

Banco de Servicios Financieros S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

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

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Negativa

Resumen Financiero

Millones	31/03/2021**	31/03/2020**
Activos (USD)*	57,0	78,7
Activos (Pesos)	5.246,5	7.238,3
Patrimonio Neto (Pesos)	2.840,0	3.360,3
Resultado Neto (Pesos)	-204,5	-87,6
ROA (%)	-14,96	-4,67
ROE (%)	-28,19	-10,44
PNTang/AcrTang (%)	49,27	42,35

*TC de Referencia del BCRA: 31/03/2021 91085

** Estados financieros en moneda homogénea

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Informes relacionados

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

Impacto del COVID-19 en el Mercado Financiero

Analistas

Analista Principal

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

Analista Secundario

Matías Helou
Analista
(+5411) 5235 - 8100
matias.helou@fixscr.com

Responsable del Sector

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

Perfil

Banco de Servicios Financieros S.A. (BSF) es un banco de nicho que se orienta principalmente a generar opciones de financiamiento a los clientes de la cadena de hipermercados y supermercados Carrefour a través de su tarjeta de crédito. Adicionalmente, aunque con menor volumen de operaciones, la entidad otorga préstamos personales y ofrece seguros.

Factores relevantes de la calificación

Contexto operativo débil. Producto de la emergencia sanitaria y en un marco de elevada vulnerabilidad macroeconómica y renegociación de la deuda pública, la Calificadora espera un impacto sobre la cartera de las entidades que dependerá del ritmo de recuperación de la actividad y de la incertidumbre que aún presenta el entorno. FIX monitoreará el desempeño de las entidades y su probable efecto en las calificaciones vigentes.

Sinergias con sus accionistas. BSF apalanca su operatoria sobre la red de locales de Carrefour Argentina, a través de la cual brinda servicios financieros a los clientes de la cadena. Por otra parte, una proporción marginal de su fondeo – por medio de depósitos a plazo – se encuentra facilitada por BNP Paribas, a través de Cardif.

Respaldo de su accionista. Los accionistas de BSF son Carrefour S.A., indirectamente a través de INC S.A., con el 88,3% del capital accionario, y BNP-Paribas Personal Finance (11,7%), perteneciente al grupo BNP Paribas (calificado internacionalmente en A+ con Perspectiva Negativa por Fitch Ratings). Si bien no existe un acuerdo explícito, históricamente los accionistas han realizado aportes de capital para el soportar el desarrollo de su negocio.

Deterioro del desempeño. A mar'21, BSF presenta estados financieros ajustados por inflación que arrojan una pérdida, lo que se traduce en un ROA del -15,0% y un ROE del -28,2%. Si bien el resultado operativo del trimestre presenta una ganancia por \$93,4 millones, el desempeño de la entidad continúa presionado por una acotada generación de ingresos debido a la caída de financiaciones que registró los meses previos. FIX estima que la performance de las entidades en general continuará presionada en virtud del deterioro económico. Sin embargo, se destaca que la actividad del accionista de BSF es una de las menos afectada (alimentos) y se espera una recuperación más temprana que en otros segmentos. La entidad proyecta incrementar el stock de financiaciones en tarjetas de crédito y préstamos para recuperar la rentabilidad. Además, desde el cuarto trimestre del año pasado (al ser considerada entidad del Grupo C por el BCRA) pudo aumentar su tasa activa, que junto con el menor costo de fondeo le permiten incrementar el flujo de ingresos.

Muy buena capitalización. A mar'21, el ratio de capital (PN tangible/ Activo tangible) alcanzaba un 49,3% y el patrimonio de BSF representaba el 54,1% de los activos. FIX prevé que el desempeño y capitalización de las entidades financieras registrarán probablemente un impacto. En el caso de BSF se estima que mostrará un aumento del apalancamiento por el mayor nivel de actividad proyectado aunque sus niveles de solvencia alcanzarían niveles razonables, y se consideran además reforzados por el soporte de sus accionistas.

Adecuada calidad de activos. La incobrabilidad en cartera alcanza el 16,8% de las financiaciones a mar'21, beneficiado por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA y en línea con el segmento en el que opera BSF. Los préstamos irregulares cuentan con una baja cobertura con provisiones (80,5% a mar'21), que si bien genera actualmente un bajo impacto sobre el patrimonio, debe considerarse que se prevé un incremento de la mora como consecuencia del levantamiento de las flexibilizaciones y del desfavorable escenario económico. En este sentido, los cambios en la política de otorgamiento y recupero de créditos que adoptó la entidad podrían atenuar el impacto.

Concentración de fondeo y buena liquidez. Actualmente, el fondeo del BSF se concentra en el capital propio (66,6% de su fondeo a mar'21). La entidad proyecta emitir obligaciones negociables a fin de diversificar su fondeo por plazo. A mar'21, las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días (ajustada por la irregularidad) cubría 1,7 veces el total de sus obligaciones financieras al mismo plazo, manteniendo su nivel con respecto al trimestre anterior.

Sensibilidad de la Calificación

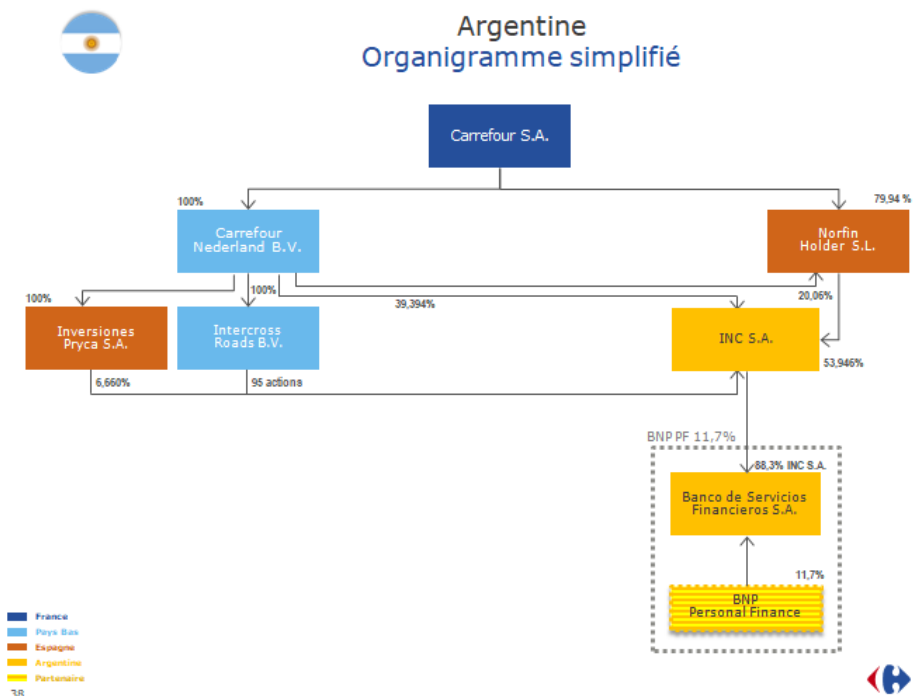
Disposición de soporte: Una menor capacidad o disposición a brindar soporte por parte de los accionistas a la filial local podría traducirse en una baja de las calificaciones del banco.

Entorno operativo. Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

Perfil

Banco de Servicios Financieros S.A. (BSF) nace en la Argentina en el año 1998, producto de un acuerdo entre el Grupo Carrefour y BNP Paribas Personal Finance replicando su modelo de negocio presente en distintos países, asociado exclusivamente a las operaciones de la cadena de supermercados e hipermercados Carrefour en Argentina.

