



MEMORIA 2022

Señores Accionistas:

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio se complace en someter a la consideración de la Asamblea de Accionistas la presente Memoria, el Inventario, los Estados de Situación Financiera, de Resultados, de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2022:

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

Luego del muy fuerte crecimiento que todos los países del mundo habían mostrado en el 2021 (rebote de la profunda caída del año previo, derivada de la pandemia del COVID19), casi todos los países conservaron cierta continuidad en el crecimiento durante el año 2022, aunque a un ritmo bastante menor al visualizado en el período previo. Una parte de la desaceleración global se debió a la combinación entre elevados niveles de inflación (en muchos países desarrollados se alcanzaron niveles no observados en casi 40 años) con altos precios de commodities (especialmente en energía, pero también en los agrícolas), derivados de ciertas disrupciones vinculadas con el conflicto bélico entre los países de Rusia y Ucrania. Esos factores, juntos con las subas en las tasas de interés internacionales dirigidas a contener la inflación, llevaron a una desaceleración en el crecimiento económico que fue cobrando importancia a lo largo del año. Como consecuencia, el crecimiento de la economía mundial se habría ubicado cercano al 3% en el 2022, justo la mitad del récord sin precedentes de crecimiento en el año anterior. Tanto para el conjunto de los países latinoamericanos como para el conjunto de economías emergentes la desaceleración fue similar, habiendo crecido en el 2022 entre 3,6% y 3,7%, contra crecimientos del orden del 6,7% en el año precedente.

En el caso particular de Argentina el patrón de desaceleración fue similar, pero con mayores cifras absolutas, pasando del fuerte rebote económico del 10,4% en el ejercicio 2021 a un crecimiento en torno a la mitad (5,2%) en el año 2022, si bien una parte no menor se vincula con el arrastre estadístico positivo desde el año anterior. Pero al mismo tiempo se produjo una notoria desaceleración en la segunda mitad del año, con un último trimestre con crecimiento nulo o directamente negativo (medido en términos desestacionalizados). La razón de dicha desaceleración se debió a que el motor del crecimiento del 2021 y la primera mitad del 2022 había sido el consumo doméstico, que al parecer habría alcanzado sus límites hacia mediados de año debido a las crecientes presiones inflacionarias. En efecto, la inflación trimestral (medida con el índice de precios minoristas) fue subiendo a lo largo del año, para alcanzar registros anualizados superiores al 100% en el tercer trimestre, más que duplicando los registros del período anterior. Y si bien una combinación de medidas heterodoxas (control de precios, dilación en los ajustes

tarifarios) junto a con algún soporte ortodoxo (menor crecimiento del gasto público) lograron enfriar levemente las subas de precios en el último trimestre, la inflación finalizó el año 2022 en 94,8%, el mayor registro en más de 30 años.

Las subas de precios afectan al crecimiento económico. A la desigual carrera entre precios y salarios se agrega la necesidad de aumentar el ritmo de devaluación y de mantener altas tasas de interés para evitar una huida generalizada del peso. El resultado es una alta incertidumbre, que afecta la inversión y las decisiones de consumo, en un contexto en que siguen sobrando billetes en la economía, y en el que los moderados esfuerzos para reducir el bache fiscal no logran evitar que se emitan más pesos que los que la economía demanda. Como consecuencia, se generan presiones sobre los tipos de cambio alternativos, retroalimentando las expectativas inflacionarias, al mismo tiempo que las escasas reservas internacionales no son suficientes para “liberar” las importaciones, generando riesgos de reposición para los importadores.

En el frente financiero, y luego de un primer cuatrimestre relativamente tranquilo, comenzó a crecer la volatilidad. En efecto, luego de mantenerse bastante estable hasta el mes de abril, el riesgo país (medido por el indicador EMBIG calculado por JPMorganChase) comenzó a subir en mayo y junio, para dispararse en la segunda mitad del año, en un marco de muy alta volatilidad. Mientras que el promedio del EMBIG se ubicó en el primer cuatrimestre en 1789bps (cerca al cierre del 2021, de 1703 puntos, pero bastante encima del promedio de dicho año, de 1580bps), una suba paulatina pero ininterrumpida en el tercer bimestre lo llevó a superar los 2400bps al cierre de junio. La suba se disparó al comenzar el tercer trimestre, llegando a superar los 2900 puntos en el mes de julio, para luego moverse erráticamente hasta el último bimestre del año, en el que descendió paulatinamente para cerrar el año en 2196 puntos (aunque una semana antes llegó a estar debajo de los 2100bps). De esta manera el promedio del año terminó en 2177bps, bastante cerca del récord post-default del 2001/05 de 2241bps del año 2020, año en el que la deuda nuevamente había caído en default y fue renegociada a largo plazo y con muy bajos pagos iniciales. Algo similar sucedió con las brechas cambiarias. En efecto, la correspondiente al denominado “contado con liqui” promedió en el primer semestre algo más del 85% (no demasiado lejos al promedio del 2021, del 79,8%), pero en julio rozó el 160% (y el promedio mensual alcanzó el 135%, muy por encima de cualquier valor previo de la post-convertibilidad). En el tercer trimestre volvió a caer paulatinamente, para cerrar el año algo por encima del 90%,

