

Banco del Sol S.A.

Perfil

Banco del Sol S.A. (BSOL) es un banco comercial especializado en productos crediticios a personas y pymes, con especial foco en el sector agropecuario y desarrollo de la banca digital. Desde junio 2018 forma parte del Grupo Sancor Seguros (GSS), uno de los principales grupos aseguradores de Argentina con una extensa trayectoria en la industria y presencia en Uruguay y Brasil. BSOL es propiedad en un 74,98% de Grupo Financiero Sancor Seguros S.A. (perteneciente a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (SCSL)) y el 24,99% está en manos de Alianza Inversora S.A. (principal accionista de GSS).

Factores relevantes de la calificación

Soporte de su principal accionista. BSOL cuenta con la disposición y capacidad de soporte que ha demostrado su accionista mayoritario Sancor Cooperativa de Seguros Ltda., calificado en AA(arg) con Perspectiva Estable como fortaleza financiera de largo plazo por FIX (afiliada de Fitch Ratings). En este sentido, y de acuerdo a la metodología de calificación por soporte, FIX entiende que BSOL tiene sinergias sólidas con su matriz, y proporciona productos y servicios en uno de los mercados estratégicamente importante de su accionista.

Débil desempeño aunque con tendencia hacia la mejora. A causa de un modelo de negocio en proceso de consolidación, el primer semestre de 2022 concluyó con un resultado operativo negativo, pero demuestra un sendero favorable en los últimos trimestres y posterior a la fecha de análisis producto de la recomposición del margen por intermediación - que refleja en parte el respaldo de su accionista dentro del fondeo a bajo costo y mayores captaciones provenientes de planes sueldo-, el adecuado control sobre los gastos operativos y los buenos resultados por títulos, fuertemente impactados por el ajuste por inflación. En opinión de FIX, hacia adelante convergen diversos desafíos para la entidad asociados a robustecer su rentabilidad a partir del incremento en la oferta de productos y diversificación de su base de depositantes ante un contexto de control de tasas por parte del BCRA, aumentar el nivel de provisiones y alcanzar un nivel de eficiencia operativa óptimo en función a su flujo de operaciones.

Ajustada capitalización . Como consecuencia de las pérdidas en rentabilidad acumuladas, la estructura de capital reflejó un progresivo deterioro el cual fue soportado por sucesivos aportes de capital de su accionista que en el período 2019-2021 acumuló una capitalización de \$4.320 millones y en lo que va del 2022 se proyecta que alcance los \$1,7 millones. A jun' 22 el capital tangible alcanza un 5,5% de los activos tangibles, mientras que el Tier 1 representó el 11,4% del total de activos ponderados por riesgos. De estresarse la posición de capital por la exposición del patrimonio al riesgo de crédito no cubierto por provisiones, el capital ajustado representa el 5,1% del activo ajustado. Hacia adelante obtener una solvencia sustentable dependerá de la mejora y estabilización en la generación genuina de flujos que permita alimentar la estructura de capital. Sin embargo, FIX considera la propensión de los accionistas a dar soporte.

Calidad de activos adecuada aunque baja cobertura con provisiones. A jun'22 la cartera irregular de BSOL alcanza el 3,4% del total de financiaciones, reflejando una mejora respecto a trimestres precedentes debido a una contracción en la cartera con problemas de pago, ya que los prestamos brutos no registran un fuerte incremento. La cobertura con provisiones se considera baja del 74,6% (vs 2,0 veces a jun'21) y expone al Patrimonio en un 1% por riesgo de crédito no cubierto, levemente mitigado por la buena atomización por deudor. La reducción en los niveles de reservas por incobrabilidad se debe a una reudcción en el monto destinado a provisiones, que más que compensó los menores montos generados por prestamos irregulares. La Calificadora opina que en la medida que la entidad comience a operar en forma asidua en mercado abierto como parte de su plan de crecimiento, será un desafío conservar un prudente

Informe Integral

Calificaciones

Endeudamiento de Largo Plazo	A-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A2(arg)

Perspectiva	Estable
--------------------	---------

Resumen Financiero

Banco del Sol S.A.		
Millones	30/06/22	30/06/21
Activos (USD)*	149	68
Activos	18.638	8.549
Patrimonio Neto	5.691	4.351
Resultado Neto	(1.045)	(1.281)
ROA (%)	(14,0)	(30,9)
ROE (%)	(37,1)	(60,4)
PN / Activos (tangibles) (%)	5,5	10,7

*Tipo de Cambio: \$/USD 125,22 al 30/06/22
 EECC a moneda homogénea del 30/06/22

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

Informes Relacionados

[Informe Sistema Financiero, 11 Febrero 2022](#)

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, Agosto 26, 2022](#)

Analistas

Analista Principal
 Yesica Colman
 Director Asociado
yesica.colman@fixscr.com
 +54 11 5235 8147

Analista Secundario
 Facundo Pastor
 Analista
facundo.pastor@fixscr.com
 +54 11 5235 8110

Responsable del Sector
 Ma. Fernanda López
 Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
 +54 11 5235 8100

apetito a riesgo a fin de que las métricas de deterioro crediticio no afecten desfavorablemente al desempeño de la entidad.

Razonable cobertura de liquidez. Si bien BSOL presenta una elevada concentración por depositante (94,8% entre los primeros diez) cabe considerar que cerca del 60% de los depósitos provienen de compañías del Grupo Económico y son a la vista, lo que mitiga parcialmente el riesgo de liquidez y contribuye a robustecer el margen de intermediación. A jun'22, los activos líquidos (disponibilidades + Leliqs + operaciones de pase + calls otorgados) alcanzan el 57,9% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 1 año, un guarismo sensiblemente mayor al observado en jun'21, que era del 27,7%.

Baja exposición al sector público. La exposición al sector público a jun'22 representaba el 37,5% del Activo y el 122,7% del Patrimonio. Sin embargo, neto de Leliqs y operaciones de pase con el BCRA, dichos ratios descienden a 4,2% y 13,9% respectivamente.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño y solvencia. Un cambio en la capacidad y/o disposición de soporte de su principal accionista, así como modificaciones en la calidad crediticia del mismo, provocarían una revisión en el mismo sentido en las calificaciones de BSOL. Asimismo, la persistencia de un débil desempeño y/o una mayor presión sobre los niveles de capitalización podría derivar en una revisión a la baja de las calificaciones.

Escala de negocios y eficiencia. Una mayor escala de negocios en conjunto con un cambio en la estructura de gastos operativos que se traduzca en mejoras sustanciales en la rentabilidad de la entidad que permitan alimentar sostenidamente el capital, podría presionar hacia una revisión favorable de las calificaciones.