El 88,3% del paquete accionario pertenece a INC S.A, sociedad que incrementó su participación en dic'19 con el aporte de capitales por \$1.324 millones, y el 11,7% restante al BNP-Paribas Personal Finance. Este último es la unidad de negocios del grupo BNP-Paribas (calificado internacionalmente en A+ con Perspectiva Negativa por Fitch Ratings) destinada a las financiaciones a individuos. A su vez, INC S.A. es controlada directamente por Norfin Holder SL, compañía española con el 55,6% de las acciones, Carrefour Nederland B.V (sociedad constituida en Holanda) con el 37,5% y por Inversiones PRYCA S.A con el 6,9% del paquete accionario. Estos tres accionistas son controlados, directa e indirectamente, por Carrefour S.A.



El negocio de BSF se orienta a la originación de opciones de financiamiento para los clientes de Carrefour. Los principales productos que ofrece son:

- Financiación de compras con tarjeta de crédito.

BSF ofrece tarjetas de crédito “cerradas”, utilizables en los locales de Carrefour y en algunos comercios adheridos. La tarjeta Carrefour históricamente presenta una penetración promedio del 10-11% sobre las ventas del *retail*. Al respecto cabe señalar que, si bien los supermercados estuvieron abiertos durante toda la etapa transcurrida del distanciamiento social preventivo y obligatorio, durante los primeros meses la actividad de comercialización de las tarjetas dentro de los establecimientos no podía realizarse.

En agosto 2019, el Banco lanza un nuevo producto: “Tarjeta Abierta Internacional” incorporando la marca Mastercard. El mismo permite a los clientes realizar compras en otros locales fuera del Grupo Carrefour. La misma presenta modalidades de financiamiento en cuotas a tasa preferencial. Actualmente esta línea sólo representa el 15% del total de créditos en las tiendas Carrefour pero se prevé que incremente su participación debido al proceso de migración iniciado a la fecha de análisis. Todas las altas de tarjetas son Mastercard por lo que la entidad estima tener migrada la totalidad de

las tarjetas para fines de 2021. Producto de este proceso, hubo un incremento de producción de financiaciones a jun'21 de aprox 78,2% respecto de dic'20.

- Préstamos personales

La entidad otorga préstamos a un grupo selecto de clientes de la tarjeta de crédito que presentan elevada calidad crediticia, y también al staff del grupo Carrefour. Dichos préstamos no se encuentran limitados a la compra en locales del grupo, sino que pueden ser destinados a compras en comercios no relacionados, decidiendo el prestatario el destino del mismo. El banco estima incrementar su cartera de préstamos personales en el futuro, previendo otorgar \$109 millones de pesos para este año y aumentando el saldo para el año 2022. En tanto, al cierre del trimestre bajo análisis, los mismos representaban una proporción marginal de la cartera y daban lugar a solo el 3,4% del total de ingresos.

Asimismo, la entidad ofrece seguros mediante BNP Paribas Cardif mediante pólizas no asociadas a un producto financiero y dicho producto representa una fuente de ingresos estable para la entidad.

Históricamente, la mayor parte de la cartera y de los ingresos está concentrada en tarjetas de crédito. En este sentido, actualmente BSF se encuentra diversificando sus fuentes de ingreso y fondeo, desarrollando nuevos productos en fase inicial tales como cuenta corriente remunerada, plazo fijo web y plazo fijo pre-cancelable. Para ello, la entidad se encuentra invirtiendo en tecnología para adaptar los equipos y sistemas a estos nuevos procesos.

Actualmente, el banco se atraviesa un proceso de digitalización de sus productos (tales como una aplicación que integre una billetera virtual, la oferta de seguros y otros productos y servicios), acelerado por la pandemia, empujando a los clientes a utilizar la app y la página web para utilizar los productos y brindarles servicio al cliente. Asimismo, se encuentran reduciendo los stands de venta fija en las tiendas, reemplazándolos por la apertura de un call center para telemarketing y colocaciones de terminales digitales en las tiendas para resolver las consultas de los clientes. Para ello, el banco estima incorporar más personas dedicadas a esta transformación para la automatización, análisis de datos y reporting de los procesos.

En función de su carácter de nicho, su posicionamiento de mercado es reducido: ocupa el lugar 60 en el ranking de activos, 49 en préstamos y 69 en depósitos entre 45 entidades del Sistema Financiero a ene'21.

Estrategia

La actividad del Banco está dirigida a la financiación minorista y principalmente a la financiación de los clientes del Grupo Carrefour mediante sus líneas de negocio. Actualmente la mayor parte de su cartera corresponde a tarjeta de crédito, donde muestra una tendencia positiva dada la ya iniciada migración masiva a la tarjeta Mastercard. Sin embargo, en el corto/mediano plazo estima aumentar paulatinamente la participación de los préstamos. Asimismo, avanzar significativamente en el proceso de digitalización ya comentado. Los objetivos estratégicos de BSF consisten en: i) potenciar la venta de los locales del Grupo Carrefour en el país, ii) fidelizar el consumo de los clientes mediante ofertas promocionales y publicitarias de bienes de consumo y durables, iii) generar contribución adicional a la actividad y optimizar las sinergias comerciales, operativas y económicas, y iv) generar inclusión financiera acercando el crédito a un segmento de la población con dificultades para acceder al mercado.

El negocio de BSF está directamente apalancado en el *know how* y experiencia de sus principales accionistas. En tanto, la organización funcional se soporta en la dinámica comercial de los locales Carrefour y en cuanto a la gestión de seguros, en el *expertise* de sus socios BNP Personal Finance.

Actualmente, opera a través de más de 600 comercios adheridos pertenecientes al Grupo Carrefour, distribuido en 22 provincias que al mismo tiempo actúan como centros de pago, a la vez que cuentan con alternativas digitales para el cobro de tarjetas. Asimismo, la cadena de retail le facilita

70 stands de venta fijos y el resto móviles, con la idea de ir migrando todo hacia los móviles producto de la digitalización que está atravesando el Banco.

La estructura operacional del banco es adecuada, contando con una sede ubicada en Buenos Aires y una dotación propia de 201 empleados, que le permitiría incrementar sus negocios en función de la forma de comercializar y sinergia que le otorga su accionista.

A fin de cumplir con las estrategias de negocio, el banco cuenta con siete comités en funcionamiento ya sean internos como en conjunto con su accionista principal, contando con reportes por cada área que son presentados con cierta periodicidad según exigencia de los mismos.

Desempeño

Entorno operativo

En septiembre 2019 FIX (afiliada de Fitch) revisó a Negativa la Perspectiva de las entidades de la industria financiera (incluidas entidades bancarias, compañías financieras no bancarias, de seguros y sociedades de garantía recíproca - SGR) ante el acelerado deterioro del entorno operativo y la elevada volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras producto de la mayor incertidumbre de los agentes económicos, factores que afectan la perspectiva del sector en diferentes aspectos.

