses - mar'25



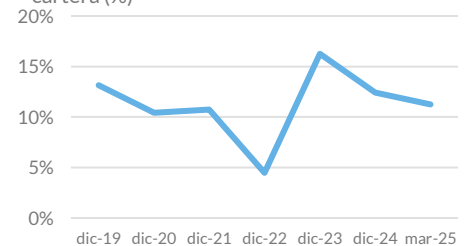
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #5: Niveles de Eficiencia (%)



Fuente: Banco Saenz S.A.

Gráfico #6: Costo económico de la cartera (%)



Fuente: Banco Saenz S.A.

A mar'25 la cartera de financiaci3nes se compone en un 59,4 % por pr3stamos personales (vs 36,5% a mar'24), pr3stamos al sector financiero – descuento de cupones de tarjetas de cr3dito representa un 34,5% (vs 59,6% a mar'24), en un 4,9% de descuentos de documentos (vs 2,2% a mar'24) y en un 0,6% de financiaci3nes a trav3s de tarjetas de cr3dito (vs 1,7% a mar'24) (ver Gr3fico #9). Desde 2024 Banco S3enz dinamiz3 la originaci3n de pr3stamos personales, ampliando la base de clientes y apuntando tambi3n a un mayor volumen de pr3stamos personales a trav3s de nuevos clientes.

Como consecuencia del cambio en el modelo de negocio, con una mayor participaci3n relativa de la cartera de consumo, la concentraci3n del cr3dito disminuy3. A mar'25 los primeros diez deudores representan el 27,4% de la cartera total (vs. 47,5% a mar'24) y los cincuenta mayores siguientes el 10,9% (vs. 13,5%). En este sentido, S3enz prev3 un incremento de la mora, propio del segmento de consumo y adicionalmente considerando que apuntan a un mayor volumen de estos, apuntando tambi3n a nuevos clientes.

A mar'25 la cartera irregular asciende al 6,4% del total de financiaci3nes mostrando un incremento en los niveles de mora respecto al registrado a mar'24 (2,8%) bastante superior a la media de los bancos privados nacionales (2,1%), lo que estar3a relacionado a que una parte importante del core del negocio es el de pr3stamos de consumo que tienen una mora mayor a los comerciales. La cartera de consumo registr3 una mora del 9,5% a mar'25 (vs 7,1% a mar'24) en tanto que la comercial represent3 una mora de 1,3% a mar'25 (0,0% a mar'24).

Las previsiones a mar'25 representan el 6,8% del total de financiaci3nes y cubren el 106,5% de la cartera irregular. La media de la cobertura de previsiones / total de financiaci3nes de bancos privados nacionales es algo superior a la que registra S3enz (146%). FIX considera razonable la cobertura de previsiones de la entidad.

FIX estima que la mora de la entidad crezca levemente, pero de manera controlada, en l3nea con el prudente apetito de riesgo demostrado y el amplio expertise de Banco S3enz en este segmento.

### Riesgo de mercado

La Gerencia de Riesgos es la responsable de la gesti3n del riesgo de mercado. La estrategia de S3enz para gestionar este riesgo se basa en potenciar el control de la posici3n en moneda extranjera y de la cartera de t3tulos p3blicos y valores fiduciarios procurando evitar p3rdidas. Se utiliza un modelo estad3stico que trabaja con la metodolog3a VAR (Value at Risk) para calcular el riesgo de mercado para los instrumentos definidos en la cartera de negociaci3n del banco.

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 dep3sitos de t3tulos p3blicos en el pasivo.

A mar'25 S3enz mantiene una posici3n activa en moneda extranjera equivalente a \$160,0 millones, que representa el 0,7% del patrimonio (ver Gr3fico #9).

A mar'25, el 64% de las financiaci3nes y el 90% de los pasivos financieros tienen plazos menores a 90 d3as.

A mar'25, S3enz presenta una exposici3n al sector p3blico equivalente al 32,9% del activo y a 1x vez el Patrimonio.

