

Banco de Servicios Financieros S.A.

Informe Integral

Calificaciones

Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	AA(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A1+(arg)

Obligaciones Negociables Clase 15	AA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 16	AA(arg)
Obligaciones Negociables Clase 17	AA(arg)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo:	Estable
---------------------------------------	---------

Resumen Financiero

Millones	30/09/2016 ⁽¹⁾	30/09/2015 ⁽²⁾
Activos (USD)	188,3	229,4
Activos (Pesos)	2.874,4	2.160,9
Patrimonio Neto (Pesos)	380,6	287,7
Resultado Neto (Pesos)	79,5	54,3
ROA (%)	3,93	3,61
ROE (%)	31,32	28,07
PN/Activos (%)	13,24	13,31

(1)USD=ARG 15,2633

(2)USD=ARG 9,4192

Criterios relacionados

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

Analistas

Analista Principal

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

Analista Secundario

Matías Pisani
Analista
(+5411) 5235 - 8100
matias.pisani@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda López
(+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 apalancamiento 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

Soporte de su accionista: La calificación de BSF se fundamenta, en parte, por el soporte de sus accionistas: Carrefour S.A. (calificación internacional BBB+ con perspectiva estable por Fitch Ratings), indirectamente a través de INC S.A., con el 60% del capital accionario, y BNP-Paribas Personal Finance (40%), perteneciente al grupo BNP Paribas (calificado internacionalmente en A+ con perspectiva estable por Fitch Ratings).

Sinergias con sus accionistas: El soporte de los accionistas se materializa desde el punto de vista comercial, dado que 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, la gestión de riesgo de crédito y cobranza se encuentra tercerizada en Cetelem Gestión (del Grupo BNP), con la participación de BSF en el control y seguimiento del riesgo.

Buen desempeño: Los resultados de BSF se sustentan en su capacidad para generar volumen de negocios explotando economías de escala. Su nivel de rentabilidad ha aumentado levemente en el último ejercicio y, a sep'16, representaba un 3,9% de sus activos promedio, producto del significativo incremento de su margen financiero que históricamente había mostrado una menor participación en los ingresos. La calificadora estima que la rentabilidad podría aumentar en función del incremento en los niveles de actividad esperados para el año próximo.

Moderada calidad de activos: A sep'16, la cartera irregular mantiene el sesgo al alza observado desde el último trimestre de 2015 y alcanzó el 10,9% (nivel muy superior a la media del SFA - 1,9%), No obstante la irregularidad es acorde a su modelo de negocio, enfocado en clientes de ingresos medios/bajos. La cobertura con provisiones se mantuvo estable en términos interanuales (91,4% vs 94,3% a sep'15). Sin embargo, la misma se considera ajustada, teniendo en cuenta que implica una exposición del patrimonio al riesgo de crédito del 7,4%. A pesar de que la mejora en sus niveles de rentabilidad mitiga este riesgo, la calificadora estima que un acelerado deterioro de la cartera de BSF podría ejercer presión sobre su capital.

Aceptable capitalización: A jun'16, el capital ajustado representaba un 11,7% de los activos ponderados por riesgo, al tiempo que el patrimonio de BSF representaba el 13,2% de los activos de la entidad. Si bien FIX considera que estos niveles de capitalización son aceptables; en caso de deterioro, se espera el respaldo de sus accionistas, el cual fue demostrado en el pasado mediante aportes de capital.

Concentración de su fondeo: El fondeo de la entidad se concentra en financiaciones de entidades bancarias y en obligaciones negociables, situación que podría exponer a BSF al riesgo de refinanciación en situaciones de estrés. Asimismo, también cuenta con colocaciones a plazo, aunque el porcentaje de participación, entre las fuentes de fondeo, es marginal. Sin embargo, el banco ha logrado satisfactoriamente diversificar su fondeo por plazo y su concentración por acreedor, a fin de mitigar el riesgo de refinanciación.

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.

Diversificación del negocio y fondeo: Una mayor diversificación de sus negocios que se refleje en un aumento de su rentabilidad, sumado a una buena calidad de sus activos, podrían derivar en una revisión a la suba de su calificación. Asimismo, una mayor diversificación en sus fuentes de fondeo, que mitiguen el riesgo de refinanciación, podría derivar en una revisión de la calificación de la entidad.

