

Fitch afirma las calificaciones de Banco de Servicios Financieros; perspectiva Estable

September 20, 2010

Fitch Ratings ha decidido afirmar la Categoría AA(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de largo plazo y a las ON Clase1, y en la Categoría A1+(arg) al Endeudamiento de corto plazo del Banco de Servicios Financieros S.A. La calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. (BSF) se fundamenta en el soporte de sus accionistas: Carrefour (calificación internacional A- por Fitch), indirectamente a través de INC S.A. con el 60% del capital accionario, y BNP-Paribas Personal Finance (40%), perteneciente al grupo BNP Paribas (calificación internacional AA). También, se considera positivamente el buen desempeño financiero de BSF, su capitalización y el potencial comercial que detenta. La perspectiva de la calificación es estable. Un deterioro severo del entorno operativo podría presionar hacia la reducción de las calificaciones locales y/o de la calidad de sus activos. Por otro lado, dadas las perspectivas para la economía del país, no se esperan mejoras en las calificaciones de mediano plazo. En la primera mitad del ejercicio, BSF acumuló un resultado neto de \$4,9 millones. Si bien la evolución del resultado muestra una tendencia positiva, los dos factores condicionantes de un mejor desempeño se relacionan a la retracción de los ingresos por intereses y al incremento en los cargos por incobrabilidad. Se destaca la reducción de los intereses pagados y el consistente volumen de ingresos recurrentes por servicios netos. Los indicadores de rentabilidad son moderados (ROA 2,36% y ROE 14,6%), aunque no difieren sustancialmente del promedio del Sistema Financiero Argentino (SFA: 2,2% y 18,7% a abr'10). Para el mediano plazo, se proyecta un crecimiento en la rentabilidad potenciado por una mayor actividad comercial y el mantenimiento de un estricto control de gastos, siendo que el principal desafío pasa por acotar el potencial aumento del riesgo de crédito. El factor de riesgo central de BSF es el de crédito. La morosidad de la cartera es elevada (13,7%), aunque registra una tendencia descendente respecto al cierre de ejercicio anterior (dic'09 15%), dentro de un contexto de bajo crecimiento de financiaciones, dando cuenta parcialmente de la mejora en la suscripción de riesgo, pues una parte de la mejora en la calidad de activos también se explica por el mayor volumen de créditos enviados a cuentas de orden. Mantener bajo control la evolución de esta variable es el principal desafío de mediano plazo. Asimismo, la cobertura de la morosidad con provisiones es baja (87%) y con ello el riesgo sobre su patrimonio por este concepto aún es elevado: 11%. Relacionado a su modelo de negocios, posee una elevada concentración en el fondeo de sus operaciones que se basa fundamentalmente en un 53% con préstamos interbancarios –con bajo riesgo de refinanciación y margen suficiente de líneas no utilizadas-, un 26.9% de depósitos a plazo –de los accionistas-. El riesgo de liquidez es bajo debido a la corta duración de sus activos y a la certeza en el vencimiento de sus obligaciones. La capitalización es adecuada: presenta un índice de PN/Activos (16,5%) que mejora por la retención de utilidades y por la desaceleración en las financiaciones. El riesgo de solvencia está mitigado por la capacidad y predisposición de soporte de los accionistas. Contactos: Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios ' Global Financial Institutions Rating Criteria ' (Agosto 16, 2010) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.