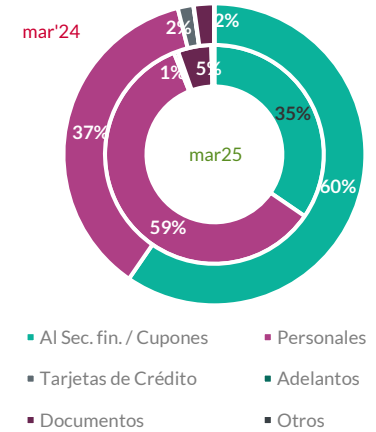
## Fuentes de Fondo y Capital

### Fondeo y Liquidez

Hist3ricamente, la entidad ha presentado un adecuado mix de fondeo de terceros a fin de mejorar su calce de plazos y tasas y maximizar su beneficio. S3enz se fondea principalmente a trav3s de dep3sito, emisi3n de obligaciones negociables y l3neas bancarias. A mar'25 los dep3sitos representan el 62,4% del activo, especialmente en cuentas transaccionales.

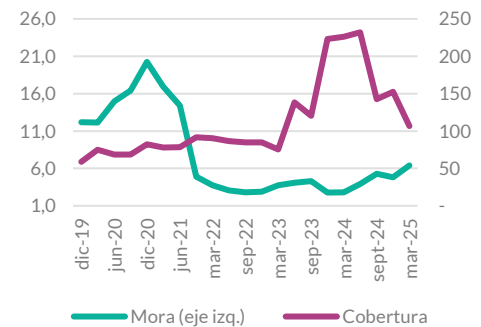
El banco posee acceso a diversas fuentes, que utiliza para financiar sus operaciones en funci3n de las condiciones de mercado, focaliz3ndose actualmente en el fondeo a trav3s de dep3sitos, principalmente en cuenta corriente remunerada, los que son alocados en activos de alta liquidez como Letras fiscales de liquidez (Lefis), y Letras de capitalizaci3n (Lecaps).

Gr3fico #7: Desagregaci3n de la cartera de pr3stamos



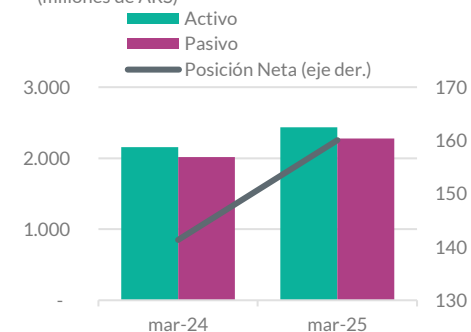
Fuente: Banco Saenz S.A.

Gr3fico #8: Calidad de la cartera (%)



Fuente: Banco Saenz S.A.

Gr3fico #9: Calce de monedas (millones de ARS)



Fuente: Banco Saenz S.A.

A mar'25, el 39,1% del fondeo de terceros proviene de cuentas corrientes, en general remuneradas (vs. 38,1% a mar'24), que alcanzan el 39,8% de los depósitos totales. Asimismo, el 53,7% del fondeo de terceros se obtiene de los depósitos a plazo (vs 32,1% a mar'24), con alta participación de inversores institucionales que, en general, se consideran más volátiles. Sin embargo, en general los depósitos son renovados al vencimiento y la relación con el inversor le permite al banco conocer anticipadamente el flujo de fondos disponibles. La tercera fuente de fondeo la constituyen las cajas de ahorro, que explican el 4,8% del fondeo de terceros (vs 3,4% a mar'24), y obligaciones negociables subordinadas (0,2% vs 0,5% a mar'24).

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. Asimismo, cuenta con líneas de underwriting disponibles para el financiamiento de fideicomisos de oferta pública.