Anexo I

Banco de Servicios Financieros S.A. Estado de Resultados

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014		31 dic 2013	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 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	613,3	30,36	403,5	17,27	296,0	19,20	291,8	16,39	162,8	12,18
2. Otros Intereses Cobrados	2,9	0,14	3,5	0,15	2,3	0,15	0,1	0,00	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	616,2	30,51	407,0	17,42	298,3	19,35	291,9	16,39	162,8	12,18
5. Intereses por depósitos	65,3	3,23	26,0	1,11	15,4	1,00	49,4	2,77	17,6	1,32
6. Otros Intereses Pagados	338,7	16,77	347,5	14,87	250,8	16,27	274,4	15,41	125,4	9,39
7. Total Intereses Pagados	404,1	20,00	373,6	15,99	266,2	17,27	323,8	18,19	143,0	10,71
8. Ingresos Netos por Intereses	212,1	10,50	33,5	1,43	32,0	2,08	(32,0)	(1,79)	19,7	1,48
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.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	439,7	21,77	613,0	26,23	443,5	28,77	487,3	27,36	283,3	21,21
14. Otros Ingresos Operacionales	-33,4	-1,65	-31,1	-1,33	-22,9	-1,49	-21,9	-1,23	-15,9	-1,19
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	406,3	20,12	581,9	24,90	420,6	27,29	465,3	26,13	267,4	20,01
16. Gastos de Personal	176,2	8,72	182,4	7,81	135,8	8,81	137,8	7,74	105,1	7,86
17. Otros Gastos Administrativos	166,0	8,22	153,4	6,57	106,4	6,90	110,0	6,18	69,6	5,21
18. Total Gastos de Administración	342,2	16,94	335,8	14,37	242,2	15,71	247,8	13,92	174,7	13,07
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	276,3	13,68	279,6	11,96	210,5	13,65	185,6	10,42	112,5	8,42
21. Cargos por Incobrabilidad	167,7	8,30	168,8	7,22	124,2	8,06	123,7	6,94	81,8	6,12
22. Cargos por Otras Provisiones	2,3	0,11	3,4	0,14	2,2	0,14	6,0	0,34	2,2	0,17
23. Resultado Operativo	106,3	5,26	107,4	4,60	84,1	5,45	55,9	3,14	28,5	2,13
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	32,0	1,58	23,7	1,02	16,2	1,05	15,2	0,86	18,6	1,39
26. Egresos No Recurrentes	2,4	0,12	4,2	0,18	3,6	0,23	3,8	0,21	1,4	0,11
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
29. Resultado Antes de Impuestos	135,9	6,73	126,9	5,43	96,7	6,27	67,4	3,78	45,6	3,41
30. Impuesto a las Ganancias	56,4	2,79	59,3	2,54	42,4	2,75	31,3	1,76	26,2	1,96
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	79,5	3,94	67,6	2,89	54,3	3,52	36,1	2,03	19,4	1,46
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	79,5	3,94	67,6	2,89	54,3	3,52	36,1	2,03	19,4	1,46
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	79,5	3,94	67,6	2,89	54,3	3,52	36,1	2,03	19,4	1,46
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 de Servicios Financieros S.A. Estado de Situación Patrimonial