Esta volatilidad financiera estuvo marcada por un trasfondo político. En efecto, a partir de comienzos del tercer bimestre del 2022 recrudecieron los conflictos internos dentro de la coalición oficialista, con crecientes presiones para remover al Ministro de Economía, Martín Guzmán. Este finalmente renunció a inicios de julio, originando una fuerte caída en los mercados ante el temor de que ello fuese la señal de un giro hacia medidas económicas populistas, ruptura con el Fondo Monetario Internacional (FMI) incluida. La volatilidad se acentuó en el interregno posterior (que incluyó un muy corto término de Silvina Batakis en el ministerio), hasta que la cartera quedó en manos del actual ministro, Sergio Massa. La nueva conducción económica, luego de algunos vaivenes, logró morigerar la volatilidad y reducir parcialmente la incertidumbre, en particular cuando pudo mostrar un respaldo político muy superior al que contaban los anteriores ministros y ratificó tanto el acuerdo con el FMI como un rumbo económico no demasiado distinto al del antecesor.

En materia monetaria, el año 2022 fue muy dinámico. La fuerte suba de la inflación obligó al Banco Central de la República Argentina (BCRA) a disponer sucesivas subas en las tasas de interés, en un proceso continuo, donde en todos los meses hasta septiembre (la primera suba de tasas se dispuso el 4 de enero, y la última el 16 de septiembre) se disponían alzas que rápidamente se mostraban insuficientes. Así se dispusieron 9 subas de tasas, que implicaron una suba acumulada de 3700bps (37%, desde 38% hasta 75%) en la tasa de Leliq y de 3800bps en la tasa de repos a 1 día y en el piso de tasa para los plazos fijos minoristas, mientras que el piso de tasa de los plazos fijos mayoristas subió en 3250bps a lo largo del año. Todo esto en un contexto en el que los agregados monetarios crecían siguiendo de cerca a la inflación (los depósitos privados en pesos se expandieron un 96% y el M3 privado lo hizo en un 86%), con menor expansión de los créditos en pesos (algo más del 67%), pero donde los pasivos remunerados del BCRA (básicamente pases y Leliq) crecían a un fuerte ritmo (121%, tomando siempre promedio de diciembre del 2022 vs. promedio de diciembre del 2021).

La baja del crédito al sector privado en términos reales fue compensada principalmente con una mayor exposición al BCRA (repos+leliq), ya que el stock de otros títulos (básicamente títulos públicos) subió en el año un 97%, casi lo mismo que los depósitos. Esta dinámica no tuvo un impacto negativo en los balances, que tendieron a mejorar levemente. En efecto, el conjunto de bancos privados nacionales tuvo un resultado positivo en el año 2022 equivalente al 8,7% del Patrimonio Neto (en el 2021 el ROE había sido del 7,5%), en parte gracias a una mejora en los ratios de irregularidad de los créditos al sector privado (en dicho grupo de bancos pasaron de representar un 3,1% de la cartera a fines del 2021, a un 2,1% al cierre del 2022). Asimismo, si bien el activo total de los bancos privados nacionales casi no varió en términos reales (de hecho tuvo una leve caída, del 2,4%, al crecer nominalmente un 90,1%), creció notoriamente la actividad del sistema financiero en los rubros ligados a los medios de pago electrónicos, como el incremento del 42,9% en la cantidad de ECHEQs, o el incremento real (por encima de la inflación) del 18,2% en las Transferencias inmediatas, que en el último trimestre anualizado alcanzaron el equivalente a 48,5% del PBI, lo que implica un crecimiento de 7 puntos respecto al mismo período del año anterior.

2. BANCO SAENZ S.A.

2.1. RESEÑA

Banco Sáenz S.A. es un banco privado nacional Inscripto el 24 de octubre de 1985 en el Registro Público de Comercio de Buenos Aires bajo el N° 10.649 del Libro 101 Tomo "A" de Sociedades Anónimas. Tiene su sede social inscripta en la calle Esmeralda 83, CABA. CUIT 30-53467243-4.

Autorizado por el BCRA a funcionar como banco comercial el 15 de diciembre de 1983 a través de la Comunicación "B" 909. La Entidad es un banco privado nacional dirigido principalmente a la atención de personas y pequeñas y medianas empresas. Cuenta con su casa central ubicada en la CABA.

Banco Sáenz S.A. inicia sus operaciones en el año 1950 y en 1976 fue adquirida por sus actuales accionistas, propietarios a su vez de Frávega S.A.C.I. e I., una de las compañías líderes en venta de electrodomésticos y artículos del hogar.

La actividad de Banco Sáenz S.A. privilegia la asistencia crediticia en banca minorista a través de préstamos personales de consumo originados en la cadena Frávega, dada nuestra vinculación con dicha empresa que permite desenvolvemos en un marco competitivo de servicio y condiciones.

Asimismo, cuenta con la seguridad comercial de acceder a un nicho de negocio permanente en el cual contamos con amplísima experiencia financiando directamente a clientes en la compra de electrodomésticos y artículos del hogar.