Hasta febrero 2020, el sostenido proceso recesivo por el que atravesaba la economía local y la incertidumbre sobre el esquema de política económica del gobierno y la reestructuración de la deuda externa derivaron en una mayor volatilidad sobre el mercado de cambios, aceleración de la inflación y deterioro del ingreso real y el empleo, que en los bancos se tradujo en una fuerte contracción del crédito, caída de depósitos en moneda extranjera, altas posiciones de liquidez en los balances (cuya principal contraparte es el BCRA), deterioro de su cartera de inversiones por sus tenencias de bonos soberanos que registraron una fuerte pérdida en sus valuaciones de mercado, restricciones cambiarias y el sostenido aumento de la morosidad.

A partir de marzo, en el marco de la emergencia sanitaria generada por la llegada del COVID-19 a los países de la región, se produjo una situación sin precedentes en la cual las medidas adoptadas por el gobierno a efectos de mitigar los efectos de la pandemia (aislamiento social obligatorio, suspensión total de actividades no esenciales) profundizaron el deterioro de la economía con un fuerte impacto sobre la actividad, el empleo y la cadena de pagos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA), así como otros entes de contralor en la mayoría de los países, creó un marco regulatorio tendiente a que el sistema financiero apoye tanto a empresas como a individuos para atenuar el impacto de la crisis que generó el COVID-19 en el sector productivo local y en la cadena de pagos en el corto plazo. Si bien estas medidas aliviaron la situación de muchas unidades económicas, no han sido eficaces para mitigar el fuerte efecto negativo sobre la economía local, lo cual se reflejaría, cuando se acabe la vigencia de las medidas excepcionales dictadas por el BCRA, en el deterioro de la calidad de los activos del sistema financiero.

La magnitud de la crisis, así como la velocidad de salida de la misma, dependerá del plan económico post-pandemia que diseñe el gobierno, cuya capacidad de soporte se encuentra limitada dados los menores niveles de recaudación en términos reales y el elevado déficit fiscal primario acumulado con un acceso restringido al mercado de capitales. A este escenario se suma la fuerte erosión de las reservas internacionales, que obligó al BCRA a adoptar una serie de medidas tendientes a limitar las operaciones en el mercado de cambios, tanto para individuos como para personas jurídicas. En este marco, emitió la Com. "A" 7106, a través de la cual, entre otras medidas, restringió el acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) para la cancelación de deuda en moneda extranjera cuyo vencimiento operase entre el 15.10.2020 y el 31.03.2021, poniendo en riesgo la capacidad de pago de algunos corporativos y entidades

financieras. Esta medida se extendió posteriormente a los vencimientos de capital programados entre el 01.04.2021 y el 31.12.2021 (Com. BCRA "A" 7230).

En este marco las entidades, en general, están asignando sus recursos de manera prioritaria al desarrollo de la banca digital: uso de medios electrónicos y avances tecnológicos, que les permitan otorgar a sus clientes una buena calidad de servicios frente a las restricciones impuestas a la atención presencial como consecuencia de la pandemia, así como ganar eficiencia operativa en un contexto de estancamiento de la actividad, contracción de los márgenes y bajas tasas de mercado

Con relación al otorgamiento de créditos, se han focalizado en resguardar la calidad de su cartera reduciendo su madurez al muy corto plazo. Asimismo, muchas instituciones han realizado emisiones a menos de un año, dada la elevada liquidez del mercado, principalmente con el fin de cancelar pasivos más costosos o prepararse para otras aplicaciones futuras, aprovechando el contexto de bajas tasas.

Si bien los bancos reportan actualmente una buena posición de capital y liquidez, cabe señalar que los datos no exhiben la morosidad real de las carteras en virtud de la flexibilización otorgada por el BCRA para la clasificación de deudores. En este sentido, si bien la mayoría de los países de la región ha adoptado esta misma medida, en el caso de Argentina la falta de obligatoriedad de exhibir públicamente el monto de los préstamos alcanzados por el beneficio que brinda la normativa, reduce la transparencia y dificulta la estimación del posible impacto sobre los balances de las entidades. A partir de junio rige la normativa pre-pandemia en esta materia, por lo cual FIX estima que recién hacia el segundo semestre de 2021 se reflejará la verdadera morosidad del sistema financiero. En este sentido, si bien las entidades en general han efectuado provisiones en exceso respecto de la mora registrada, se estima que éstas podrían resultar insuficientes una vez computada la mora real. Estos eventuales mayores cargos por incobrabilidad, unidos a la fuerte presión de los resultados por la posición monetaria neta en un escenario de alta inflación, podrían afectar de manera significativa los niveles de rentabilidad de las entidades y, consecuentemente, la generación interna de capital.

FIX observa que el segmento financiero se encuentra hoy afectado por mayores niveles de mora, una disminución de los márgenes de intereses en un contexto de menor flexibilidad de ajuste de tasas, una caída de las comisiones cobradas y una reducción de su volumen de negocios que repercute en su flujo de ingresos, lo que se encuentra parcialmente compensado por el menor costo de acceso al fondeo. En este contexto, FIX continuará evaluando las calificaciones de su cartera de entidades bancarias, instituciones financieras no bancarias, Sociedades de Garantía Recíproca (SGRs) y compañías de seguros en función de la alta vulnerabilidad que generó el COVID-19.

Desempeño de la entidad

Deterioro en la rentabilidad (%)

	mar-21 *	dic-20*	mar-20*	dic-19*
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio	35,6	32,0	40,1	25,8
Gastos de Administración / Total de Ingresos	65,0	58,5	56,2	59,5
Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	62,4	70,9	75,5	121,9
Resultado Operativo / Activos Promedio	6,8	6,2	6,0	-3,8
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio	-28,2	-12,3	-10,4	-29,9

* Estados Financieros a Moneda Homogénea

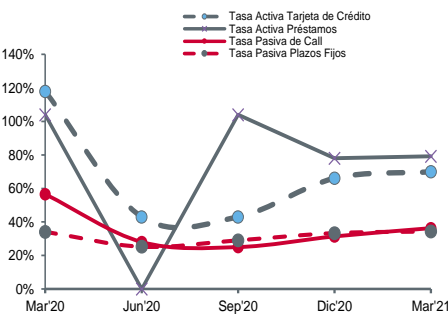
Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

Dado su modelo de negocio, BSF se focaliza en la financiación al consumo minorista mediante las tarjetas de crédito principalmente, y el otorgamiento de préstamos en menor medida. En consecuencia, la generación de ingresos del banco se sustenta en su capacidad para generar volumen de negocios contando con la sinergia operativa que le otorga Carrefour, consolidando en este sentido su base de clientes y apalancando su operatoria sobre la estructura de los centros de distribución del *retail* y el soporte tecnológico. Los factores que históricamente incorporan volatilidad a los resultados provienen de la calidad de su cartera de financiaciones, atadas a variables macroeconómicas como el consumo, o del costo de su fondeo y riesgos vinculados a la industria bancaria.

A mar'21 el Banco presenta estados financieros ajustados por inflación que arrojan una pérdida por \$204,5 millones, lo que se traduce en un ROA del -15,0% y un ROE del -28,2%. Si bien el resultado operativo del trimestre presenta una ganancia por \$93,4 millones (6,8% de sus activos rentables/6,2% en mar'20), el desempeño de la entidad continúa presionado por una acotada generación de ingresos debido a la caída de financiaciones que registró durante el último año. Adicionalmente, se espera que los cargos por incobrabilidad aumenten posterior a la fecha de análisis, debido al levantamiento de la flexibilización para la reclasificación de deudores, aunque en forma moderada dada los significativos cambios introducidos por BSF en su política de otorgamiento.