	30 sep 2016		31 dic 2015		30 sep 2015		31 dic 2014	
	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	9 meses ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	2.829,9	98,45	2.444,5	95,93	2.161,7	100,04	1.846,4	94,65
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	75,2	2,62	48,2	1,89	42,0	1,94	37,8	1,94
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	297,7	10,36	223,4	8,77	210,7	9,75	154,8	7,93
7. Préstamos Netos de Previsiones	2.607,4	90,71	2.269,3	89,06	1.992,9	92,23	1.729,5	88,65
8. Préstamos Brutos	2.905,0	101,06	2.492,7	97,82	2.203,7	101,98	1.884,2	96,59
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	325,7	11,33	228,5	8,97	223,5	10,34	186,5	9,56
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	85,8	2,99	67,6	2,65	62,3	2,88	51,3	2,63
13. Activos Rentables Totales	2.693,2	93,69	2.336,9	91,71	2.055,3	95,11	1.780,7	91,28
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	96,5	3,36	142,3	5,58	58,6	2,71	121,0	6,20
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	0,7	0,02	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	5,0	0,17	2,2	0,09	2,2	0,10	1,8	0,09
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	21,2	0,74	4,8	0,19	3,7	0,17	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	57,8	2,01	62,0	2,43	41,1	1,90	47,3	2,42
11. Total de Activos	2.874,4	100,00	2.548,2	100,00	2.160,9	100,00	1.950,8	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	135,2	4,71	250,8	9,84	52,7	2,44	194,3	9,96
4. Total de Depósitos de clientes	135,2	4,71	250,8	9,84	52,7	2,44	194,3	9,96
5. Préstamos de Entidades Financieras	950,8	33,08	1.034,6	40,60	903,2	41,80	747,1	38,30
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	4,2	0,15	8,4	0,33	1,0	0,04	17,8	0,91
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondeo de Cor	1.090,2	37,93	1.293,8	50,77	956,9	44,28	959,2	49,17
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	840,4	29,24	402,2	15,79	502,7	23,26	394,0	20,20
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondeo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	840,4	29,24	402,2	15,79	502,7	23,26	394,0	20,20
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	202,3	7,04	206,2	8,09	125,3	5,80	153,1	7,85
15. Total de Pasivos Onerosos	2.132,9	74,20	1.902,3	74,65	1.584,9	73,35	1.506,3	77,21
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	12,3	0,43	14,8	0,58	13,6	0,63	11,4	0,58
4. Pasivos Impositivos corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	348,7	12,13	330,1	12,96	274,7	12,71	199,7	10,24
10. Total de Pasivos	2.493,9	86,76	2.247,2	88,19	1.873,2	86,69	1.717,4	88,04
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	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.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	380,6	13,24	301,0	11,81	287,7	13,31	233,4	11,96
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	380,6	13,24	301,0	11,81	287,7	13,31	233,4	11,96
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	2.874,4	100,00	2.548,2	100,00	2.160,9	100,00	1.950,8	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	359,3	12,50	296,2	11,63	284,0	13,14	233,4	11,96
9. Memo: Capital Elegible	359,3	12,50	296,232	11,63	283,988	13,14	233,398	11,96

Banco de Servicios Financieros S.A. Ratios

	30 sep 2016	31 dic 2015	30 sep 2015	31 dic 2014	31 dic 2013
	9 meses	Anual	9 meses	Anual	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,55	19,06	19,51	18,09	14,73
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	39,49	19,36	19,53	30,58	17,72
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	32,98	20,54	21,06	19,04	15,83
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	26,89	23,57	23,64	25,38	17,33
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	11,35	1,69	2,26	(2,09)	1,92
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	2,38	(6,83)	(6,51)	(10,15)	(6,04)
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	11,35	1,69	2,26	(2,09)	1,92
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	65,70	94,56	92,92	107,37	93,13
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	55,33	54,57	53,50	57,18	60,83
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	16,89	15,85	16,10	15,21	16,12
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	108,79	104,67	108,81	101,72	77,27
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	13,64	13,19	13,99	11,39	10,38
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	61,51	61,58	60,05	69,88	74,69
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	41,87	40,22	43,47	30,64	19,56
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	5,25	5,07	5,59	3,43	2,63
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	41,47	46,72	43,85	46,45	57,36
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	12,01	9,98	10,08	8,44	7,72
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	4,62	3,84	4,03	2,54	1,95
C. Otros Ratios de Rentabilidad					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	31,32	25,32	28,07	19,78	13,36
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	3,93	3,19	3,61	2,21	1,79
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	31,32	25,32	28,07	19,78	13,36
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	3,93	3,19	3,61	2,21	1,79
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	3,46	2,41	2,60	1,64	1,34
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	3,46	2,41	2,60	1,64	1,34
D. Capitalización					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	11,69	10,58	10,17	10,61	11,15
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	12,59	11,65	13,16	11,96	11,57
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	11,3	10,3	n.a.	n.a.	n.a.
5. Total Regulatory Capital Ratio	12,1	11,2	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio Neto / Activos	13,24	11,81	13,31	11,96	11,57
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	27,95	22,46	25,23	15,46	11,98
E. Ratios de Calidad de Activos					
1. Crecimiento del Total de Activos	12,80	30,62	10,77	39,02	48,54
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	16,54	32,29	16,95	34,00	44,80
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	10,89	8,92	9,86	9,64	8,84
4. Previsiones / Total de Financiaciones	9,95	8,72	9,30	8,00	7,21
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	91,39	97,77	94,27	82,97	81,54
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	7,36	1,69	4,45	13,61	14,49
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	8,37	7,97	8,21	7,66	7,40
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	4,23	4,03	4,00	(0,96)
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	10,91	8,92	9,86	9,64	8,84
F. Ratios de Fondo					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	2.147,92	993,88	4.181,78	969,81	1.343,99
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	6,34	13,18	3,32	12,90	9,58

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 22 de diciembre de 2016, ha decidido confirmar(*) las siguientes calificaciones de Banco de Servicios Financieros S.A.