Además, el banco tiene vigente un Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por un monto máximo de capital en circulación, bajo la modalidad de revolving, de hasta US\$ 25 millones (o su equivalente en otras monedas). En julio de 2019, la entidad efectuó la colocación de las Obligaciones Negociables Simples Subordinadas Serie XI por \$114 millones que aún se encuentran vigentes.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, el banco ha desarrollado políticas específicas, tales como mantener una adecuada participación del capital propio en el fondeo de sus activos, desarrollar y mantener fuentes de fondeo flexibles y diversificadas, priorizar la captación de fondeo a mediano y largo plazo, compatible con los plazos de los activos, y mantener reservas de liquidez que permitan hacer frente a situaciones de estrés de mercado. La Gerencia Financiera (Mesa de Dinero) es la responsable del riesgo de liquidez del banco y se encarga de enviar diariamente un informe con la posición diaria y variables relevantes de mercado al Directorio y Gerente General.

Sáenz presenta una elevada concentración por depositante. A mar'25 los 10 principales depósitos representan el 91,5% del total (vs 84,9% a mar'24). Sin embargo, los principales depositantes son Institucionales, que mantienen un compromiso de reciprocidad con el banco, en tanto que otros depósitos pertenecen a empresas o personas del grupo, lo cual mitiga en parte el riesgo. Adicionalmente, el banco conserva una buena gestión de cobertura con activos líquidos y adecuado calce de plazos.

A mar'25 la liquidez inmediata del banco (Disponibilidades, Lefis y Lecaps, financiaciones al sector financiero menores a 30 días) cubre el 69,5% de los depósitos totales y los pasivos financieros con vencimiento menor a 90 días.

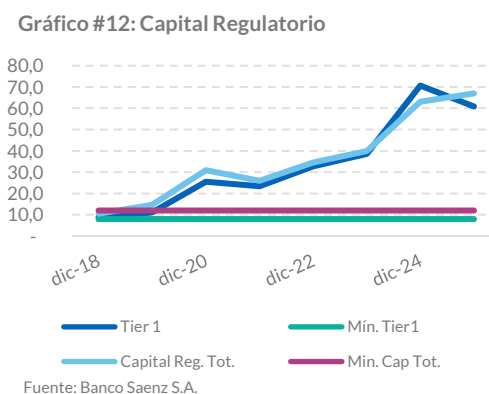
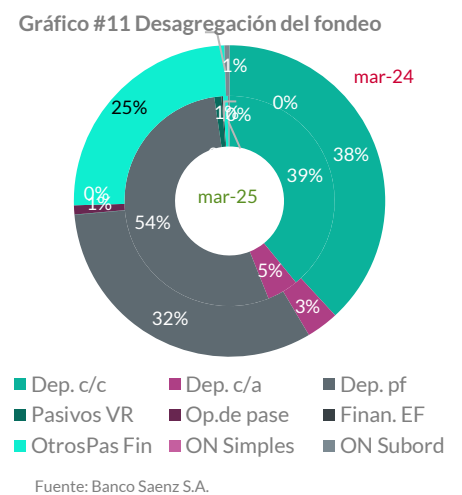
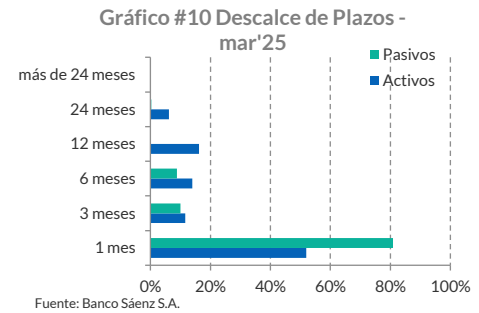
**Capital**

El ratio de Capital Tangible / Activos Tangibles alcanzó un 30,3% a mar'25, superior al reportado a mar'24 (25,5), debido básicamente a resultados. El ratio de Capital Ajustado / Riesgos Ponderados es de 60,7% (vs. 47,9% a mar'24) en virtud de la elevada ponderación de los activos líquidos. Sin embargo, FIX considera que dichos niveles de capital son producto de la coyuntura actual y prevé disminuyan conforme se recupere la demanda de crédito.

