

# Fitch confirma calificación a Banco de Servicios Financieros SA

16 de diciembre de 2009

Fitch Argentina, Bs. As.: Fitch Argentina confirma la categoría AA-(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo, y la categoría A1(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de Banco de Servicios Financieros S.A. La calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. (BSF) se fundamenta en el soporte de sus accionistas: INC S.A. (60%), propietario de la red de hipermercados Carrefour en Argentina, y BNP-Paribas Personal Finance (40%), perteneciente al grupo BNP Paribas –calificación internacional AA por Fitch Ratings-. A su vez, se considera el adecuado nivel de rentabilidad, su eficiencia operativa y el potencial de negocios que detenta, dada su exclusividad sobre el canal que dispone. BSF ha mostrado en los últimos cuatro años elevadas tasas de crecimiento en la operatoria de su marca propia Tarjeta Carrefour. En el presente ejercicio, la entidad ha mermado en su crecimiento (el volumen de financiaciones en balance cae levemente, no obstante el ritmo de colocaciones es positivo pero con una madurez de cartera menor) en consonancia con un incierto ambiente operativo y a su prudente presupuesto. A sep'09, la rentabilidad mejora respecto a dic'08 y al mismo período del año anterior. Esto se fundamenta por el elevado crecimiento de ingresos recurrentes (94% del total de ingresos, mayormente constituidos por comisiones y aranceles de tarjeta de crédito) manteniendo adecuados niveles de eficiencia operacional. Por su parte, se conserva la condición de estrechamiento del margen por intereses y el aumento en los cargos por incobrabilidad (+95% interanual). A mediano plazo, Fitch considera que la principal amenaza sobre los resultados de BSF provendrían de un deterioro mayor en la calidad de sus financiaciones situación que se agrava por la baja cobertura con provisiones. El factor de riesgo central de BSF es el de crédito. La irregularidad de la cartera muestra un registro de 14,6% vs. 9,5% a dic'08. El mayor incremento se observó a mar'09 y luego la tendencia se ha atenuado. Cabe considerar que el índice compara adecuadamente con entidades similares (promedio aprox. 19%), propio de un segmento con elevado riesgo de selección adversa. Asimismo, Fitch entiende que la cobertura de la morosidad con provisiones es baja (66,9%) y con ello el riesgo sobre su patrimonio por este concepto es elevado: 38%. La principal vía de captación de fondos de BSF son los préstamos interbancarios (63% del fondeo) con vida promedio menor a 6 meses. Además, mantiene un fuerte sustento de liquidez por parte de sus accionistas a través de depósitos a plazo, y ha obtenido fondos del sector público que le permitieron alargar su estructura de vencimientos. Si bien la vida promedio de sus activos no es elevada y las operaciones pasivas y activas se pactan a tasa fija, existe una porción del fondeo de la entidad que es de muy corto plazo y concentrada lo cual incrementa el riesgo de liquidez y de tasas de interés. Los ratios de capitalización se encuentran en línea con el promedio del mercado y además el riesgo de solvencia está mitigado por el soporte de los accionistas. Banco de Servicios Financieros S.A. es una entidad creada en 1998 entre Carrefour Argentina S.A. (actualmente INC S.A.) y BNP-Paribas Personal Finance destinada a proveer servicios financieros a los clientes de la cadena de hipermercados y supermercados. Sus activos alcanzaban a \$454,3 millones al 30.09.09, y su Patrimonio a \$58,2 millones. El informe de calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. se encuentra disponible en nuestra página, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo Sisti, Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100