Perfil

Banco del Sol S.A. (BSOL) fue constituido en febrero de 1994 mediante la adquisición del ex Banco de Avellaneda. Desde junio 2018 forma parte del Grupo Sancor Seguros (GSS), uno de los principales grupos aseguradores de Argentina con una extensa trayectoria en la industria y presencia en Uruguay y Brasil. BSOL es propiedad en un 74,98% de Grupo Financiero Sancor Seguros S.A. (perteneciente a Sancor Cooperativa de Seguros Limitada (SCSL)) y el 24,99% está en manos de Alianza Inversora S.A. (principal accionista de GSS). El resto del paquete accionario está en manos de Edgardo Obeid (0,02%) y Guillermo Baulán (0,01%). Posee cuatro sucursales, ubicadas en La Plata, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Río Gallegos y Ushuaia.

En cuanto a GSS, está integrado por un total de veintidós entidades, las cuales en su mayoría se relacionan con el mercado asegurador (tanto argentino como de otros países de Latinoamérica), pero que también incluyen empresas de servicios (entidades bancarias, administradoras de fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, compañías de salud, empresa de merchandising y una fundación sin fines de lucro).

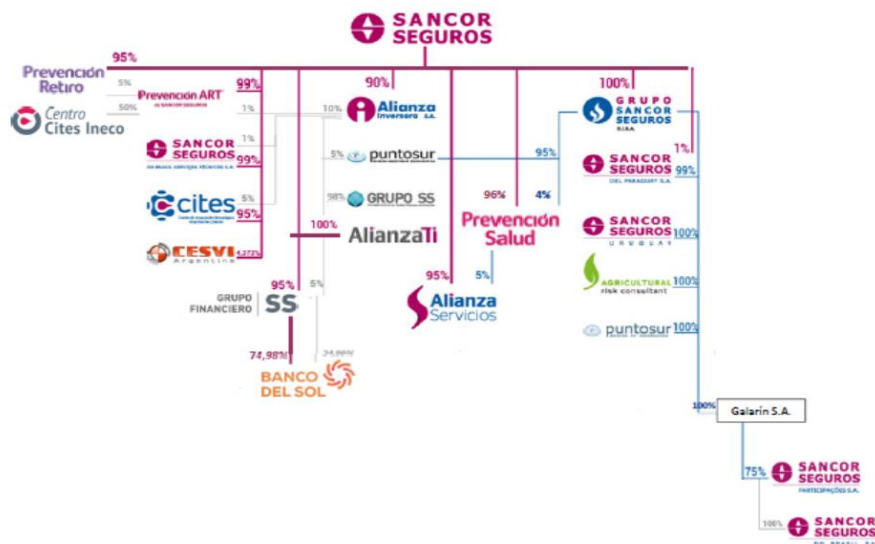


Tabla #1

Directorio Vigente	
Abatidaga Nestor Carlos	Presidente
Kiguel Miguel Alberto	Vicepresidente
Obeid Edgardo Javier	Director Titular
Pujato Sebastián Juan	Director Titular

Fuente: BCRA

Respecto a BDS, la entidad es de un tamaño reducido dentro del sistema financiero local y forma parte de las entidades del Grupo C de acuerdo con las categorías determinadas por el BCRA. Su dotación de personal es de 258 personas.

A partir de su adquisición por parte de GSS su foco principal apunta a construir un banco 100% digital y de índole federal, y su lanzamiento bajo la nueva estrategia fue en Agosto 2020. Si bien el negocio tradicional del banco desde sus inicios se centró en el otorgamiento de préstamos personales a través de mutuales y cooperativas con código de descuento, en los últimos dos años buscó ampliar la oferta de productos incorporando créditos a pymes y préstamos personales de pago voluntario para lo cual busca apoyarse en la red de productores del Grupo Sancor Seguros.

Actualmente, las Líneas de Préstamos se dividen en tres grandes categorías: Canal tradicional, Canal digital/aplicación móvil y Personas Jurídicas. La primera apunta a préstamos en pesos a tasa fija a través de agentes de las administraciones públicas (nacional, provincial, municipal) que se ejecutan a través de asociaciones intermedias (gremios, mutuales, cooperativas o centro de jubilados y pensionados) que cuentan con código de descuento y débito inteligente, la cual se complementa con compras de cartera (con recurso). La segunda se refiere a préstamos personales a tasa fija, de pago voluntario colocados a través del canal productor asesor. Y por último, los Préstamos Banca Empresa son préstamos amortizables a tasa fija (Pyme), préstamos bullet a tasa fija (Agro) y la posibilidad de descontar facturas. Por otra parte, la Línea de Tarjeta de Crédito se concentra únicamente en la emisión de tarjetas Mastercard, siendo que en el mes de junio hubo un ofrecimiento de la misma a los empleados del Banco como un primer paso antes de realizar un lanzamiento formal. Dado que el negocio del banco se encuentra en una etapa de afianzamiento, se busca rentabilidad apalancándose en la extensa red de comercializadores del GSS el cual posee más de 9.000 productores asesores de seguros aprovechando la fortaleza de marca del Grupo en zonas clave para el plan comercial de BSOL.

Unos de los objetivos para 2023 es incrementar la base de depósitos transaccionales limitando gradualmente la dependencia del fondeo de su accionista, que permita potenciar la oferta de productos para pymes e individuos. Por otra parte, como parte del plan de negocio de BSOL busca conservar dentro de su portafolio una proporción significativa de créditos prendarios adquiridos mediante la celebración de diversos acuerdos estratégicos, el más importante es con MG Group donde "Prendo" (una de sus unidades de negocio de MG) opera como plataforma de marketplace de autos usados y ofrece la posibilidad de financiar vehículos usados con un crédito prendario preaprobado obtenido de manera 100% online. A futuro, considerando que el modelo de negocio de la compañía esta basado en la aplicación de metodologías ágiles, la entidad aspira a capitalizar la experiencia en el segmento de autos usados para crecer en nuevas líneas como ser motovehículos y línea blanca.

En este sentido, las oportunidades y el potencial de crecimiento del banco son favorables y para encarar un mayor volumen de operaciones y oferta de productos/servicios las inversiones en tecnologías resultan fundamentales y en este sentido el apoyo del Grupo se vio reflejado.

Gobierno Corporativo

En la actualidad el Organismo Directivo de la entidad está integrado por el presidente, el vicepresidente y dos directores titulares. A su vez, la estructura gerencial está compuesta por la Gerencia General de la cual dependen nueve gerencias, siendo que el área de sistemas es independiente del banco. El Directorio de la entidad está compuesto por miembros con reconocida trayectoria y conocimiento del mercado financiero, en tanto que se considera que el management posee la capacidad técnica y suficiente experiencia para el desarrollo responsable de este negocio.