- Endeudamiento de Largo Plazo: **AA(arg) con Perspectiva Estable**

- Endeudamiento de Corto Plazo: **A1+(arg)**

- Obligaciones Negociables Clase 15 por hasta \$150 millones (ampliable a \$250 millones): **AA(arg) con Perspectiva Estable.**

- Obligaciones Negociables Clase 16 por hasta \$150 millones (ampliable a \$300 millones): **AA(arg) con Perspectiva Estable.**

- Obligaciones Negociables Clase 17 por hasta \$250 millones (ampliable a \$450 millones): **AA(arg) con Perspectiva Estable.**

Categoría AA(arg): AA nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

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 A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

La calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. se fundamenta en su capacidad para generar volumen de negocios explotando economías de escala y en el soporte de sus accionistas: Carrefour S.A. (calificación internacional BBB+ con perspectiva estable por Fitch Ratings), indirectamente a través de INC S.A., con el 60% del capital accionario, y BNP-Paribas Personal Finance (40%), perteneciente al grupo BNP Paribas (calificado internacionalmente en A+ con perspectiva estable por Fitch Ratings).

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables auditados al 31.12.15, por parte de Deloitte & Co. SA, los cuales informan que los mismos representan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo a las normas contables establecidas por el BCRA y, con las normas profesionales vigentes en la República Argentina, excepto por algunos criterios de valuación requeridos que difieren con la normativa de BCRA.

Adicionalmente se han considerado los estados contables trimestrales al 30.09.16, con informe de revisión a cargo de Deloitte & Co. SA., quienes no emiten opinión por tratarse de una revisión limitada. Manifiestan que no se han presentado circunstancias que les hiciera pensar que los estados contables mencionados, no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables establecidas por el B.C.R.A.

(*) 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.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter pública:

- Balance General Auditados (último 31.12.2015) disponibles en www.cnv.gob.ar.
- Estados contables trimestrales auditados (último 30.09.2016) disponibles en www.cnv.gob.ar
- Prospectos emisión de las obligaciones negociables emitidas, disponibles en www.cnv.gob.ar

Anexo III

Características de las emisiones

Obligaciones Negociables Clase 15 por un valor nominal de hasta \$150 millones (ampliable a \$250 millones)

Las Obligaciones Negociables clase 15 por un valor nominal de hasta \$150 millones (ampliable a \$250 millones) serán obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) y constituirán obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. No contarán con garantía de ningún otro tipo ni del Banco, ni de terceros.

El capital de las Obligaciones Negociables clase 15 vencerán a los 18 meses contados desde la fecha de emisión. El capital se repagará en 2 (dos) cuotas iguales, equivalentes al 33,33% del Valor Nominal cada una, y 1 (una) cuota, la tercera, equivalente al 33,34% del Valor Nominal, en la fecha en que se cumplan 12, 15 y 18 meses contados desde la fecha de emisión.

Las Obligaciones Negociables Clase 15 fueron emitidas el 04.09.2015 por un monto total de \$ 135.555.555 y con vencimiento el 04.03.2017. Las fechas de pago de Intereses serán el 4 de diciembre de 2015, el 4 de marzo del 2016, el 4 de junio de 2016, 4 de septiembre de 2016, 4 de diciembre de 2016, y en la fecha de vencimiento 4 de marzo de 2017 y las fechas de amortización serán 4 de septiembre de 2016, 4 de diciembre de 2016 y 4 de marzo de 2017.

Las Obligaciones negociables devengarán interés sobre su capital pendiente de pago a una tasa mixta según el detalle: i) desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del noveno mes (inclusive) devengará intereses a una tasa fija nominal anual del 28% ii) desde el inicio del décimo mes hasta la fecha de vencimiento devengará interés a la tasa variable que resulte de la tasa de referencia aplicable al período, más un margen nominal anual del 4,50%.