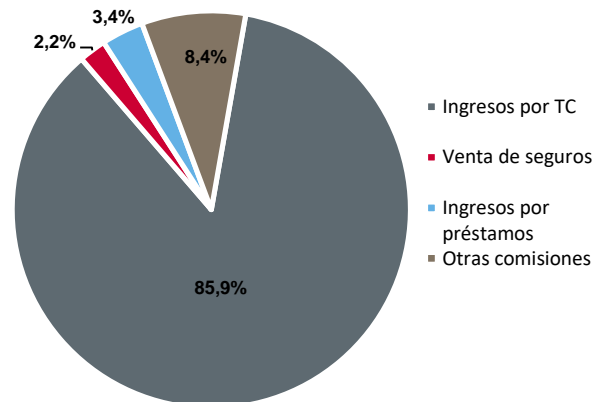
Por otra parte, según información de gestión provista por la entidad, hacia adelante estiman mejorar su margen financiero principalmente con mayor generación de ingresos por financiaciones (aumentando su cartera originando tanto de tarjetas de crédito como préstamos) y diversificando su costo de fondeo. La entidad proyecta finalizar el 2021 con resultados negativos pero mostrando una tendencia positiva en su ganancia operativa antes de impuestos a las ganancias y del resultado por exposición a la inflación.

Gráfico #2: Evolución del Spread



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

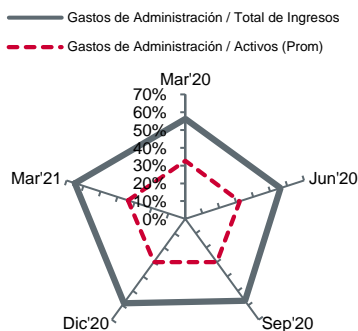
Gráfico #1: Desagregación de ingresos



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

Cabe destacar durante año 2020 la tasa de interés compensatoria se encontraba limitada en 43%. Sin embargo, la entidad se clasifica en el Grupo C, y en función de la comunicación A 7108 emitida por el BCRA pudo elevar la tasa a niveles cercanos al 70%. En este sentido, se espera que BSF presente una mejora en sus ingresos financieros aplicando una TNA en torno al 69% desde enero en tarjetas de crédito y al 77% en préstamos personales. En tanto, la tasa promedio pasiva de call del trimestre se ubicó en 38,2% y la de plazos fijos en 34,1%.

Gráfico #3: Niveles de Eficiencia



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

En virtud de su estrategia de negocio, la fuente de ingresos de BSF es acotada. Los ingresos de las financiaciones otorgadas por tarjeta de crédito concentran el 85,9% del total del flujo de ingresos, seguido por otras comisiones (8,4%), y en menor medida por préstamos (3,5%) y venta de seguros (2,5%).

A fin de diversificar su actividad y mejorar sus ingresos, manteniendo a Carrefour como su principal canal comercial, para este año y el próximo el banco estima incrementar los ingresos asociados por el otorgamiento de préstamos y de sus comisiones por la emisión de tarjetas abiertas.

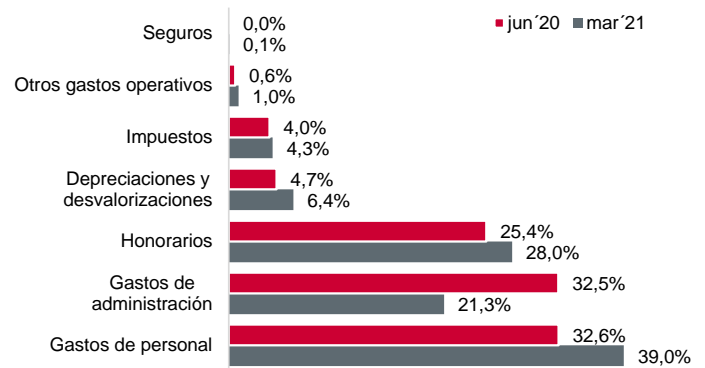
En tanto, los egresos financieros muestran una disminución de 74,9% versus mar'20, debido a la disminución de su nivel de actividad y la fuerte reducción del stock de pasivos y por lo tanto del costo de fondeo.

El Banco exhibe una adecuada estructura, acorde a su modelo de negocios, que apalanca su operatoria sobre la red de distribución de supermercados Carrefour, lo cual ha contribuido a que sus ratios de eficiencia sean satisfactorios y que los gastos hayan descendido en términos reales.

En este sentido, los gastos administrativos/total de ingresos registran un 65,0% a mar'21 debido al retroceso de los ingresos reales. El nivel del indicador se considera adecuado comparado con el segmento en el que opera, mientras que el ratio gastos administrativos/activos promedio alcanza el 33,7% y se encuentra en línea con el grupo homogéneo (31,3%).

Las principales erogaciones corresponden a gastos fijos del Banco, los cuales le restan flexibilidad y adaptabilidad ante el actual contexto recesivo del segmento. A su vez, los gastos variables están vinculados a agencias de cobranzas, procesamiento, promociones y acciones de racionalización de gastos que se adaptan al tamaño de la operación. En tanto, producto de la actual situación macroeconómica, la entidad se encuentra en proceso de adaptar sus productos mediante su plataforma digital a fin de reducir más sus costos operativos.

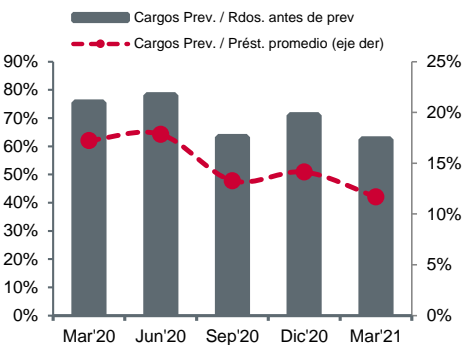
Gráfico #4: Segregación de los gastos generales



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

En línea con lo mencionado, el 39,0% del total de costos operativos corresponden a gastos de personal, seguido de un 28,0% por honorarios y retribuciones por servicios, un 21,3% por gastos de administración, un 6,4% por mantenimientos a la propiedad planta y equipo, un 4,3% por impuestos, un 1,0% por otros gastos operativos y el restante por seguros.

Gráfico #5: Evolución del costo económico de la cartera



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

El costo económico de la cartera se conserva en niveles elevados, aunque estables, descendiendo al 11,7% del promedio de financiaciones a mar'21 con respecto al 17,2% de mar'20. Asimismo, los cargos por incobrabilidad representaban un 62,4% de los resultados antes de cargos por incobrabilidad, evidenciando una disminución con respecto a mar'20 (75,5%) dada la mejora operativa y menor morosidad en cartera. Históricamente, los cargos por incobrabilidad representan una parte relevante de los resultados operativos del banco, teniendo en cuenta su segmento objetivo y la tendencia que registra el sistema financiero en función de la irregularidad. Sin embargo, se observa una mejora en la gestión de recupero de la entidad producto de las nuevas acciones implementadas sobre la gestión de mora temprana, las mejoras en sus motores de decisión, que resultó en un incremento de rechazos en sus nuevas originaciones y la incorporación de canales digitales para las cobranzas.

La Calificadora estima que en el corto plazo será un desafío para el Banco, como para el resto del segmento, conservar un controlado costo económico de sus activos ante el actual escenario económico considerando el levantamiento de las flexibilizaciones de reclasificación de deudores. En este sentido, se considera favorablemente la capacidad de BSF para sostener un adecuado control sobre la calidad de sus activos.