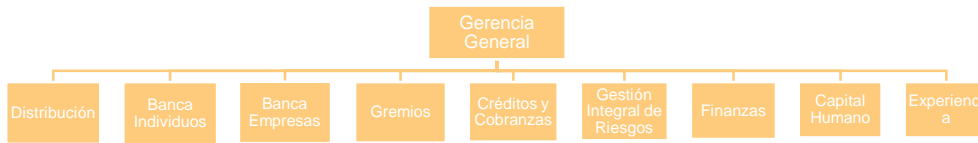
La estructura organizativa de la compañía y la delimitación de las funciones y responsabilidades por área se considera adecuada, al tiempo que las decisiones centrales que atañen al negocio del banco son tomadas mediante comités. Asimismo, no cuenta dentro de su estructura con directores independientes.

Tabla #2

Comité Ejecutivo

Guglielmino Gabriel	Gerente General
Bernardo Claudia	Gerente de Recursos Humanos
Lafflito Juan Manuel	Riesgos, Compliance y Legales
Picate Gustavo	Gerente de Producto
Marín Daniela	Gerente de Créditos y Cobranzas
Obeid Edgardo Javier	Gerente de Gremios
Dal Pastro Juan José	Gerente de Banca Empresas
Battaia Dardo	Gerente de Finanzas
Bordonaro Marcelo	Gerente de Distribución
Bellocchio Alejandro	Gerente de Experiencia

Fuente: BCRA



Desempeño

Entorno operativo

En septiembre 2021 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Estable la Perspectiva de las entidades del sistema financiero (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) dado que espera cierta estabilidad en las calificaciones debido a que dichas entidades, en promedio, cuentan con una muy buena liquidez, adecuados niveles de capitalización y buena calidad de sus carteras de crédito.

Durante el 2020 algunas instituciones sufrieron bajas de calificaciones producto del acelerado deterioro del entorno operativo, la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras y la mayor incertidumbre de los agentes económicos que afectaron a los emisores.

En la actualidad, en un escenario en el cual el plan de vacunación ha avanzado y diversos sectores económicos muestran mayor dinamismo debido a las menores restricciones para el desarrollo de sus actividades, FIX considera que la mayor parte de los efectos adversos sobre el sistema financiero resultantes de este contexto ya se han registrado.

En este sentido, el sistema financiero exhibe una holgada posición de liquidez y baja exposición crediticia. La exposición al sector público, sin considerar los instrumentos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), se mantiene moderada a pesar de que las entidades pueden integrar con títulos públicos parte de los encajes de liquidez.

Por su parte, los niveles de capitalización son buenos y, si bien, parte de la robustez de estos niveles se explica por la prohibición establecida por el BCRA para la distribución de dividendos hasta diciembre 2021, se estima que hacia adelante las instituciones conservarán una posición adecuada en función del crecimiento en préstamos previsto por las mismas.

Con respecto a la calidad de la cartera, el BCRA emitió normas en 2020 prorrogando la clasificación de deudores. La mayor parte de las entidades se preparó para los posibles impactos, generando provisiones en exceso. La flexibilización mencionada finalizó durante el segundo trimestre de 2021, por lo que en junio 2021 ya puede apreciarse el efecto de las reclasificaciones de clientes sobre el balance de los bancos, y en términos generales no se observa deterioro en la solvencia y liquidez del sistema. Si bien los niveles de mora se han incrementado y se espera aumenten levemente durante los próximos meses, aún los indicadores de cobertura son robustos y se prevé que soporten cargos adicionales.

FIX estima que la rentabilidad es el mayor desafío que enfrentan las entidades. Los retornos fueron afectados por la notable reducción del margen financiero, el impuesto sobre los ingresos brutos y el ajuste por inflación. En este marco, las instituciones están incentivando aún más la banca digital, donde se consiguieron importantes avances, principalmente derivados del contexto de pandemia y la necesidad de los clientes de operar por medios electrónicos. La reducción de costos, en la cual está inmerso el mercado financiero será clave para obtener mejores niveles de eficiencia que redunden en niveles de rentabilidad adecuados. Las instituciones han tomado diversas acciones en este sentido, como la fusión de sucursales, negociación de contratos con sus proveedores, reducción de personal y planes de retiro voluntario entre otros. Asimismo, recientemente han podido ajustar las comisiones y, junto con el objetivo de reciprocidad para los servicios y productos brindados al cliente, esperan que se refleje en un aumento de los ingresos por servicios, los cuales sufrieron una caída significativa respecto de los gastos en los últimos dos años.

Banco del Sol S.A.

Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2022		31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 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	1.030,9	16,29	1.299,6	20,82	673,3	34,97	957,1	26,86	1.290,2	41,91
2. Otros Intereses Cobrados	372,0	5,88	415,2	6,65	125,8	6,53	267,6	7,51	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	1.402,8	22,17	1.714,7	27,47	799,0	41,50	1.224,7	34,36	1.290,2	41,91
5. Intereses por depósitos	718,8	11,36	801,0	12,83	303,4	15,76	450,9	12,65	1.114,2	36,20
6. Otros Intereses Pagados	46,0	0,73	121,0	1,94	26,2	1,36	77,2	2,17	n.a.	-
7. Total Intereses Pagados	764,7	12,09	922,0	14,77	329,5	17,11	528,1	14,82	1.114,2	36,20
8. Ingresos Netos por Intereses	638,1	10,09	792,7	12,70	469,5	24,38	696,6	19,55	176,0	5,72
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	484,7	7,66	337,2	5,40	104,3	5,41	127,5	3,58	952,0	30,93
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	-66,0	-1,04	-91,2	-1,46	-31,8	-1,65	-58,1	-1,63	-76,9	-2,50
14. Otros Ingresos Operacionales	71,0	1,12	202,6	3,25	108,6	5,64	101,5	2,85	91,3	2,97
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	489,6	7,74	448,6	7,19	181,1	9,40	170,8	4,79	966,3	31,39
16. Gastos de Personal	931,9	14,73	1.821,5	29,18	877,8	45,59	1.189,6	33,38	1.162,7	37,77
17. Otros Gastos Administrativos	839,7	13,27	1.939,7	31,08	937,1	48,67	1.459,2	40,95	742,1	24,11
18. Total Gastos de Administración	1.771,6	28,00	3.761,2	60,26	1.814,9	94,26	2.648,8	74,33	1.904,8	61,88
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(643,8)	(10,18)	(2.519,8)	(40,37)	(1.164,4)	(60,47)	(1.781,4)	(49,99)	(762,5)	(24,77)
21. Cargos por Incobrabilidad	88,8	1,40	282,4	4,52	82,9	4,31	200,5	5,63	137,6	4,47
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(732,7)	(11,58)	(2.802,2)	(44,90)	(1.247,3)	(64,78)	(1.981,9)	(55,61)	(900,1)	(29,24)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-651,4	-10,29	-603,3	-9,67	-378,5	-19,66	-351,8	-9,87	-451,5	-14,67
29. Resultado Antes de Impuestos	(1.384,0)	(21,87)	(3.405,5)	(54,56)	(1.625,8)	(84,43)	(2.333,7)	(65,48)	(1.351,5)	(43,91)
30. Impuesto a las Ganancias	-339,3	-5,36	-991,9	-15,89	-344,4	-17,89	-665,8	-18,68	-396,6	-12,88
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(1.044,7)	(16,51)	(2.413,6)	(38,67)	(1.281,4)	(66,55)	(1.667,9)	(46,80)	(954,9)	(31,02)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	(1.044,7)	(16,51)	(2.413,6)	(38,67)	(1.281,4)	(66,55)	(1.667,9)	(46,80)	(954,9)	(31,02)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-1.044,7	-16,51	-2.413,6	-38,67	-1.281,4	-66,55	-1.667,9	-46,80	-954,9	-31,02
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco del Sol S.A.

