

# Fitch confirma la calificación del Banco de Valores S.A.

March 18, 2009

Fitch Argentina ha confirmado en la categoría A1(arg) el Endeudamiento de Corto Plazo del Banco de Valores S.A. La calificación refleja la pertenencia de la entidad al Grupo Mercado de Valores de Buenos Aires, sus buenos niveles de rentabilidad (obtenidos principalmente por su buen posicionamiento en el mercado de capitales) y su solvencia. También se destaca la buena situación de liquidez y la calidad de los activos. El ejercicio anual 2008 arrojó buenos niveles de rentabilidad, sustentados por los ingresos obtenidos en las operaciones de fideicomisos financieros, los resultados por tenencia de títulos y las primas ganadas en operaciones de pases activos. La exposición con el sector público al cierre del ejercicio fue de \$ 428.7 millones (37% del total de activos). De ese total, \$357.9 millones constituyen tenencias de Lebac y Nobacs por operaciones de pases; al netear estos títulos la exposición disminuye al 6.1%, por lo que se obtiene una reducción importante en el nivel de riesgo, evaluada favorablemente en la calificación. Debido a que la principal operatoria del banco se orienta al desarrollo de fideicomisos financieros y negocios relacionados con el mercado de capitales, la cartera de financiaciones representa solo el 8.4% de los activos. La calidad crediticia de estos activos es muy buena (99.1% en situación normal), y la baja irregularidad (0.9% de los préstamos brutos) se encuentra holgadamente cubierta con provisiones (1.8 veces). El 96.1% de las financiaciones otorgadas corresponden a cartera comercial, con altos niveles de concentración (principales 10 clientes: 89.7% de la cartera total). La entidad se fondea principalmente a través de sus depósitos (54.7% de los pasivos). Una significativa proporción de ellos corresponde a agentes y/o sociedades bursátiles y a fideicomisos financieros que, si bien demostraron buenos niveles de fidelidad al banco, han sufrido disminuciones en el 4T08 por las adversidades que tuvieron los mercados financieros y que podrían continuar en 2009. La liquidez es muy buena (liquidez inmediata sobre depósitos: 87.9%) y constituye una de las principales fortalezas. El nivel de capitalización de la entidad es bueno (PN/Activos 14% y 21.5% al neto de operaciones de trading) y presenta un fuerte exceso sobre los mínimos exigidos por el BCRA (3.9 veces). Banco de Valores S.A. es un banco especializado cuyas actividades se orientan fundamentalmente al desarrollo de los negocios relacionados con el mercado de capitales (colocación de acciones y bonos, canjes, etc.). También administra fideicomisos financieros y participa en la negociación de títulos valores y cambios. En menor medida, brinda asistencia crediticia a empresas de mediana y gran envergadura. El Merval detenta el 99.99% del capital social del banco. El informe de calificación del Banco de Valores S.A. se encuentra disponible en nuestra página web, [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Emiliano A. Fiori - Ana Gavuzzo: +5411 5235-8100.