Riesgo

Administración de riesgos

El principal riesgo que asume BSF es el riesgo de crédito, dado que el total de financiaciones netas de provisiones representan un 82,5% del total del activo. Por otra parte, otros riesgos a los que la entidad se expone son el riesgo de liquidez y de tasa de interés – aunque este último se encuentra limitado por la corta duración de sus activos, el Banco tiene la idea de emitir obligaciones

negociables a tasa variable y ampliar su fondeo con líneas bancarias. Asimismo, la entidad no posee inversiones relevantes en títulos valores y/o posiciones en moneda extranjera.

La gestión de riesgos del Banco cuenta con tres áreas específicas. Operaciones y Sistemas, Administración y Finanzas y Riesgo Crediticio y Cobranzas, las cuales se encargan de revisar indicadores de riesgo a fin de generar mejoras en sus políticas. A su vez, esta última área cuenta con una subdivisión entre Gerencia de Riesgo y Gerencia de Cobranza dentro de las cuales cuentan con un total de 65 empleados abocados principalmente en el seguimiento sobre el comportamiento de los clientes y la gestión de las distintas etapas de cobranza.

La política crediticia aplicada para las líneas de negocio es definida por el Directorio de BSF y revisada con una frecuencia trimestral. La gestión crediticia es canalizada de forma automática por medio de un *scoring* de crédito que funciona como una matriz dual con modelos de score internos utilizando información provista por el solicitante al momento del alta y un score de fuentes externas (Bureau de crédito) en matrices procesadas dentro del motor de decisión, administrados por la herramienta de modelización IBM SPPS Modeler que interactúa con los datos del sistema Core del Banco Webflow.

En tanto, la entidad trabaja con un score de otorgamiento que permite optimizar la aprobación de créditos en función del riesgo potencial en el pago y otro score de comportamiento para la segmentación de la cartera que permite la administración de esta en función al riesgo asociado.

En cuanto a los préstamos personales, se solicitan de forma directa en los locales comerciales y se otorgan evaluando el perfil de riesgo, la clasificación en el sistema financiero y nivel de ingreso del cliente. Actualmente, la entidad está transformando sus plataformas digitales para que las tarjetas de crédito puedan ser solicitados por la app.

La gestión de cobranzas se divide en tres etapas: gestión de mora temprana, intermedia y tardía. El score de cobranzas se basa en el nivel de mora histórico de los clientes, en este sentido, se identifican 5 segmentos para la mora temprana y 3 para la intermedia en función de los niveles de riesgo, permitiendo hacer una gestión especial para cada cuenta mediante diferentes canales de gestión ya sea automática, interna o externa, alcanzando adecuados estándares de irregularidad. En este sentido, la entidad realiza una gestión de cobranzas inmediata sobre clientes en el tramo de mora temprana, aplicando diferentes estrategias para reducir la probabilidad de llegar a instancias morosidad avanzada donde la imposibilidad económica de resolver los pagos es mayor. El sistema facilita a la segmentación de sus clientes y en función de los días de atraso se designa automáticamente el canal de gestión de cobranza. A su vez, el banco trabaja con diferentes agencias de cobro, incrementando su capacidad de recupero y realiza venta de cartera non performing generalmente 2 veces al año.

Riesgo crediticio

Adecuada Calidad de Activos (%)

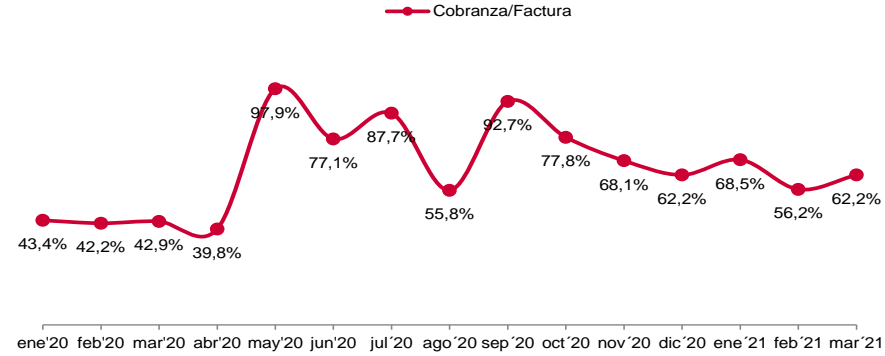
	mar-21*	dic-20*	mar-20*	dic-19*
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero	-12,7	-34,0	-6,0	-17,5
Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	16,8	18,3	25,2	30,2
Previsiones / Total de Financiaciones	13,5	15,0	21,1	20,1
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	5,9	6,2	10,1	25,9
Cargos por Incobrabilidad /Total de Financiaciones Promedio	11,7	14,1	16,6	21,3

* Estados Financieros a Moneda Homogénea

Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

A mar'21, el segmento de tarjetas de créditos representaba aproximadamente un 99,7% de la cartera y un 94,0% de los ingresos financieros. El monto del límite promedio otorgado en tarjetas activas se ubica en los \$29 mil y el saldo resumen de tarjetas es cercano a \$12 mil. A su vez, las cuentas abiertas a mar'21 se ubican en 540 mil mientras que 374 mil están activas, representando un 69,1%. En tanto, el consumo total de tarjetas/límite otorgado corresponde al 43,5% y el monto financiado/resumen asciende al 44,5% a mar'21.

Gráfico #6: Evolución de las cobranzas en la cartera

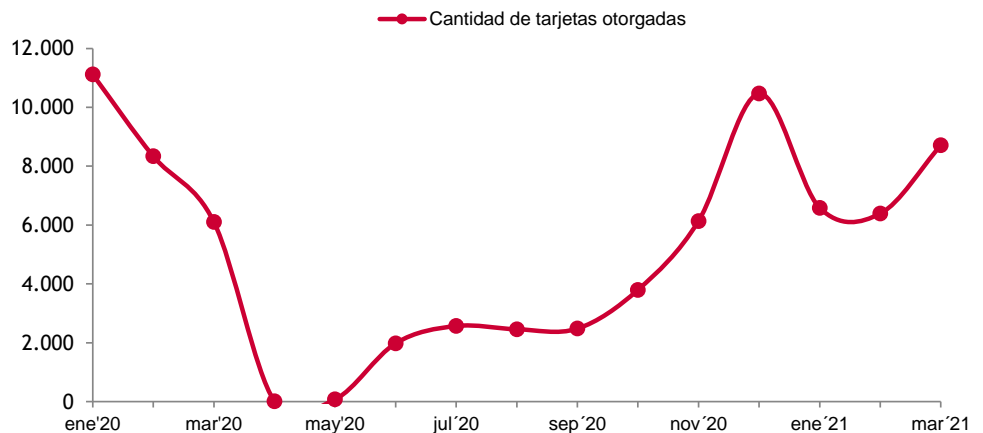


Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

Cabe destacar que se desaceleró el crecimiento de cartera el último año (ver gráfico #7) producto básicamente de la profundización de la contracción económica a causa de la pandemia, sumado a la imposibilidad de comercializar financiaciones en el retail producto de las medidas preventivas en el segundo trimestre de 2020. Debido a esto, el Banco tomo medidas de mayor restricción en sus criterios de aprobación y en el aumento de los límites disponibles, por lo que el porcentaje de aceptación para sus tarjetas alcanza actualmente al 25 - 30%.