Estado de Situación Patrimonial	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	30 jun 2022		31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		31 dic 2019	
	6 meses	Como	Anual	Como	6 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
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	928,0	4,98	993,4	8,20	847,7	9,92	903,4	12,03	1.030,7	20,44
4. Préstamos Comerciales	3.870,6	20,77	3.080,0	25,43	1.681,5	19,67	1.016,3	13,53	721,5	14,31
5. Otros Préstamos	754,8	4,05	430,2	3,55	144,7	1,69	204,5	2,72	448,9	8,90
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	138,9	0,75	271,1	2,24	113,1	1,32	135,3	1,80	110,9	2,20
7. Préstamos Netos de Provisiones	5.414,6	29,05	4.232,5	34,94	2.561,0	29,96	1.988,9	26,47	2.090,2	41,44
8. Préstamos Brutos	5.553,4	29,80	4.503,6	37,18	2.674,0	31,28	2.124,2	28,27	2.201,1	43,64
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	186,1	1,00	329,7	2,72	55,7	0,65	91,7	1,22	212,1	4,20
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	54,6	0,45	n.a.	-	n.a.	-	50,5	1,00
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	4.161,1	22,33	1.034,5	8,54	299,0	3,50	595,3	7,92	165,9	3,29
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	2.963,8	15,90	733,8	6,06	863,2	10,10	954,6	12,71	717,3	14,22
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	80,4	0,66	90,1	1,05	n.a.	-	35,7	0,71
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	0,4	0,00	0,3	0,00	0,4	0,00	0,3	0,00	n.a.	-
7. Otras inversiones	114,1	0,61	105,3	0,87	37,3	0,44	24,8	0,33	18,6	0,37
8. Total de Títulos Valores	7.239,4	38,84	1.954,4	16,14	1.290,1	15,09	1.574,9	20,96	937,6	18,59
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	12.654,0	67,89	6.241,4	51,53	3.851,0	45,05	3.563,8	47,44	3.078,3	61,04
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	878,3	4,71	867,3	7,16	476,5	5,57	363,4	4,84	397,0	7,87
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	85,1	0,46	94,8	0,78	112,5	1,32	114,3	1,52	139,8	2,77
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	3.408,7	18,29	3.136,5	25,89	2.738,0	32,03	2.315,8	30,82	934,4	18,53
7. Créditos Impositivos Corrientes	13,7	0,07	14,1	0,12	10,9	0,13	13,5	0,18	9,3	0,18
8. Impuestos Diferidos	1.533,5	8,23	1.625,9	13,42	1.108,1	12,96	957,1	12,74	396,6	7,86
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	65,1	0,35	132,5	1,09	252,1	2,95	185,0	2,46	88,0	1,74
11. Total de Activos	18.638,4	100,00	12.112,5	100,00	8.549,1	100,00	7.512,8	100,00	5.043,3	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto										
D. Pasivos Onerosos										
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	12.147,1	65,17	5.859,5	48,38	3.494,9	40,88	2.717,7	36,17	2.246,0	44,53
4. Total de Depósitos de clientes	12.147,1	65,17	5.859,5	48,38	3.494,9	40,88	2.717,7	36,17	2.246,0	44,53
5. Préstamos de Entidades Financieras	0,0	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	0,1	0,00	0,6	0,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	2,6	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	12.149,8	65,19	5.859,5	48,38	3.494,9	40,88	2.717,7	36,17	2.246,7	44,55
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	58,9	0,32	61,9	0,51	64,1	0,75	112,2	1,49	97,2	1,93
15. Total de Pasivos Onerosos	12.208,6	65,50	5.921,5	48,89	3.559,0	41,63	2.830,0	37,67	2.343,8	46,47
E. Pasivos No Onerosos										
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	0,8	0,00	n.a.	-	n.a.	-	1,6	0,02	1,5	0,03
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	737,7	3,96	850,0	7,02	639,4	7,48	642,8	8,56	375,1	7,44
10. Total de Pasivos	12.947,2	69,47	6.771,5	55,91	4.198,4	49,11	3.474,5	46,25	2.720,4	53,94
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	5.691,2	30,53	5.340,8	44,09	4.350,7	50,89	4.038,4	53,75	2.322,9	46,06
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	5.691,2	30,53	5.340,8	44,09	4.350,7	50,89	4.038,4	53,75	2.322,9	46,06
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	18.638,4	100,00	12.112,4	100,00	8.549,1	100,00	7.512,8	100,00	5.043,3	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	748,9	4,02	578,4	4,78	504,6	5,90	765,6	10,19	991,8	19,67
9. Memo: Capital Elegible	748,9	4,02	578,4	4,78	504,6	5,90	765,6	10,19	991,8	19,67