Continuando con banca minorista, mantenemos una reducida cartera de clientes de tarjetas de crédito VISA.

Completando el objetivo de banca múltiple en materia comercial, la institución incursiona en el área de banca empresas con asistencias crediticias a compañías de mediana envergadura para sus necesidades de capital de trabajo, inversiones y comercio exterior.

Finalmente, la Entidad realiza un manejo eficiente de sus pasivos, colocando los excedentes en instrumentos financieros rentables y que permitan algún tipo de cobertura frente a los efectos inflacionarios, pero que mantengan la ecuación de riesgo/beneficio en ratios conservadores.

2.2. RESUMEN EJERCICIO 2022

Durante el primer trimestre del año los resultados de la gestión se mantuvieron en línea con los presupuestado a inicios del ejercicio. Sin embargo, a partir del mes de abril y mayo se comenzó a notar un desempeño superior al estimado, movilizado por un incremento en la liquidez del mercado que permitió la obtención de fondeo a tasas reducidas, que permitió colocar dicha liquidez en productos rentable de corto plazo, como pudieron ser los descuentos de cupones, inversiones en títulos y operaciones de pase. Tanto fue el efecto positivo de dicho exceso de liquidez, que la utilidad esperada para todo el ejercicio 2022 fue alcanzada luego de tan solo seis meses

La paulatina pero continua suba en el volumen de operaciones de los dos productos insignia del Banco, esto es préstamos personales y descuento de cupones de tarjetas de crédito, junto con un estricto control de gastos y una evolución positiva en otras líneas de negocios (asistencia a empresas e intermediación de fondos de la Mesa, incluyendo en esta última las operaciones con instrumentos del BCRA y con títulos públicos) permitió que los resultados de la gestión superaran los objetivos y proyecciones contenidas en el Plan de Negocios de la Entidad para la mayor parte del año, si bien en el último trimestre el impacto de circunstancias extraordinarias (provisiones por juicios laborales) implicó que el resultado positivo del balance fuese algo más acotado.

Además de los factores antes mencionados, los estados contables de la Entidad para el ejercicio 2022 fueron afectados por otros factores particulares, que se detallan a continuación:

1. Cambio en el mix de fondeo:

La consolidación de la mejora en el balance del Banco que había comenzado en el 2021, plasmada en una mejora en la calificación crediticia en el año bajo análisis, permitió un mejor acceso a depósitos institucionales, que presentan ventajas en

términos de costo relativo. Así, los depósitos a la vista remunerados (básicamente de Fondos Comunes de Inversión – FCI) crecieron en promedio en el año cerca de un 124%, pasando a representar en el promedio anual un 45,6% del total de depósitos, desde el 37,6% que representaban en el año anterior. A cambio, los depósitos a plazo fijo, de mayor costo relativo, pasaron a representar el 35% de los depósitos promedios, cuando en el 2021 habían representado un 52,8%. De hecho, la suba en las cuentas remuneradas permitió que los depósitos ganaran importancia, al representar en promedio un 83,9% de las fuentes de fondeo, cuando en el 2021 habían representado un 79,5% de las mismas. El resultado directo del crecimiento relativo de las cuentas corrientes remuneradas fue un menor crecimiento en los egresos financieros, dada la menor tasa que pagan (a vías de ejemplo, se estima en 45,5% el promedio simple de tasas pagadas en el 2022 por Banco Sáenz a los FCI en cuentas corrientes remuneradas, mientras que el promedio simple de la encuesta del BCRA para las tasas de plazos fijos pagadas por Bancos privados alcanzó el 53,7%).

Asimismo, durante el año 2022 la Entidad decidió no destinar préstamos personales a nuevas emisiones de Fideicomisos Financieros (Consubond), por contar con acceso a financiamiento directo (adicional al mencionado mediante cuentas corrientes remuneradas), vía emisión de Obligaciones Negociables, a un costo menor. Así realizó en el mes de noviembre la emisión de la serie XIII de ONs, por un monto cercano a los \$780 millones, importe que representa el 260% del correspondiente a la emisión de la serie anterior (la XII, efectuada en el año 2021).

2. Efecto Inflacionario

En línea con la estrategia iniciada durante el ejercicio 2021, la Entidad incrementó su posición de títulos valores con cláusula de ajuste con el objetivo de menguar los efectos inflacionarios en la rentabilidad medida a valores constantes. Cabe destacar, que Banco Sáenz no posee inmuebles propios que cuenten con valuación y valor de venta en dólares americanos y signifiquen un “hedging” importante del patrimonio en dicha moneda y frente a los efectos de la inflación.

En este escenario, la tasa de inflación esperada al inicio del ejercicio 2023 fue superada en más de un 50% por la tasa real de inflación interanual, debido a los desacoples macroeconómicos que son de público conocimiento. Adicionalmente, como resultado de mayores utilidades contables, que desembocaron en un mayor patrimonio expuesto a los efectos inflacionarios, el perjuicio por el efecto de la pérdida del valor adquisitivo de la moneda en comparación al presupuestado alcanzó más de \$500 millones en el rubro resultado monetario.

