

# FIX (afiliada a Fitch) confirma las calificaciones de Banco de Servicios Financieros.

December 4, 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó las calificaciones de Banco de Servicios Financieros S.A (BSF). Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. se fundamenta en el soporte de sus accionistas: Carrefour, indirectamente a través de INC S.A., con el 60% del capital accionario, y BNP-Paribas Personal Finance (40%), perteneciente al grupo BNP Paribas. El soporte de los accionistas se materializa, desde el punto de vista comercial, BSF apalanca su operatoria sobre la estructura de Carrefour Argentina, a través de la cual brinda servicios financieros a los clientes de la cadena. La gestión de riesgo de crédito y cobranza de BSF está tercerizada en Cetelem Gestión (del Grupo BNP), a través de un contrato de servicios, con la participación de Carrefour en el control y seguimiento del riesgo SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES 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. En caso de ocurrir un cambio accionario la calificadoradora evaluaría su impacto en las calificaciones de BSF. Sin perjuicio de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadoradora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local. Esta perspectiva podría derivar en bajas de calificaciones de entidades si se concretaran medidas adicionales de intervención en el sector, en el caso que la economía continúe el proceso recesivo y/o aumente la volatilidad del entorno operativo que afecten su desempeño. PERFIL Los resultados del banco se sustentan en su capacidad para generar volumen de negocios que le permita explotar economías de escala, apalancando su operatoria sobre la estructura de distribución de Carrefour, asimismo los resultados de la entidad históricamente han sido volátiles. A sep'14 el incremento del costo de fondeo y el aumento de los gastos operativos fueron compensados por las comisiones cobradas a la cadena Carrefour, que robustecieron la rentabilidad operativa del banco (3.04% de los activos prom. vs. 2.4% a sep'13). No obstante, la utilidad neta aún se ve afectada por los costos impositivos. La calificadoradora estima que la rentabilidad podría verse presionada por un incremento en el costo de fondeo, una mayor morosidad y la actual regulación de tasas del BCRA. BSF presenta una moderada calidad de activos. La irregularidad del banco registra una mejora (sep'14: 9,7% vs sep'13: 11,9%) producto de las medidas implementadas por el banco para robustecer su originación, por el crecimiento de sus financiaciones y el mayor castigo de cartera. Asimismo, la irregularidad aún es elevada en comparación al sistema (2%), debido a su modelo de negocio enfocado a clientes de ingresos medios/bajos. La cobertura con provisiones es ajustada (81,6%). A sep'14, el capital ajustado representaba un 10,9% de los activos ponderados por riesgo, y el exceso de capital regulatorio sobre la exigencia (4,9%) es ajustado y podría verse presionado ante un crecimiento y/o deterioro de sus activos. Sin embargo, la entidad tiene proyectado un aporte de capital que se realizaría en diciembre de 2014. El fondeo de la entidad se concentra en financiaciones de entidades bancarios (48,8% del pasivo). No obstante, en el último año la entidad ha alargado el plazo promedio de vencimiento de sus pasivos (a sep'14 30% del pasivo tiene un vencimiento menor a 30 días vs. 48% a sep'13), lo cual mitiga el riesgo de refinanciación en situaciones de estrés. Asimismo, la calificación considera el soporte y fortaleza crediticia de sus accionistas. Detalle de las calificaciones confirmadas: Endeudamiento de Largo Plazo, Categoría AA(arg) con perspectiva Negativa - Endeudamiento de Corto Plazo, Categoría A1+(arg) - Obligaciones Negociables Clase 8; por hasta \$155 millones: AA(arg), perspectiva Negativa - Obligaciones Negociables Clase 10 por hasta \$125 millones: AA(arg) con perspectiva Negativa -

Obligaciones Negociables Clase 11 por hasta \$100 millones (ampliable a \$150 millones): AA(arg) con perspectiva Negativa - Obligaciones Negociables Clase 12 por hasta \$150 millones (ampliable a \$250 millones): AA(arg) con perspectiva Negativa Contactos: Analista Principal Mauricio Villarreal +54 11 52358131 FIX SCR S.A. AGENTE CALIFICADOR DE RIESGO (asociada a Fitch Ratings) Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relacion con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Informacion adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, 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. FITCH o FIX SCR 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 FITCH o FIX SCR.