Banco del Sol

Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
	30 jun 2022	31 dic 2021	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	6 meses	Anual	6 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	40,94	43,10	54,44	44,25	62,72
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	16,99	19,54	18,11	18,17	47,39
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	30,61	36,31	39,33	36,88	42,75
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	17,90	21,98	19,21	20,41	43,71
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	13,93	16,78	23,11	20,98	5,83
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	11,99	10,81	19,03	14,94	1,27
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	13,93	16,78	23,11	20,98	5,83
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	43,42	36,14	27,83	19,69	84,59
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	157,09	303,00	278,99	305,37	166,75
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	23,72	39,58	43,79	42,19	43,36
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(22,89)	(54,69)	(54,92)	(56,01)	(47,80)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(8,62)	(26,52)	(28,09)	(28,37)	(17,36)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(13,79)	(11,21)	(7,12)	(11,26)	(18,05)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(26,04)	(60,81)	(58,83)	(62,31)	(56,42)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(9,81)	(29,49)	(30,09)	(31,57)	(20,49)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,52	29,13	21,19	28,53	29,34
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(26,05)	(59,81)	(76,72)	(79,89)	(32,40)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(29,65)	(66,51)	(82,18)	(88,88)	(38,25)
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(37,13)	(52,38)	(60,43)	(52,44)	(59,86)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(13,99)	(25,40)	(30,92)	(26,57)	(21,74)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(37,13)	(52,38)	(60,43)	(52,44)	(59,86)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(13,99)	(25,40)	(30,92)	(26,57)	(21,74)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(42,27)	(57,29)	(84,43)	(74,80)	(40,58)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(42,27)	(57,29)	(84,43)	(74,80)	(40,58)
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	15,03	13,73	16,49	34,33	42,15
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	5,47	7,87	10,73	18,06	26,72
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	14,10	12,14	14,61	31,61	23,64
5. Total Regulatory Capital Ratio	15,09	13,05	15,23	32,44	24,07
7. Patrimonio Neto / Activos	30,53	44,09	50,89	53,75	46,06
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(37,02)	(45,19)	(59,39)	(41,30)	(41,11)
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	53,88	61,22	13,79	48,97	34,73
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	23,31	112,01	25,88	(3,49)	15,04
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	3,41	7,45	2,17	4,72	11,66
4. Previsiones / Total de Financiaciones	2,54	6,13	4,41	6,97	6,10
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	74,61	82,22	203,10	147,57	52,31
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	0,83	1,10	(1,32)	(1,08)	4,35
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	3,56	9,36	6,76	9,27	6,69
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	3,41	7,45	2,17	4,72	11,66
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	45,72	76,86	76,51	78,16	98,00
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	95.419.05	n.a.	n.a.	7.802.22
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	99,50	98,95	98,20	96,03	95,83

Desempeño de la entidad

A causa de un modelo de negocio en proceso de consolidación, el primer semestre de 2022 concluyó con un resultado operativo negativo, pero demuestra un sendero favorable en los últimos trimestres producto de la recomposición del margen por intermediación, el adecuado control sobre los gastos operativos y los buenos resultados por títulos, fuertemente impactados por el ajuste por inflación. De hecho, en jul'22 la entidad alcanzó por primera vez en el año un resultado operativo positivo antes del pago de impuestos, y espera mantener dicha tendencia durante todo el trimestre. En este sentido, las proyecciones favorables de cara al mediano plazo ponderarán en mayor medida que los resultados operativos negativos de trimestres previos, otorgándole a la calificación de la entidad una robustez que no necesariamente se desprende los estados financieros de años anteriores. A fin de contribuir al margen de intermediación, en esta etapa de crecimiento la entidad está abocada a profundizar las campañas de plan sueldo y ampliación de su base de depositantes de empleados y empresas relacionadas al Grupo acompañando con el desarrollo de proyectos tecnológicos que promueven la autogestión de la banca empresas.

De todas maneras, a jun'22 la entidad muestra una rentabilidad negativa, siendo que el ROA fue del -14,0%, aunque se observa un recorte en la caída a lo largo de los últimos seis trimestres (en mar'21 el ROA había sido del -32,9%). Además de la incorporación de la banca pyme dentro del modelo de negocio, es importante resaltar que una proporción significativa del fondeo proviene del Grupo alocado en cuentas a la vista y por lo tanto a bajo costo, que en conjunto contribuyeron a incrementar la rentabilidad del banco. A fin de diversificar su estructura de depositantes, la entidad planifica crecer en plan sueldo a través de la captación de la plantilla salarial de GSS en una primera instancia ofreciendo beneficios por adhesión del pago de pólizas a débito automático sobre la base de clientes de las compañías de seguro del grupo.

Los ingresos operativos netos crecieron en términos anuales un 73,3% motivados por el margen de intermediación y los resultados por títulos medidos a valor razonable. Los ingresos netos por intereses crecieron un 35,9% en términos reales hasta los \$638,1 millones, y los ingresos operativos (excluidos los intereses) lo hicieron en un 170,4% hasta los \$489,6 millones. Y si bien los gastos administrativos cayeron un -2,4% i.a., el flujo operativo neto logró cubrir el 64% de los gastos operativos acumulados en el primer semestre (vs 36% a jun'21).

En cuanto a la composición de los ingresos por intereses, se observa que los obtenidos por préstamos prendarios son los de mayor proporción, representando el 35% del total. Le siguen en importancia los ingresos obtenidos mediante otros préstamos con un 18% (se componen principalmente de personales y gremios con código de descuento), luego los provenientes de documentos con un 17%, por préstamos pymes con 13% (estos eran prácticamente nulos en jun'21) y los obtenidos mediante operaciones de pase con un 11%. En su totalidad abarcan el 94,5% sobre el total del flujo de intereses brutos, siendo que las restantes fuentes de ingreso de la entidad implican menos del 1,5% cada una.

Por otro lado, los resultados netos por comisiones comparan negativamente respecto al mismo período del año previo, debido principalmente a las mayores comisiones por la utilización de cajeros, por originación y por cobranza. FIX estima que en la medida que la compañía amplíe su oferta de productos podría impulsar la acumulación de ganancias en el rubro.

Asimismo, los resultados medidos a valor razonable con cambios en resultados (principalmente Letras de Regulación Monetaria emitidas por el BCRA más bonos soberanos locales) exhibieron un incremento importante anualmente en consonancia con el incremento en las tasas de mercado.

FIX estima que BSOL, al igual que el resto de los bancos del sistema financiero, enfrenta un escenario de incertidumbre que podría atentar contra la actual recuperación de los créditos. De todas maneras, de no mediar un evento disruptivo, entendemos que los ingresos de las entidades financieras deberían continuar mejorando.