Adicionalmente, dicho incremento de los ratios inflacionarios generaron un efecto directo en la estructura de costos de la Entidad, que se refleja en los gastos de administración al cierre del ejercicio. Sin embargo, gracias a una gestión de reducción de gastos e incremento en la eficiencia operativa, el incremento mencionado, respecto del valor presupuestado, evidenció un alza de apenas superior al 5%.

A los efectos mencionados, debe incluirse los mencionados en la nota 37 a los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

3. Incobrabilidad

Los activos de tarjetas de créditos y préstamos comerciales tuvieron un nivel de morosidad muy inferior a los de años anteriores, resultando incluso menor a los proyectados, pese a que las carteras se expandieron por encima de lo esperado.

En efecto, si bien en valores absolutos, el aumento de los cargos por incobrabilidad respecto de los presupuestados alcanzó un 9% aproximadamente, la evolución resulta destacable teniendo en cuenta el incremento de la cartera de préstamos presenciada en el ejercicio respecto de lo esperado (\$8.248 millones de saldo al cierre vs. \$6.465 millones esperados, incremento del 28%).

Finalmente, los productos de la banca comercial generaron algunos efectos puntuales sobre clientes que aún visualizan dificultades producto de la pandemia pasada. Cabe aclarar que la Entidad estimuló en gran medida la colocación en productos de corto plazo y riesgo acotado, como ser los descuentos de cupones de tarjetas de crédito a compañías del Grupo y colocaciones a empresas de reconocido riesgo crediticio.

Así las cosas, Banco Sáenz S.A. finaliza su ejercicio 2022 -sin tomar el reconocimiento en "Otros Resultados Integrales"- con una ganancia de \$177 millones y con un patrimonio neto de \$2.511 millones, generando un ROE del 7%. El resultado económico -también sin tomar el efecto del resultado integral- del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 mostraba una ganancia de \$57 millones y un patrimonio de \$2.310 millones, arribando a un ROE del 2,5%.

Los activos ascendieron a \$14.250 millones y los pasivos a \$11.739 millones.

2.3. ESTRUCTURA PATRIMONIAL

2.3.1. ACTIVOS

Los activos de liquidez inmediata, definidos como disponibilidades, pases y letras del BCRA de posición propia, constituyen el 23% y 31% del activo total al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Se excluyen de este índice, los títulos públicos recibidos como depósitos a plazo fijo y que el Banco mantiene en activo, "pari passu" con el correspondiente pasivo y sin descalce de posición.

Asimismo, los préstamos otorgados -netos de provisiones- al cierre de ejercicio representan el 56% y 53% respecto los activos totales en 2022 y 2021, respectivamente, en concordancia con la política de exposición al riesgo mantenida por la Entidad. Los préstamos totales al sector privado no financiero netos de provisiones alcanzaron los \$4.386 millones, representando una reducción interanual a valores homogéneos del 23% (5.683 millones en 2021).

El ratio de cartera irregular sobre el total de financiamiento bajó al 3% en 2022 respecto del 5% del ejercicio 2021, representando una baja del 48%, en gran medida debido a la reducción de la cartera atrasada de tarjetas de crédito y a la mejora del riesgo crediticio al momento del otorgamiento.

El negocio de banca empresas, que desarrolló una baja en términos reales, orientado siempre a asistencias a empresas de mediana envergadura con razonable medición del

riesgo crediticio y al descuento de cupones de tarjetas de crédito, cerró el año con \$4.984 millones de exposición -antes de provisiones-. Comparativamente con el año precedente (\$5.761 millones a valores homogéneos) implicó una reducción de aproximadamente \$777 millones, visualizada en mayor medida en la línea documentos descontados.

Siguiendo con la banca empresas, se ha logrado una mayor atomización de la cartera y se ha diversificado la misma con relación a la exposición sectorial. Al mismo tiempo se ha reducido el plazo promedio de financiación, en forma acorde a lo expuesto en estructura de fondeo, permitiendo así una mayor rotación del portafolio y flexibilidad en cuanto a la adecuación de los márgenes a las condiciones de mercado. Para el año 2023, la política comercial fijada para esta área de negocios prevé mantener una tendencia estable y de reducción en términos reales, en línea con lo estimado en las perspectivas macroeconómicas mencionadas precedentemente.

Dentro de los préstamos minoristas (\$8.022 y \$9.278 millones en 2022 y 2021, respectivamente), continúa acrecentándose la tendencia del último año, visualizándose una menor influencia de las transacciones con tarjeta de crédito que rondan el 4% (en 2021 y 2020 alcanzaban el 16% y 73% respectivamente) frente a los préstamos de consumo que llegan a representar el 96% restante (en 2021 y 2020 llegaban al 84% y 27%) al cierre del ejercicio.

Particularmente, las transacciones con tarjetas de crédito presentaron un saldo de \$162 millones, reduciendo su participación en los activos del banco del 17% en 2020 al 1% en 2022 (4% en 2021). Respecto de los préstamos personales, que presentaron un saldo de \$4.027 millones, mantuvieron su participación sobre el total del activo en términos reales, alcanzando una participación del 23%.