Históricamente, el portafolio administrado posee un elevado grado de atomización, menor al 1% de los principales 150 clientes y una corta duración promedio de deuda (menor a 4 meses), por el tipo de financiación que realiza la entidad. Si bien la corta duration de su cartera mitiga el riesgo de crédito, cabe mencionar que ante situaciones de estrés macroeconómico dichos créditos de consumo presentan un comportamiento similar.

Gráfico #7: Evolución de otorgamiento de tarjetas



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

La utilización de la tarjeta del Banco dentro del total de ventas financiadas del supermercado asciende al 21%. En tanto, la penetración de la tarjeta en las ventas de electrodomésticos en los supermercados de la cadena Carrefour se ubicó cerca del 13,6% a la fecha de análisis dada la

competencia con otras tarjetas que ofrecen el plan Ahora 12, pues BSF decidió no ofrecer más este programa por el impacto que le genera en su margen financiero. En este contexto, a mar'21, la cartera de financiamientos registraba un descenso del 11,6% respecto mar'20. No obstante, en el corto a mediano plazo, podría esperarse una expansión del nivel de financiamientos por el aumento registrado en la colocación y la recuperación de la actividad y de la demanda crediticia. Además, el banco se encuentra realizando acciones comerciales en conjunto con el retail para la colocación de productos con financiamientos en cuotas con y sin interés.

Por otra parte, la cartera irregular sobre el total de financiamientos alcanzó el 16,8% a mar'21, evidenciando una mejora con respecto al ratio registrado en 25,2% a mar'20, beneficiados por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA (Com. A 6938). Sin embargo, como ya señalamos, se prevé que este ratio ascienda moderadamente posterior a la fecha debido al levantamiento de esta flexibilización. En tanto, los castigos de cartera non performing – totalmente provisionada – alcanzan el 5,9% del total de financiamientos promedio. Históricamente, el ratio de irregularidad es superior a la media del sector financiero, debido al modelo de negocio enfocado a clientes de medios/bajos ingresos. Atento a esta situación, el BSF decidió ajustar la métrica del score, volviéndose más restrictivos en la aceptación de nuevos clientes en los límites otorgados. A la vez que depuraron de su base, siendo una práctica habitual en la entidad, analizar las tarjetas de clientes que se encontraran por más de 24 meses inactivas.

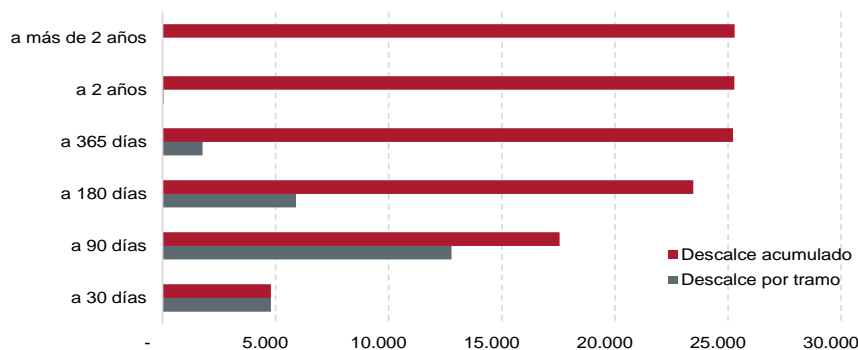
Durante los últimos trimestres, BSF generó provisiones por encima de los mínimos requeridos normativamente por el BCRA y a la fecha de análisis registra una cobertura con provisiones que representa el 13,5% del total de la cartera y el 80,5% sobre su cartera irregular a mar'21 (vs. 21,7% y 83,8% a mar'20). Dado que se genera una exposición del patrimonio al riesgo de incobrabilidad del 5,9%, FIX considera que la cobertura es baja.

Asimismo, se estima que la calidad de la cartera podría continuar desmejorando producto del fuerte deterioro del escenario macro y la vuelta de reclasificación de deudores a su antiguo régimen, aunque se espera que BSF mantenga en niveles aceptables dada la adecuada gestión del riesgo, las medidas de prudencia adoptadas y el conocimiento de los segmentos atendidos.

Riesgo de mercado

BSF posee un buen calce plazos ya que sus activos menores a 30 días logran cubrir a los pasivos a este mismo plazo, mientras que no registra pasivos mayores a 30 días. Para diversificar sus pasivos, el banco se encuentra ampliando sus líneas bancarias con otras entidades financieras y espera hacer uso del programa de obligaciones negociables en el corto plazo.

Gráfico #8: Descalce de plazos
(en millones de ARS, a mar'21)



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

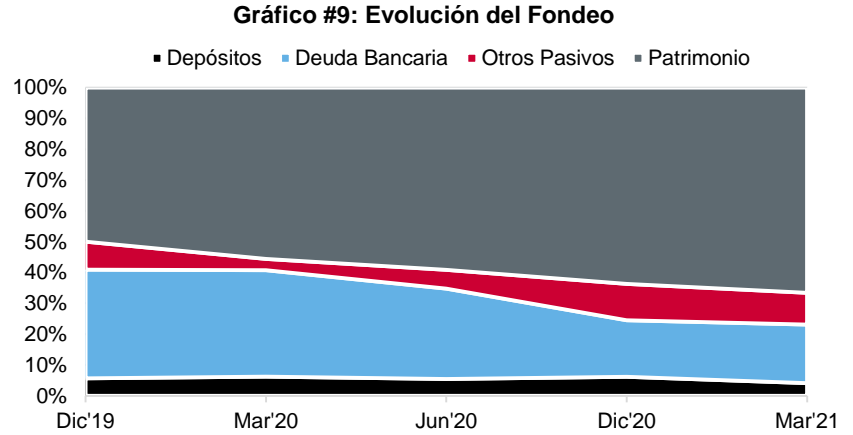
Por otra parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio es negativa en un 0,2% (Posición Global Neta en Moneda Extranjera). A mar'21 BSF en su balance contaba con pasivos en moneda extranjera por \$8,1 millones y activos en la misma moneda por \$3,7 millones –vinculados a la

operatoria con tarjeta de crédito-, por lo cual la entidad no se encuentra expuesta a variaciones del tipo de cambio.

Fuentes de fondeo y capital

Fondeo y liquidez

La estructura de fondeo de BSF posee una importante concentración con capital propio, correspondiente al 66,6% del total de fondeo. A su vez, presenta una elevada participación de financiamientos de entidades bancarias (19,0%)



Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

con líneas activas de 5 bancos de primera línea. En tanto, el 10,3% correspondían a otros pasivos por intermediación financiera y el 4,1% de sus fondos proviene de depósitos a plazos fijos de inversores institucionales vinculados al BSF concentrando el 100% en los 10 primeros depositantes.

BSF mantiene vigente un programa de Obligaciones Negociables por un valor nominal en circulación de U\$S250 millones (o su equivalente en otras monedas). De esta forma, la entidad buscará hacer uso de este recurso en el corto plazo para diversificar sus fuentes de fondeo así como la estructura de los pasivos.

En cuanto al nivel de liquidez que exhibe BSF, es muy bueno. La liquidez ampliada (disponibilidades + cartera de financiamientos con vencimiento menor a 90 días (ajustada por la irregularidad)/ vencimientos del pasivo a un año) asciende a 166% a mar'21. Asimismo, la liquidez acida asciende a 10,2% a la fecha de análisis.