En cuanto a los gastos, a jun'22 los administrativos se ubicaron un 10,4% por debajo de lo registrado en jun'21 en términos reales. Por su parte, los gastos en personal mostraron una suba del 6,2%, siendo que a la fecha de análisis del presente informe BSOL cuenta con aproximadamente 250 empleados, de los cuales cerca de 150 recursos están abocados al desarrollo de la Banca Digital. Debido a que el Banco entiende que el tamaño del personal

Gráfico #1: Rentabilidad

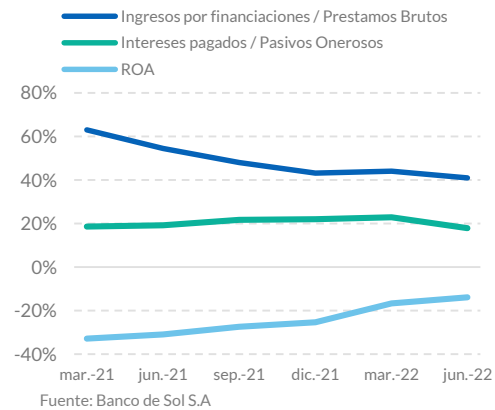


Gráfico #2: Desagregación de ingresos. En Miles de pesos

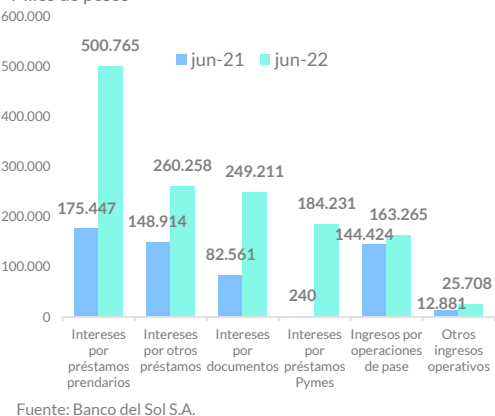
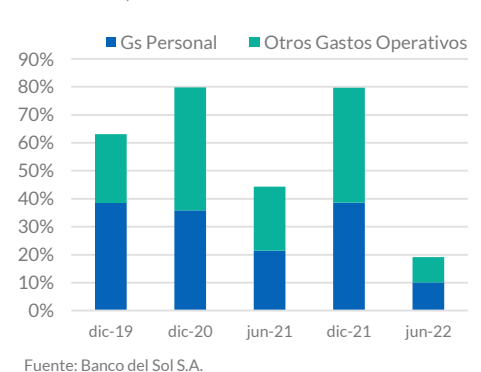


Gráfico #3: Eficiencia Operativa (%Activos Rentables Prom.)



dedicado a la Banca Digital es óptimo, que no planean abrir nuevas sucursales físicas y que los gastos demostrados hasta el momento están fuertemente asociados a la mejora de procesos e implementación de nuevas tecnologías y consolidación del canal destinado a personas jurídicas, es que entendemos que el gasto en personal sobre el total de gastos debería mostrar guarismos más bajos en próximos informes.

En suma, durante los últimos dos trimestres se observa una fuerte caída del ratio entre gastos e ingresos, producto del crecimiento que tuvieron los ingresos junto a la progresiva retracción en los gastos operativos. Del mismo modo se contempla un descenso en el ratio entre los gastos y los activos promedios, lo que refleja la continua mejora en la eficiencia.

Los cargos por incobrabilidad del período muestran un crecimiento real interanual del 7%, asociado al crecimiento de la morosidad durante el plazo analizado, sin embargo la estructura de reservas por incobrabilidad se considera insuficiente por lo cual robustecerlas de cara al 2023 (fecha a partir de la cual la entidad por disposición del BCRA deberá comenzar a aplicar el modelo de pérdida esperada de acuerdo con la NIIF 9) podría presionar aún más sobre su solvencia en un contexto donde se espera un incremento general en la irregularidad de las carteras crediticias del sistema bancario, que en el caso de BSOL se encuentra mitigado por la baja exposición a riesgo de crédito en balance (Préstamos brutos / Activos = 29,8% a jun'22).

En opinión de FIX, hacia adelante convergen diversos desafíos para la entidad asociados a robustecer su rentabilidad a partir del incremento en la originación de créditos y diversificación de su base de depositantes ante un contexto de control de tasas por parte del BCRA, aumentar el nivel de provisiones y alcanzar un nivel de eficiencia operativa óptimo en función a su flujo de operaciones, de forma tal de poder alimentar su estructura de capital de modo independiente sin requerir nuevos aportes de su accionista.

Administración de Riesgos

La Gerencia de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) que depende de la Gerencia General, tiene como objetivo la minimización de los riesgos asociados al otorgamiento de créditos. Esta Gerencia se compone de seis sub-gerencias, que son la de riesgo financiero, riesgo operacional, prevención de fraude, compliance, lavado de activos y legales.

La gestión del riesgo crediticio está a cargo de la Gerencia de Créditos y Cobranzas conformada por un total de 11 personas, y reporta al Directorio. La misma no está incorporada en la GIR ya que al ingresar el actual gerente ya había una persona a cargo de la misma y se decidió mantenerlas separadas. Tanto el área de riesgos integrales como crediticio están en proceso de conformación de equipos dado que presentaron cierta rotación en el marco de la pandemia al igual que el resto del sistema. En cuanto al recupero crediticio, el mismo se hace con estudios externos especialistas en recupero. Concluir el proceso de reorganización de las áreas resulta fundamental para impulsar el crecimiento de la compañía.

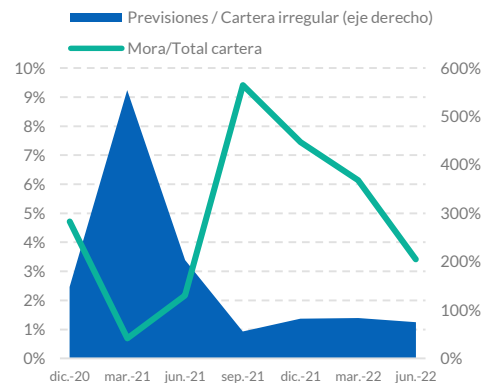
En riesgo operaciones el área está compuesta por dos personas: un responsable más un analista, mientras que prevención de fraude y legales cuenta con cuatro personas en cada área (con una de ellas siendo la responsable) y compliance es llevada a cabo por un responsable.

BSOL se encuentra expuesto a riesgo de crédito, de liquidez y de tasa, al igual que el resto de las entidades bancarias. El principal riesgo del banco es el de crédito derivado de su cartera de préstamos (que en términos brutos representan el 29,8% a jun'22), mientras que el riesgo de mercado es moderado dado el reducido tamaño de la cartera de títulos públicos soberanos y privados, y al corto plazo que, en general, tienen las operaciones en el sistema financiero argentino. En cuanto al riesgo por liquidez, el mismo se considera bajo ya que es soportada principalmente por sus accionistas.

En cuanto a la metodología para evaluar los riesgos de crédito, en lo que hace a la Banca Individuos hay un sistema de *scoring* propio mientras que en lo que hace a la Banca Empresa el análisis es individual caso por caso.