La participación de la Entidad en títulos públicos y privados visualizó grandes cambios, pasando de \$2.744 millones en 2021 (en términos homogéneos) a \$4.279 millones en 2022. La mayor parte de las inversiones se encuentra colocada en instrumentos de política monetaria y tomados como activos líquidos (Leliq por \$2.091 millones). El resto se encuentra dividido en títulos públicos nacionales ajustables por CER (\$1.060 millones), inversiones en fideicomisos (\$283 millones), Letras del Tesoro Nacional (\$590 millones) y Notas del BCRA (\$251 millones).

Finalmente, en términos menores, se redujo el saldo de los activos mantenidos para la venta luego de la enajenación del inmueble ubicado en la Av. Sáenz de esta CABA, pasando de \$202 millones en 2021 a \$74 millones en 2022.

El resto del activo total se encuentra en concordancia con el crecimiento del activo del Banco y el ratio presentado durante el año anterior.

2.3.2. PASIVO / FINANCIAMIENTO

En función de su relevancia, amerita comenzar analizando el financiamiento de los productos minoristas, con necesidades de mediano y largo plazo, que se efectúan dentro de los lineamientos fijados por la Dirección y apuntando a mantener bajo control los descalces de plazos y tasas.

Las obligaciones negociables constituyen una fuente de fondeo a largo plazo y con tasas accesibles, disponible para el Banco merced a la mejora de su balance y calidad crediticia.

Así, Entidad ha incrementado la utilización de este instrumento durante el ejercicio, realizando una emisión por \$780 en el mes de noviembre, por lo que al 31 de diciembre de 2022 el saldo de Obligaciones Negociables Simples ascendía a \$849 millones frente a \$294 millones en 2021 (+189%). Por el lado de las obligaciones negociables subordinadas, se redujeron por cancelaciones de capital e interés en un 64% en términos reales.

Los depósitos totales al 31 de diciembre de 2022 y 2021 representaban aproximadamente el 74% del pasivo. Al cierre del ejercicio actual, los depósitos a la vista ascendieron a \$5.822 millones, representando una baja en términos reales del 19% respecto del saldo a la misma fecha del ejercicio anterior (ascendían a \$6.222 millones a valores homogéneos). Por su lado, los depósitos a plazo se redujeron un 30% en el mismo período (pasando de \$4.102 millones a \$2.883 millones).

Los depósitos a la vista representan el 67% del rubro depósitos totales y el 50% respecto del total del pasivo, representando la mayor fuente de fondeo en el ejercicio en curso. Esto se explica, principalmente, por la política implementada que mencionamos en los párrafos precedentes, que hicieron crecer las cuentas corrientes en pesos remuneradas que se comenzaron a ofrecer durante 2018 y los saldos en las cuentas corrientes de empresas vinculadas que muestran variaciones estacionales.

Los depósitos a plazo, por su parte, representan el 33% del total del rubro, mientras que alcanzan el 25% del pasivo total. Adicional a dicho rubro, debemos agregar la suma de \$175 millones correspondientes a plazos fijos en títulos públicos (Com. A-6080 y modificaciones del BCRA) por mantenerse totalmente calzada (100%) con los títulos recibidos.

Cabe destacar que durante el transcurso del año 2020 predominaron los plazos fijos en pesos captados a través de la web, con predisposición al corto plazo en los vencimientos, dado que el mercado priorizó las imposiciones en períodos cortos por sobre plazos extendidos en busca de mejores y reguladas tasas. Sin embargo, el acceso a otras fuentes de fondeo, de alta estabilidad y menor costo, como las ya mencionadas cuentas a la vista remuneradas de FCI, implicó que en 2021 y 2022 se dejara de lado la opción de tomar plazos fijos Web. Dicho instrumento quedó entonces como una herramienta de fondeo eventual, a utilizar en caso de surgir necesidades puntuales de liquidez, puesto que si bien tiene un costo relativamente elevado, es muy sensible a las tasas que se ofrezcan.

La Entidad también cuenta con líneas de financiamiento con diversas instituciones bancarias, con y sin garantía y con operaciones a término. Durante 2022 se redujo dicha exposición en un 35%, pasando de \$218 millones en 2021 a solo \$142 millones en 2022. Dicha herramienta financiera se utiliza en busca de optimizar el calce de plazos y tasas respecto sobre todo los activos de banca minorista cuando fuera necesario.

Finalmente, los fideicomisos dentro del programa Consubond y privados representan otra importante fuente de fondeo para los préstamos personales de consumo y tienen como objetivo cumplir con la premisa del punto inicial. El presente año la Entidad no ha necesitado realizar este tipo de colocaciones, pudiendo optar por otras alternativas que mejoraban la rentabilidad sin poner en riesgo la liquidez. Las últimas emisiones realizadas por la Entidad fueron los Fideicomisos Consubond 171 y 173, emitidos en el año 2021 por un total aproximado de \$886 millones.