Finalmente, BSF cuenta con la posibilidad de asistencia de su accionista mayoritario, que por su parte presenta capacidad para actuar como soporte en caso de ser necesario, factor que ha sido contemplado en la Calificación.

Capital

Muy Buena Capitalización

(%)	mar-21*	dic-20*	mar-20*	dic-19*
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	46,3	45,0	39,0	37,1
Patrimonio Neto Tangible / Activos Tangibles	49,3	47,4	42,4	39,4
Ratio de Capital Regulatorio Total	47,2	46,0	39,8	37,6
Patrimonio Neto / Activos	54,1	52,1	46,4	43,3
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	46,0	44,8	38,7	36,9

* Estados Financieros a Moneda Homogénea

Fuente: Banco de Servicios Financieros S.A.

El nivel de capitalización de BSF es actualmente holgado y se considera suficiente para crecer el nivel de sus operaciones en el corto plazo. Asimismo, FIX considera positivamente la solvencia de la entidad fundamentado en el soporte exhibido por parte de los accionistas – con suficiente capacidad financiera – para que en caso de necesidad efectúen aportes de capital.

Históricamente, la capitalización recurrente de utilidades ha permitido a la entidad conservar adecuados indicadores de solvencia. A mar'21, el capital ajustado representaba un 46,3% de los activos ponderados por riesgo, a la vez que el patrimonio neto tangible de la entidad alcanzaba al 49,3% de sus activos tangibles. Adicionalmente, los actuales niveles de solvencia son superiores a años anteriores producto del –ya mencionado- aporte de capital por parte de su accionista mayoritario efectuado a dic'19, considerando un escenario de incertidumbre macroeconómica. La entidad estima que sus niveles de capitalización se verán afectados en el mediano plazo debido al impacto de los ajustes por inflación sobre sus balances y al incremento esperado de su nivel de actividad. No obstante, la capitalización se mantendrá en niveles considerados adecuados.

Anexo I

Banco de Servicios Financieros S.A. Estado de Resultados

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	475,5	42,20	2.447,3	48,38	910,8	55,75	5.446,7	76,99	1.705,6	37,42
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	13,7	0,27	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	475,5	42,20	2.461,0	48,65	910,8	55,75	5.446,7	76,99	1.705,6	37,42
5. Intereses por depósitos	55,1	4,89	106,3	2,10	238,5	14,60	3.140,2	44,39	659,9	14,48
6. Otros Intereses Pagados	n.a.	-	464,0	9,17	n.a.	-	n.a.	-	378,1	8,30
7. Total Intereses Pagados	55,1	4,89	570,2	11,27	238,5	14,60	3.140,2	44,39	1.038,0	22,78
8. Ingresos Netos por Intereses	420,3	37,31	1.890,8	37,38	672,3	41,16	2.306,5	32,60	667,6	14,65
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	4,5	0,10
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	183,5	16,29	899,4	17,78	241,8	14,80	949,3	13,42	492,3	10,80
14. Otros Ingresos Operacionales	105,2	9,34	618,1	12,22	129,9	7,95	884,7	12,51	333,5	7,32
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	288,7	25,62	1.517,4	30,00	371,7	22,75	1.834,0	25,92	830,3	18,22
16. Gastos de Personal	138,9	12,33	568,8	11,25	143,9	8,81	609,2	8,61	226,0	4,96
17. Otros Gastos Administrativos	321,7	28,55	1.424,9	28,17	442,6	27,09	1.852,9	26,19	659,5	14,47
18. Total Gastos de Administración	460,6	40,88	1.993,8	39,41	586,5	35,90	2.462,1	34,80	885,5	19,43
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	248,5	22,05	1.414,4	27,96	457,5	28,01	1.678,4	23,72	612,4	13,44
21. Cargos por Incobrabilidad	155,1	13,76	1.003,0	19,83	345,4	21,15	2.046,2	28,92	540,4	11,86
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	93,4	8,29	411,4	8,13	112,1	6,86	(367,9)	(5,20)	71,9	1,58
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	-287,7	-25,54	-846,2	-16,73	-215,0	-13,16	-700,7	-9,90	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	(194,3)	(17,25)	(434,8)	(8,60)	(102,9)	(6,30)	(1.068,6)	(15,10)	71,9	1,58
30. Impuesto a las Ganancias	10,2	0,91	-33,1	-0,66	-15,3	-0,94	-216,4	-3,06	21,3	0,47
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(204,5)	(18,15)	(401,7)	(7,94)	(87,6)	(5,36)	(852,2)	(12,05)	50,6	1,11
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	(204,5)	(18,15)	(401,7)	(7,94)	(87,6)	(5,36)	(852,2)	(12,05)	50,6	1,11
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	-204,5	-18,15	-401,7	-7,94	-87,6	-5,36	-852,2	-12,05	50,6	1,11
40. Memo: Dividendos relacionados al periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Periodo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

Banco de Servicios Financieros S.A.

Estado de Situación Patrimonial

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos	
	31 mar 2021		31 dic 2020		31 mar 2020		31 dic 2019		31 dic 2018	
	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	3 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos	Annual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos										
A. Préstamos										
1. Préstamos Hipotecarios	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	5.015,5	95,60	6.611,2	113,12	8.174,3	112,93	8.697,6	109,18	5.094,7	104,64
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	n.a.	-	(866,8)	(14,83)	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	689,2	13,14	866,8	14,83	1.744,6	24,10	1.771,9	22,24	637,8	13,10
7. Préstamos Netos de Previsiones	4.326,3	82,46	4.877,5	83,45	6.429,6	88,83	6.925,7	86,94	4.456,9	91,54
8. Préstamos Brutos	5.015,5	95,60	5.744,3	98,29	8.174,3	112,93	8.697,6	109,18	5.094,7	104,64
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	855,7	16,31	1.055,9	18,07	2.082,9	28,78	2.665,4	33,46	936,3	19,23
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.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	2,0	0,04	2,2	0,04	2,6	0,04	2,6	0,03	0,6	0,01
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	178,3	3,40	178,8	3,06	102,0	1,41	146,4	1,84	99,8	2,05
8. Total de Títulos Valores	180,2	3,44	181,0	3,10	104,6	1,45	149,0	1,87	100,4	2,06
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	4.506,5	85,90	5.058,5	86,55	6.534,2	90,27	7.074,7	88,81	4.557,3	93,61
C. Activos No Rentables										
1. Disponibilidades	163,7	3,12	174,7	2,99	94,5	1,31	276,2	3,47	173,7	3,57
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	31,2	0,60	37,5	0,64	28,0	0,39	34,2	0,43	5,4	0,11
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	117,3	2,24	130,0	2,22	134,1	1,85	144,3	1,81	44,3	0,91
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	38,5	0,53	31,1	0,39	65,3	1,34
8. Impuestos Diferidos	385,2	7,34	394,3	6,75	378,0	5,22	358,6	4,50	21,4	0,44
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	42,6	0,81	49,5	0,85	31,1	0,43	47,3	0,59	1,2	0,03
11. Total de Activos	5.246,5	100,00	5.844,5	100,00	7.238,3	100,00	7.966,4	100,00	4.868,6	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	175,2	3,34	295,1	5,05	376,2	5,20	384,6	4,83	106,6	2,19
4. Total de Depósitos de clientes	175,2	3,34	295,1	5,05	376,2	5,20	384,6	4,83	106,6	2,19
5. Préstamos de Entidades Financieras	810,8	15,45	877,2	15,01	2.088,4	28,85	2.391,8	30,02	2.618,2	53,78
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	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	986,0	18,79	1.172,2	20,06	2.464,7	34,05	2.776,3	34,85	2.724,8	55,97
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	515,1	10,58
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondos	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.	-	515,1	10,58
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	439,5	8,38	564,1	9,65	221,3	3,06	615,8	7,73	156,7	3,22
15. Total de Pasivos Onerosos	1.425,5	27,17	1.736,4	29,71	2.686,0	37,11	3.392,1	42,58	3.396,5	69,76
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	79,7	1,52	86,3	1,48	88,2	1,22	85,6	1,07	26,7	0,55
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	122,6	1,69	131,6	1,65	27,9	0,57
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	901,4	17,18	977,3	16,72	981,2	13,56	910,8	11,43	468,0	9,61
10. Total de Pasivos	2.406,5	45,87	2.800,0	47,91	3.878,0	53,58	4.520,2	56,74	3.919,1	80,50
F. Capital Híbrido										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto										
1. Patrimonio Neto	2.840,0	54,13	3.044,5	52,09	3.360,3	46,42	3.446,2	43,26	949,5	19,50
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	2.840,0	54,13	3.044,5	52,09	3.360,3	46,42	3.446,2	43,26	949,5	19,50
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	5.246,5	100,00	5.844,5	100,00	7.238,3	100,00	7.966,4	100,00	4.868,6	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	2.337,5	44,55	2.520,3	43,12	2.848,2	39,35	2.943,3	36,95	883,9	18,16
9. Memo: Capital Elegible	2.337,5	44,55	2520,27014	43,12	2848,242479	39,35	2943,304839	36,95	883,938	18,16