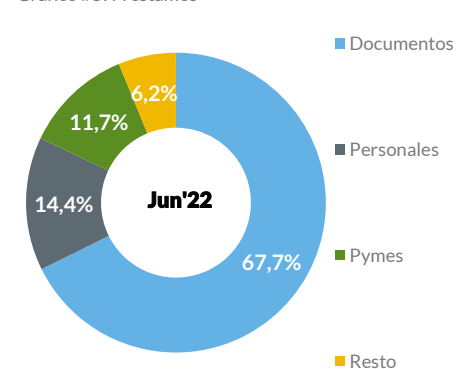
El Banco cuenta con un Comité de Riesgos compuesto por el gerente del área junto al Presidente y Vicepresidente del Directorio, el Gerente General, los directores titulares, el Gerente de Finanzas y Gerente de Créditos. La gestión del riesgo crediticio del Banco se evalúa adecuada, acorde a los prudentes estándares de riesgo del grupo económico al que pertenece y en línea con su modelo de negocio.

Gráfico #4: Calidad de Activos



Fuente: Banco del Sol S.A.

Gráfico #5: Préstamos



Fuente: Banco del Sol S.A.

La totalidad del stock de préstamos está destinada al segmento de consumo y asimilable a consumo, y a jun'22, presentando una variación de +249,4% i.a. A la fecha de análisis se observa una buena atomización en las financiaciones, en dondelos 10 mayores clientes concentran el 6% del total, los siguientes 50 clientes un 8% y los siguientes 100 clientes un 6%. A su vez, el principal componente que explica la cartera de financiaciones lo constituyen los documentos, por un 67,7% del total. En segundo término, se encuentran los préstamos Pymes por un 14,4%, seguido de créditos personales por un 11,7%. Entre estas tres modalidades de financiaciones abarcan el 93,8% del stock, siendo que el resto de las mismas (tarjeta de credito, prendarios, adelantos y otros prestamos) representan menos del 3,0% cada una. Respecto a jun'21 se observa cierta estabilidad entre la ponderacion de las financiaciones vía documentos y prestamos personales, donde cada una representaba un 60,8% y 30,6% del total de financiaciones. El principal cambio en los últimos doce meses obedece a los préstamos Pymes, que un años atrás apenas representaban un 0,3% del total de las financiaciones.

Los cargos por incobrabilidad registraron a jun'22 una caída interanual de 2,9 p.b., pasando a representar un 3,6% del total de las financiaciones (eran el 6,8% en jun'21). A jun'22 la cartera irregular de BSOL alcanza el 3,4% del total de financiaciones, reflejando una mejora respecto a trimestres precedentes debido a una contracción en la cartera con problemas de pago, ya que los prestamos brutos no registran un fuerte incremento. una mejora respecto a trimestres precedentes. La cobertura con provisiones se considera baja del 74,6% (vs 2,0 veces a jun'21) y expone al Patrimonio en un 1% por riesgo de crédito no cubierto, levemente mitigado por la buena atomización por deudor. La reducción en los niveles de reservas por incobrabilidad se debe a una reudcción en el monto destinado a provisiones, que más que compensó los menores montos generados por prestamos irregulares La Calificadora opina que en la medida que la entidad comience a operar en forma asidua en mercado abierto como parte de su plan de crecimiento, será un desafío conservar un prudente apetito a riesgo a fin de que las métricas de deterioro crediticio no afecten desfavorablemente al desempeño de la entidad).

La exposición al sector público a jun'22 representaba el 37,5% del Activo y el 122,7% del Patrimonio. Sin embargo, neto de Leliqs y operaciones de pase con el BCRA, dichos ratios descienden a 4,2% y 13,9% respectivamente.

Riesgo de mercado

El Banco mantiene parte de su cartera en títulos públicos, tales como Letras de Descuento (con vencimientos entre oct'22 y Nov'22) por un 14,1% del portafolio, Letras y Bonos atados a la inflación (las primeras con vencimiento entre ene'23 y may'23) por un 3,7% y 1,5% respectivamente y el restante en instrumentos del sector privado principalmente fideicomisos financieros. De esta manera la moderada exposición a títulos publicos permite amortiguar los impactos de un eventual escenario de stress ligado a la deuda pública, tal como ocurrió en junio de este año, en donde la entidad no se ha visto muy expuesta a dicho shock, sumado a la corta duration de la cartera.

Respecto al descalce de plazos, la entidad presenta cierto descalce en el corto plazo producto de su estructura de fondeo de corto plazo, mitigada por la procedencia de dicho financiamiento (principalmente del Grupo Económico). A la fecha de análisis, el 32,9% de los activos están concentrados a 30 días (con fuerte presencia de disponibilidades e intrumentos del BCRA) mientras que el 94,1% de los pasivos están concentrados en el mismo periodo.

Finalmente, en cuanto al riesgo cambiario, el banco realiza en forma diaria su seguimiento y evalúa el riesgo de forma permanente, y FIX considera que la exposición a cambios en el tipo de cambio es acoatada. A jun'22 el 99,1% de sus activos estaban denominados en moneda local y el 0,9% en dólares, mientras que en el pasivo esos guarismos eran del 98,6% y 1,4% en cada caso. La posición global en moneda extranjera del Banco del Sol ascendía al -2,0% de a RPC, tomando como referencia el limite del 30% que es el maximo que permite el BCRA. Las regulaciones del BCRA permiten únicamente otorgar financiaciones en moneda extranjera a clientes con flujos asegurados en la misma moneda, sin embargo la entidad viene reduciendo su flujo de negocio en dólares. Asimismo, mediante la Comunicación A 7405 el BCRA dispuso que a partir del 1/12/2021 la posicion contado en moneda extranjera no puede superar el 0% de la RPC del mes anterior.