Complementando la herramienta mencionada, Banco Sáenz S.A. posee líneas de “underwritings” de bancos de primer nivel, que aseguran el financiamiento desde el mes de origen de los préstamos hasta su colocación en mercado.

En efecto, se cuenta con acuerdos de préstamos directos de mediano y largo plazo en varias entidades, que se mantienen disponibles para ser utilizadas en caso de resultar ello necesario, mientras se colocan los Fideicomisos.

Respecto al fondeo de las tarjetas de crédito, los instrumentos financieros como el fideicomiso de oferta pública Tarjeta Sáenz y privados Sáenz Tarjetas, los cuales representaban otra herramienta tendiente a cumplimentar el calce de tasa y plazos para productos de largo plazo, fueron reemplazados por financiaci3nes de menor plazo y tasas acordes al margen del producto, a medida que el producto fue perdiendo participación en el balance.

Si bien la Entidad priorizaba las herramientas de financiaci3n de largo plazo en la medida que se generen activos que puedan tener vencimientos similares, expuestas como obligaciones negociables, fideicomisos y/o préstamos bancarios (ya sea con garantías, ventas o fideicomisos financieros), durante el ejercicio en curso y como consecuencia de lo planteado en el punto 2.1 de esta Reseña, la mutaci3n a fuentes de fondeo de corto plazo y bajas tasas se convirtió en un objetivo prioritario.

La gesti3n sobre la estructura de fondeo de la Entidad muestra también una mayor atomizaci3n de las diferentes fuentes de financiaci3n, que permitió la baja del costo promedio de captaci3n de fondos, si se lo compara en términos relativos con las principales tasas de referencia del mercado. A continuaci3n se detalla el mix de fondeo para cada uno de los ejercicios:

(en miles)	31/12/2022		31/12/2021	
	M\$	%	M\$	%
Depósitos a la vista	5.822.315	59	7.222.482	59
Plazos fijos en pesos	2.882.639	29	4.102.079	34
Préstamos bancarios y a término	141.937	2	218.264	2
Obligaci3n negociable no sub.	849.263	9	294.344	2
Obligaci3n negociable sub.	140.225	1	386.072	3
TOTAL	9.836.379	100	12.223.241	100

2.3.3. PATRIMONIO NETO

El ejercicio económico 2022 presenta un patrimonio neto de \$2.511 millones, un incremento en términos reales del 9% por sobre 2021 (\$2.310 millones a valores ajustados). La relaci3n de este, respecto los activos totales, es aproximadamente el 18% (13% para 2021), dentro de las medias del sistema financiero total y de los bancos privados.

A continuaci3n, exponemos un cuadro con la composici3n de la estructura patrimonial y su evoluci3n respecto el año 2021 (valores ajustados).

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA

ACTIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2022	2021
Efectivo y depósitos en bancos	614.398	1.263.236
Operaciones de pase	600.418	3.049.996
Otros Activos Financieros	24.366	155.786
Préstamos y Otras Financiaciones (Cap. e Intereses)	8.022.027	9.278.516
Otros Títulos de Deuda	4.279.633	2.744.531
Activos Financieros Entregados en Garantía	350.878	556.396
Activos por Impuesto a las Ganancias Corriente	-	123.844
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	46.323	47.707
Propiedad, Planta y Equipo	9.342	17.777
Activos Intangibles	104.106	155.093
Activos por Impuesto a las Ganancias Diferido	72.910	-
Otros Activos no Financieros	73.697	2.689
Activos no corrientes mantenidos para la venta	52.802	202.456
TOTAL ACTIVO	14.250.900	17.598.025

PASIVO	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2022	2021
Depósitos	8.704.954	11.324.561
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	81.100	-
Operaciones de Pase	60.837	-
Otros Pasivos Financieros	429.079	1.977.729
Fin. Recibidas de BCRA y Otras Inst. Financieras	-	218.264
Obligaciones Negociables Emitidas	849.263	294.344
Pasivo por Impuesto a las Ganancias Corriente	362.956	-
Obligaciones Negociables Subordinadas	140.225	386.072
Provisiones	218.960	322.765
Pasivo por Impuesto a las Ganancias Diferido	-	185.293
Otros Pasivos no Financieros	892.252	578.492
TOTAL DEL PASIVO	11.739.626	15.287.520
PATRIMONIO NETO	2.511.274	2.310.505

2.4. RESULTADOS DEL EJERCICIO

Tal como se mencionó precedentemente, el ejercicio 2022 -sin tomar el reconocimiento en "Otros Resultados Integrales"- muestra una ganancia de \$177 millones. En tanto, el resultado económico -antes de impuesto a las ganancias- del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 y 2021 mostraba una ganancia de \$597 millones y \$191 millones, respectivamente.

Cabe destacar que, durante los ejercicios 2022 y 2021, se mantuvo el ajuste por inflación contable, lo que representó reconocer una pérdida anual de \$1.371 millones y \$676 millones como resultado monetario para dichos ejercicios, respectivamente.

A continuación, exponemos un cuadro con la composición de resultados y su evolución respecto el año 2021 (valores ajustados).