Los fondos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables, netos de gastos y comisiones, serán utilizados por el Banco para (i) capital de trabajo en la Argentina, (ii) inversiones en activos físicos situados en la Argentina, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas, siempre que éstas últimas apliquen los fondos provenientes de dichos aportes del modo estipulado precedentemente, o (v) otorgamiento de préstamos para cualquiera de los fines descriptos precedentemente

Obligaciones Negociables Clase 16 por un valor nominal de hasta \$150 millones (ampliable a \$300 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 16 por un valor nominal de hasta \$150 millones (ampliable a \$300 millones) serán obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) y constituirán obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. No contarán con garantía de ningún otro tipo ni del Banco, ni de terceros.

Las Obligaciones Negociables clase 16 vencerán a los 18 meses contados desde la fecha de emisión. El capital se repagará en dos cuotas iguales, equivalentes al 33,33% del Valor Nominal cada una, y una cuota, la tercera, equivalente al 33,34% del Valor Nominal, en la fecha en que se cumplan 12, 15 y 18 meses contados desde la fecha de emisión. Las ON devengarán en forma trimestral una tasa de interés variable compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen aplicable.

Las Obligaciones Negociables Clase 16 fueron emitidas el 02.03.2016 por un monto total de \$ 300.000.000 y con vencimiento el 02.09.2017. Las fechas de pago de Intereses serán el 2 de junio de 2016, el 2 de septiembre de 2016, el 2 de diciembre de 2016, el 2 de marzo de 2017, el 2 de junio de 2017 y en la fecha de vencimiento, el 2 de septiembre de 2017 y las fechas de amortización serán 2 de marzo de 2017, 2 de junio de 2017 y 2 de septiembre de 2017. El margen de tasa fue de 4.9% nominal anual.

Los fondos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables, netos de gastos y comisiones, serán utilizados por el Banco para (i) capital de trabajo en la Argentina, (ii) inversiones en activos físicos situados en la Argentina, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas, siempre que éstas últimas apliquen los fondos provenientes de dichos aportes del modo estipulado precedentemente, o (v) otorgamiento de préstamos para cualquiera de los fines descriptos precedentemente.

Obligaciones Negociables Clase 17 por un valor nominal de hasta \$250 millones (ampliable a \$450 millones)

Las Obligaciones Negociables Clase 17 por un valor nominal de hasta \$250 millones (ampliable a \$450 millones) serán obligaciones negociables simples (no convertibles en acciones) y constituirán obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas y con garantía común del Banco. No contarán con garantía de ningún otro tipo ni del Banco, ni de terceros.

Las Obligaciones Negociables clase 17 vencerán a los 18 meses contados desde la fecha de emisión. El capital se repagará en dos cuotas iguales, equivalentes al 33,33% del Valor Nominal cada una, y una cuota, la tercera, equivalente al 33,34% del Valor Nominal, en la fecha en que se cumplan 12, 15 y 18 meses contados desde la fecha de emisión. Las ON devengarán intereses en forma trimestral, a una tasa de interés variable compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen aplicable. Para el primer período de devengamiento de intereses (primer trimestre), se establece que en el caso en que el cálculo de dicha tasa de interés resulte inferior a la tasa de interés mínima que fuera informada al público inversor en el Aviso de Suscripción, los intereses serán devengados en función de esta última.

Las Obligaciones Negociables Clase 17 fueron emitidas el 17.08.2016 por un monto total de \$ 450.000.000 y con vencimiento el 17.02.2018. Las fechas de pago de Intereses serán el 17 de noviembre de 2016, el 17 de febrero de 2017, el 17 de mayo de 2017, el 17 de agosto de 2017, el 17 de noviembre de 2017 y en la fecha de vencimiento, el 17 de febrero de 2018 y las fechas de amortización serán 17 de agosto de 2017, 17 de noviembre de 2017 y 17 de febrero de 2018. El margen de tasa fue de 3.2% nominal anual.

Los fondos obtenidos de la colocación de las Obligaciones Negociables, netos de gastos y comisiones, serán utilizados por el Banco para (i) capital de trabajo en la Argentina, (ii) inversiones en activos físicos situados en la Argentina, (iii) refinanciación de pasivos, (iv) aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas, siempre que éstas últimas apliquen los fondos provenientes de dichos aportes del modo estipulado precedentemente, o (v) otorgamiento de préstamos para cualquiera de los fines descriptos precedentemente.

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.

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

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

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