Banco de Servicios Financieros S.A. Ratios

	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Valores Históricos
	31 mar 2021	31 dic 2020	31 mar 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	3 meses	Anual	3 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	35,35	34,50	43,19	56,62	40,10
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	95,12	32,05	254,23	986,43	430,82
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	40,32	41,68	54,28	61,01	45,36
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	14,15	24,68	31,82	54,96	36,87
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	35,64	32,02	40,07	25,84	17,76
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	22,49	15,03	19,48	2,91	3,38
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	35,64	32,02	40,07	25,84	17,76
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	40,72	44,52	35,60	44,29	55,43
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	64,96	58,50	56,17	59,46	59,12
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	33,68	29,94	31,29	25,25	22,22
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	34,25	43,18	54,52	58,80	86,51
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	18,17	21,24	24,41	17,21	15,36
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	62,41	70,91	75,50	121,92	88,25
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	12,87	12,56	13,36	(12,89)	10,16
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	6,83	6,18	5,98	(3,77)	1,80
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	(5,25)	7,62	14,85	20,25	29,67
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	19,95	25,27	25,42	21,18	12,14
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	7,50	7,35	6,23	(4,64)	1,43
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(28,19)	(12,26)	(10,44)	(29,86)	7,15
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(14,96)	(6,03)	(4,67)	(8,74)	1,27
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(28,19)	(12,26)	(10,44)	(29,86)	7,15
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(14,96)	(6,03)	(4,67)	(8,74)	1,27
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	(16,42)	(7,18)	(4,87)	(10,75)	1,00
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(16,42)	(7,18)	(4,87)	(10,75)	1,00
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	46,27	45,03	39,01	37,14	17,52
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	49,27	47,37	42,35	39,44	18,40
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	46,0	44,76	38,67	36,92	17,46
5. Total Regulatory Capital Ratio	47,2	45,96	39,82	37,64	18,21
7. Patrimonio Neto / Activos	54,13	52,09	46,42	43,26	19,50
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	(29,20)	(13,19)	(10,58)	(24,73)	5,33
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	(10,23)	(26,64)	(9,14)	(30,93)	40,42
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(12,69)	(33,96)	(6,02)	(17,50)	41,97
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	16,77	18,29	25,16	30,21	18,22
4. Previsiones / Total de Financiaciones	13,51	15,01	21,07	20,08	12,41
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	80,54	82,10	83,76	66,48	68,12
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	5,86	6,21	10,07	25,93	31,44
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	11,69	14,14	16,61	21,27	12,71
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	10,62	1,66	n.a.
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	16,77	18,29	25,16	30,21	18,22
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	2.862,93	1.946,84	2.172,57	2.261,61	4.780,35
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	12,29	16,99	14,01	11,34	3,14

Anexo II

DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 14 de julio de 2021, **confirmó (*)** las siguientes calificaciones al Banco de Servicios Financieros S.A.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A(arg)** con **Perspectiva Negativa**.
- Endeudamiento 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 “-” podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar 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 de Servicios Financieros S.A. se fundamenta en la sinergia que le proveen sus accionistas, dado que apalanca su operatoria en Carrefour Argentina, a través de la cual brinda servicios financieros a los clientes de la cadena. Su capital pertenece a Carrefour S.A. y el grupo BNP Paribas, e históricamente los accionistas han realizado aportes para el soportar el desarrollo de su negocio. Adicionalmente, su calificación considera su modelo de negocio, concentrado en el consumo, su escasa diversificación de ingresos, el deterioro en su rentabilidad, su aceptable calidad de activos, buena liquidez y holgados niveles de capitalización.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco de Servicios Financieros S.A., se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados financieros auditados al 31.12.20, por parte de Deloitte & Co. SA, los cuales informan que los mismos representan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que se describe en la nota 2.1, que los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIFF), en la cual se detalla que, si bien la Entidad no ha cuantificado los efectos, sobre los estados financieros, que tendría la aplicación del punto 5.5, “Deterioro de Valor”, de la NIFF 9, “Instrumentos Financieros”, y de la NIC 29 “Información financiera en económicas hiperinflacionarias”, que han sido excluidas en forma transitoria por el BCRA, el Directorio estima que tales efectos podrían ser significativos.

Adicionalmente se han considerado los estados financieros intermedios condensados al 31.03.21, con revisión limitada por Deloitte & Co. SA., quienes no emiten opinión de auditoría. Sin embargo, manifiestan que no se han presentado circunstancias que les hiciera pensar que los estados financieros mencionados, no estén preparados en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA y, en particular con la NIC 34. Sin modificar su conclusión, enfatizan en lo mencionado en la nota 2 de los estados financieros intermedios condensados, en el cual detalla que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA que difiere de las NIFF en función a lo dispuesto por el BCRA en su comunicación “A” 7181 emitida el 19 de marzo de 2020, se postergo

hasta el 1ro de enero de 2022 a aplicación de dicha norma para las entidades financieras del Grupo "B" y "C". Por último, en la nota 17.b) se describen los efectos que la pandemia de COVID-19 y las acciones llevadas a cabo por el Gobierno Nacional han tenido y se espera que sigan teniendo en los próximos meses, sobre las actividades operativas y financieras de la entidad.

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

Fuentes de información

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

Para la determinación de la presente calificación se consideró, además entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados Financieros consolidados auditados (último 31.12.2020) disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Estados Financieros intermedios condensados revisados (último 31.03.2021), disponibles en www.cnv.gov.ar

Anexo IV

Glosario

- PN: Patrimonio neto
- ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto
- ROA: Retorno sobre Activo
- Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- Retail: Minorista
- Know how: Conocimiento práctico

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

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

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

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