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA

RESULTADOS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
	2022	2021
Resultado Neto por Intereses	4.494.260	2.656.367
Resultado Neto por Comisiones	246.083	602.838
Ingreso Operativo Neto	292.603	567.332
Resultado Operativo	(3.064.691)	(2.959.328)
Resultado por la posición monetaria neta	(1.371.025)	(676.386)
Resultados antes del IIGG que Continúan	597.230	190.823
Impuesto a las Ganancias de las actividades que Continúan	(419.555)	(133.487)
Resultado Neto de las actividades que Continúan	177.675	57.336
RESULTADO NETO FINAL (PÉRDIDA)/GANANCIA	177.675	57.336
Revaluaciones del período	-	-
Desvalorizaciones del período	-	-
Impuesto a las Ganancias	-	-
Resultado del período por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en ORI	41.783	46.686
Impuesto a las Ganancias	(12.548)	(14.089)
TOTAL ORI (PÉRDIDA)/GANANCIA	29.235	32.597
RESULTADO INTEGRAL TOTAL (PÉRDIDA)/GANANCIA	206.910	89.933

2.5. INFORMACIÓN DEL GRUPO ECONOMICO

Banco Sáenz S.A. forma parte del Grupo Económico Frávega, que se desempeña en el mercado de electrodomésticos y artículos para el hogar, como uno de los líderes del mercado argentino, contando con más de 100 años de trayectoria que avalan su solvencia y reputación. A través de sus diversas empresas (según se detalla a continuación) el Grupo tiene como fortaleza la integración vertical de producción-comercialización-financiamiento de electrodomésticos con ventajas de sinergia y trayectoria que lo diferencia de la competencia.

Las principales empresas del Grupo con las que se vincula Banco Sáenz S.A. son:

- a) Frávega S.A.C.I. e I.: Empresa líder del Grupo, es una empresa de capitales nacionales, líder en la comercialización de electrodomésticos con presencia en todo el país a través de sus más de 100 sucursales. Los principales rubros comercializados son línea blanca, incluyendo artículos como heladeras, cocinas y artículos de ventilación, línea marrón cuyo principal componente son los televisores, informática poniendo al alcance productos de alta tecnología como Pc's y artículos relacionados, telefonía celular y una línea de pequeños artículos como licuadoras, procesadoras, etc.

- b) *Electrofueguina S.A.: Empresa radicada en la provincia de Tierra del Fuego, Antártida e Islas del Atlántico Sur, dedicada a la fabricación de equipos electrodomésticos.*
- c) *Lorfin S.A.: Empresa dedicada a la prestación de servicios.*
- d) *Ele Erre S.A.: Sociedad que posee en su activo los inmuebles de las sucursales de Frávega S.A., que alquila a dicha firma, contando con casi sesenta inmuebles destinados a tales efectos.*
- e) *Frali S.A.: Empresa inversora en activos inmobiliarios, propietaria del complejo Reserva Cardales en Campana, que cuenta con un barrio cerrado de 550 lotes, e incluido en mismo hotel cinco estrellas Sofitel, de su explotación.*
- f) *Sicania S.A.: Inversora inmobiliaria, con un importante edificio en explotación en Carlos Pellegrini 719 – CABA destinado a oficinas de alquiler. Adicionalmente, posee otros inmuebles también destinados a alquiler.*
- g) *Crotone S.A.: Sociedad inversora que posee el 60% del paquete accionario de Banco Sáenz S.A.*

La nota 10 de los estados financieros muestran detalladamente los saldos y resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 por las operaciones con sociedades vinculadas y partes relacionadas.

En forma sucinta, la segregación de saldos deudores y acreedores con las personas vinculadas sería la siguiente (en miles de pesos):

PLAZOS	PRÉSTAMOS	DEPÓSITOS	OOIF Y OBLIGACIONES DIVERSAS
<i>Hasta tres meses</i>	<i>12.004</i>	<i>61.666</i>	<i>100.502</i>

2.6. PERSPECTIVAS PARA EL SIGUIENTE AÑO

Conforme se menciona en el punto 1 (Contexto macroeconómico), la economía se desaceleró notoriamente en el segundo semestre del 2022, llegando a un último trimestre con variación desestacionalizada muy baja (o directamente negativa). Y no habría elementos para suponer que ello se revertirá a inicios del 2023. En cambio, lo que suceda a partir del segundo trimestre (o, con más notoriedad aún, en la segunda parte del año) va a depender de manera crítica del devenir político (por tratarse de un año con elecciones presidenciales), y de las repercusiones que el año electoral implique en materia de políticas económicas y financieras. Dada la incertidumbre sobre esos aspectos en particular, puede asumirse que el escenario más probable para la economía del año 2023 es de crecimiento bajo o nulo, ante la actitud de cautela que puede esperarse en los agentes económicos en un marco de incertidumbre como el mencionado.