Gráfico #6: Calce de plazos

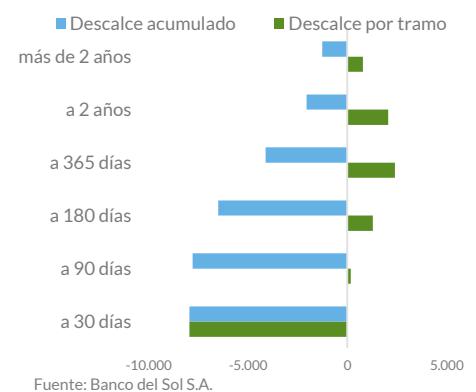
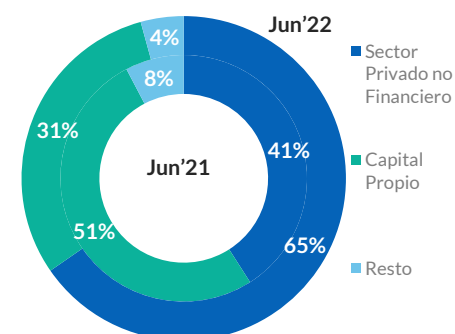


Gráfico #7: Composición de fondeo



Fondeo y Liquidez

BSOL concentra gran parte de su fondeo en depósitos del sector privado no financiero. A jun'22 el 65,4% del fondeo de la entidad estaba compuesto por dichos depósitos, mientras que un 30,4% se componía de capital propio (el restante 4,3% estaba explicado por deuda bancaria, depósitos del sector público, pasivos no financieros y de otros pasivos financieros). Del total de los depósitos del sector privado, un 65% se compone de depósitos a la vista y el resto en plazo fijo. Respecto a jun'21 se observa un aumento en la participación del sector privado no financiero y una disminución tanto de la participación del capital propio como del resto de los aportes, siendo que los primeros representaban el 41,0% del total, los segundos un 51,4% y el resto un 7,7%.

Debido a la fuerte sinergia existente entre la entidad y GSS en esta etapa de crecimiento, parte de la composición del fondeo dependerá de si los depósitos del Grupo se hacen a la vista o a plazo, lo cual además puede repercutir en la rentabilidad de la entidad. Por lo tanto, uno de los principales objetivos para lo que resta del 2022 y 2023 pasa por captar depósitos transaccionales de empresas que estén ligadas a la operatoria comercial de GSS. En este sentido, cabe destacar que en agosto la entidad lanzó la campaña 'Plan Sueldo' con la cual ya administra las cuentas sueldo del 97% de los empleados de BDS y del 20% de GSS, guarismo que espera llevar a 35% en septiembre. Además apuntan a cerrar acuerdos con otras instituciones para que depositen su operatoria en la entidad, mediante cuentas corrientes y plazos fijos, y también lanzarán la herramienta de interbanking On Line para empresas a fin de captar las operaciones de Tesorería del GSS (en torno a los \$10.000 millones mensuales). A su vez, durante el tercer trimestre de este año la entidad logró captar depósitos de fondos institucionales por \$1.500 millones, los cuales se alocaron mediante cuentas remuneradas y plazos fijos. A estos nuevos fondos se sumará en octubre un desembolso adicional de GSS por \$200 millones, el cual la entidad entiende que sería el último que vaya a necesitar de su principal accionista.

De todas maneras, BSOL proyecta que en un plazo de tres años el mix de las captaciones sea más diversificado y se aumente la participación del fondeo a plazo.

Si bien BSOL presenta una elevada concentración por depositante (94,8% entre los primeros diez) cerca del 60% de los depósitos provienen de compañías del Grupo Económico y son a la vista, lo que mitiga parcialmente el riesgo de liquidez y contribuye a robustecer el margen de intermediación. Desagregando por tipo de depósito, el 69,3% correspondían a Cuenta Corriente, el 18,7% a Plazo Fijo, el 11,4% a Caja de Ahorro, el 0,6% a Intereses, Ajustes y diferencias de cotización y el 0,1% a Otros depósitos. A jun'22, los activos líquidos (disponibilidades + Leliqs + operaciones de pase + calls otorgados) alcanzan el 57,9% de los depósitos totales y obligaciones financieras menores a 1 año. La entidad presenta una elevada concentración por depositante (94,8% entre los primeros diez), para lo cual conserva una adecuada gestión de cobertura con activos líquidos y un apropiado calce de plazos.

Capital

Como consecuencia de las pérdidas en rentabilidad acumuladas propias de la reorganización del modelo de negocio y consolidación de la estrategia actual, el nivel patrimonial se vio perjudicado y se considera ajustado. La estructura de capital reflejó un progresivo deterioro el cual fue soportado por sucesivos aportes de capital de su accionista que en el período 2019-2021 acumuló una capitalización de \$4.320 millones y en lo que va del 2022 se proyecta que alcance \$1,7 millones. El ratio que mide la evolución del patrimonio neto tangible en función de los activos tangibles, que había sido del 10,7% en jun'21 y del 7,9% en dic'21, fue del 5,5% en jun'22 mientras que el Tier 1 representó el 11,4% del total de activos ponderados por riesgos.

De estresarse la posición de capital por la exposición del patrimonio al riesgo de crédito no cubierto por provisiones, el capital ajustado representa el 5,1% del activo ajustado. Hacia adelante obtener una solvencia sustentable dependerá de la mejora y estabilización en la generación genuina de flujos que permita alimentar la estructura de capital. Sin embargo, FIX considera la pensión de los accionistas a dar soporte.

Anexo I

Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, en adelante FIX, reunido el 26 de septiembre de 2022, **asignó** la siguiente calificación de Banco del Sol S.A.:

-Calificación Nacional de Largo Plazo: **A-(arg), Perspectiva Estable.**

-Calificación Nacional de Corto Plazo: **A2(arg).**

Categoría A(arg): “A” nacional implica 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.

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 satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La calificación de Banco del Sol se fundamenta en la disposición y capacidad que tendría su accionista mayoritario, el Grupo Financiero Sancor, para brindar soporte a la entidad en caso de que esta lo requiera. Asimismo, se consideró la adecuada liquidez de la entidad, desempeño y niveles de capitalización.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros condensados al 31/12/21, con revisión limitada por Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien manifiesta que los mismos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Banco del Sol al 31 de diciembre de 2021, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el BCRA. Sin modificar su conclusión, el auditor señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA.

Adicionalmente, se han considerado los estados financieros condensados intermedios al 30/06/22 con revisión limitada por parte de Price Waterhouse & Co. S.R.L, quienes expresan que, basados en su revisión, nada ha llamado su atención que les hiciera pensar que los estados financieros separados mencionados no estén preparados en todos sus aspectos significativos de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, aunque señala diferencias entre las normas contables profesionales y las establecidas por el BCRA en relación con la aplicación de la sección 5.5 “Deterioro” de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” que fue excluida en forma transitoria por el BCRA del marco contable aplicable a las entidades financieras.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente. Se consideró la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros Consolidados Auditados (último 31/12/2021), disponible en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros Intermedios Separados Auditados (último 30/06/2022), disponibles en www.cnv.gov.ar.

Anexo II

Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera
- Compliance: Procedimientos adoptados para identificar y clasificar los riesgos operativos y legales
- ROA: Retorno sobre Activo Promedio.
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- RPC: Responsabilidad Patrimonial Computable

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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.