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

**Factores ESG**

Los principales factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector Bancos incluyen en cuanto a los factores ambientales, el desarrollo de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y la existencia de una Política Ambiental y compromisos asumidos con metas y objetivos en la reducción de huella de carbono. Si bien se evalúan los programas de disminución de consumo de agua, uso de la energía (incorporación de fuentes renovables, etc.), en el caso de los Bancos se considerará



principalmente la huella indirecta, analizando la exposición a los sectores de mayores emisiones relativas, así como el lanzamiento de productos "verdes"

En cuanto al factor social, se evaluará la existencia de programas de inclusión financiera, equidad de género y educación financiera, la asistencia a MiPyMes y a partir de microcréditos que contribuyen al desarrollo social de la zona en la que opera; la inversión social y comunicación con la sociedad y los programas de capacitación interna. También se analizan las políticas en torno a la seguridad informática y la protección de datos personales. FIX evaluará la adhesión a los Principios de Ecuador, Principios de Inversión Responsable (PRI) o Protocolo de Finanzas Sostenibles, entre otros, así como la emisión de Bonos u otorgamiento de Préstamos Verdes, Sociales o Sostenibles o Vinculados a la Sostenibilidad (SVS+).

En términos de Gobierno Corporativo, se analiza la robustez de los comités y controles, la estructura del directorio, incluyendo la independencia, diversidad y trayectoria de sus miembros, la asignación de incentivos de largo plazo al management y directorio, incluyendo aquellos vinculados a factores ESG, evitando conflictos de interés, su transparencia, la estabilidad de la estrategia de negocio, el tratamiento igualitario a los accionistas y las prácticas anticorrupción.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada a Fitch Ratings) - Reg. CNV N°9, reunido el 27 de junio de 2025, confirmó las siguientes calificaciones de **Banco Sáenz S.A.**:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg)**, con Perspectiva **Estable**
- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**
- Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI por hasta \$150 millones: **BBB+(arg)**, con Perspectiva **Estable**

**Categoría A(arg)**: indica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

**Categoría BBB(arg)**: "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A2(arg)**: Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

Las calificaciones del banco reflejan su adecuado desempeño, la apropiada calidad de sus activos y su adecuada capitalización, como resultado de su cambio estratégico. Por otro lado, la calificación también considera la diversificada estructura de fondeo, buena cobertura de activos líquidos y el demostrado compromiso de su accionista.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31.12.2024, a cargo de Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.A., que opina que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera del banco al 31 de diciembre de 2024, los resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA.

Asimismo, sin modificar su conclusión, señala que el banco, de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones A6847 y A7181 del BCRA, no aplicó la Sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros".

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados financieros intermedios al 31.03.2025, revisados por Becher y Asociados SRL, quien establece que, sobre la base de su revisión, no se presentaron circunstancias que les hiciera pensar que los estados financieros intermedios, no estén preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco contable establecido por el BCRA.

(\*) 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 recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

Para la determinación de las presentes calificaciones se consideró la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado. Asimismo, se tomó en consideración, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales auditados (último al 31.12.2024), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).
- Estados financieros trimestrales revisados (último al 31.03.2025), disponible en [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar).
- Hechos Relevantes presentados y publicados antes la CNV, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Programa Global de Emisión de las Obligaciones Negociables, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).
- Suplemento de precios de las Obligaciones Negociables, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## Anexo II

### Tabla: Emisiones

Instrumento	Monto	Moneda	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Intereses	Amortización	Integración	Garantía	Opción de rescate	Oblig. de hacer o no hacer
Obligaciones Negociables Subordinadas Serie XI	Hasta \$150 millones	Pesos	02/08/2019	02/08/2026	Badlar Privada con un multipli- cador de 1,37. Pago semestral	Al vencimiento	Pesos	n.a.	n.a.	n.a.

## Anexo III

### Glosario

- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.
- ROA: Retorno sobre Activos.
- 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.
- Ratio de Capital Regulatorio de Nivel 1:  $\text{Capital Ordinario de Nivel 1} / \text{Activos Ponderados por Riesgo}$ .
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.

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 calificador-, ha recibido 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: [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 S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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 calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.