Las raíces del marco de incertidumbre tienen también componentes económicos menos relacionados con el devenir político. Y entre ellos sobresale la escasez de reservas, que podría ser aún más crítica ante el impacto de la fuerte sequía, que implicaría una caída cercana al 35% en las cosechas combinadas de soja/maíz/trigo. En fenómeno climático,

unido a un 2023 con menores precios internacionales y menores stocks internos (derivados del "dólar-soja"), podría implicar un piso de caída de unos u\$s15.000 millones en las exportaciones de esos 3 cultivos, lo que equivaldría a cerca del 17% de las exportaciones del 2022. A menos que se reduzca fuertemente la emisión (algo difícil de esperar para un año de eventual gasto público influenciado por el tiempo político, y con eventuales dificultades para colocar deuda pública), la posibilidad de que continúen las presiones inflacionarias y sobre los tipos de cambio informales pueden combinarse con la necesidad de mantener serias restricciones a las importaciones, afectando tanto los precios internos (si crecen las compras externas a tipos de cambio alternativo) como el nivel de actividad (si la restricción en las importaciones afecta la disponibilidad de materias primas, bienes intermedios y de capital).

El Sistema Financiero se encuentra sólido a pesar del marco de incertidumbre. Más allá de eventuales ajustes en las políticas crediticias ante el riesgo de mayores cargos por incobrabilidad, lo cierto es que los Bancos cuentan con niveles de liquidez récord, y están más que suficientemente capitalizados. En efecto, al finalizar el 2022 los activos líquidos en sentido amplio del Sistema Financiero representaban un 72% de los depósitos totales, más de 3 puntos por encima del nivel de finales del año anterior (y casi 20 puntos por encima del promedio de los 10 últimos años). Respecto a la integración de capital, ésta representaba a fines del 2022 un 29,6% de los activos ponderados por riesgo, lo que implica un crecimiento de 3,4 puntos respecto a fines del 2021, y 11,2 puntos por encima del promedio de los últimos 10 años. Con ello, luce a primera vista que el Sistema Financiero se encuentra en buenas condiciones para hacer frente a eventuales vaivenes financieros, incluyendo el riesgo de que se produzcan ajuste en las cotizaciones de los títulos públicos ante las novedades que vayan emergiendo de los tiempos electorales.

Más allá de las notorias fortalezas destacadas en el párrafo anterior, lo cierto es que ante un eventual marco de incertidumbre derivado de la situación política podría esperarse una actitud de cierta cautela por parte del Sistema Financiero, lo que podría incluir a Banco Sáenz. En efecto, en la medida que las circunstancias lo ameriten, la Entidad podría incrementar su focalización en las líneas de mejor relación riesgo-beneficio (como los préstamos personales y el descuento de cupones), buscando incrementar la profundidad y eficiencia de los análisis de riesgo crediticio para las restantes líneas. En definitiva, la Entidad continuará consolidando el fortalecimiento del manejo de riesgos dentro del Marco de Gobierno Societario, tal como se expresara en las Memorias de los años precedentes, pero con el agregado de una mayor cautela si comienzan a aparecer señales de un incremento en los riesgos del contexto.

2.7. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

La Asamblea de Accionistas es el órgano que establece las remuneraciones y, no contando ninguno de los Directores con participación accionaria, efectúa tal asignación en base al grado de gestión, responsabilidades asumidas y experiencias aplicadas al desarrollo del Banco.

2.8. DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La política de distribución de dividendos se encuentra normada por el BCRA, la Ley 19.550 de Sociedades Comerciales y la Resolución General 622 de la CNV. En base a la normativa mencionada, vigente al 31 de diciembre de 2022, el Directorio de la Entidad debe expedirse al respecto de este punto. Sin embargo, mediante Comunicación "A" 7659, el

BCRA dispuso la suspensión de la distribución de utilidades hasta el 31 de diciembre de 2023.

El Directorio suele mantener una política conservadora en este aspecto, que tenga como objetivo un adecuado equilibrio entre la posible distribución de dividendos en efectivo y la capitalización necesaria de resultados para optimizar el desarrollo de las líneas de negocios de la Entidad.

En base a lo expuesto, no es posible distribuir ganancias en el presente ejercicio.

2.9. POLITICAS DE SUSTENTABILIDAD

Todas las actividades productivas producen impactos en el ambiente y la comunidad, los cuales pueden ser positivos o negativos. Es por ello, que resulta imprescindible conocerlos para poder potenciar los primeros y mitigar o compensar los últimos. El Banco identifica que la clave del éxito institucional se encuentra bajo el concepto rector del desarrollo sustentable. Esta idea requiere del equilibrio de factores económicos, sociales y medioambientales.

La Política de Sostenibilidad aprobada por el Directorio del Banco establece que la misma está orientada a: Mejorar la sostenibilidad ambiental y social de las asistencias crediticias otorgadas por Banco Sáenz S.A al sector Banca Empresa, mediante la aplicación de normas de gestión de riesgos ambientales y sociales.

Dicha política dispone que la alta gerencia debe definir la política ambiental de la organización y asegurar que ella sea apropiada a la naturaleza, escala e impactos ambientales de sus actividades, productos o servicios. Asimismo, es fundamental que, además de documentada, implementada y mantenida, la misma sea comunicada a todos los empleados y que se encuentre a disposición del público.