

# FIX SCR mantiene en rating watch negativo las calificaciones de Banco Cetelem Argentina S.A.

17 de diciembre de 2013

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada FITCH Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), (en adelante FIX SCR) – Buenos Aires – 17 de diciembre de 2013: FIX SCR ha decidido mantener en rating watch negativo las calificaciones de Banco Cetelem Argentina S.A (CET). Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN** La calificación de Banco Cetelem Argentina S.A. (CET) se fundamenta en el soporte proporcionado por el grupo BNP-Paribas. Este soporte se manifiesta explícitamente garantizando el fondeo de las actividades y, en términos estratégicos, respecto al control de gestión efectuado.

**SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES** El rating watch de las calificaciones de CET será resuelto cuando el acuerdo de venta por la totalidad del paquete accionario entre BNP Paribas Personal Finance S.A. y Cofica Bail S.A., propietarios del 100% de las acciones del banco, y el Banco de Servicios y Transacciones S.A. conjuntamente con su sociedad controlante Grupo ST S.A, sea aprobado por el BCRA. En ese momento, FIX SCR muy probablemente tomará acciones a la baja de varios noches en las calificaciones de CET dado que el nuevo accionista no cuenta con el mismo perfil de riesgo que BNP-Paribas y a la intrínseca debilidad crediticia que manifiesta la performance de CET.

**PERFIL** La estrategia de CET consiste en generar financiamiento a través de alianzas estratégicas con importantes canales de comercialización tales como, cadenas de ventas de electrodomésticos, concesionarias de motos y autos, entre los más relevantes. Esto le permite operar con una acotada estructura (banco monocasa) y explotar economías de escala. Asimismo, de forma prudente, otorgan financiamiento en forma directa a través de una plataforma de telemarketing y por medio de la tarjeta de crédito Mastercard. Las principales líneas de negocio del banco están constituidas por los créditos prendarios, los préstamos personales y las financiaciones con tarjetas de crédito. La entidad mejoró su retorno (ROA 1.2% sep'13 / -1.8% a sep'12) por la reducción de sus gastos administrativos, el incremento de su margen neto de intereses con relación a los activos rentables y los ingresos provenientes de los fideicomisos financieros (FF) realizados. De todas formas, la Calificadora estima que el banco afronta el desafío de lograr mantener una razonable calidad de activos, continuar con un nivel de gastos acorde a su volumen de actividad y acotar el riesgo de tasa en un entorno económico más desfavorable, sumergida en un proceso de cambio de accionista. La calidad de activos muestra un deterioro respecto del año anterior. La cartera irregular a sep'13 alcanzó el 8.1% y se mantiene alejada del promedio del sistema (1.6% sep'13). El compromiso de esta cartera sobre el patrimonio asciende a 15.8%, nivel que se considera elevado. El ratio de Capital Ajustado representa el 13.1% de los activos ponderados por riesgo, aceptable para el modelo de negocio que implementa la entidad. Este indicador sufrió una disminución anual debido al cambio normativo por parte de BCRA en el cómputo de los activos ponderados por riesgo. Las disponibilidades y préstamos al sector financiero representan el 32.8% del total de depósitos, relación que muestra un retroceso durante el ejercicio'13 por el ascenso de las captaciones. Debido a la elevada concentración de sus depósitos, donde los primeros 10 representan el 80%, el nivel de liquidez registrado se considera aceptable. Sin embargo, la principal fuente de fondeo del banco la constituyen las líneas recibidas de otras entidades locales, las cuales cuentan con garantía explícita del accionista para el cumplimiento de sus obligaciones. FIX SCR ha decidido mantener el rating watch negativo de las siguientes calificaciones de Banco Cetelem Argentina S.A.: -Endeudamiento de Largo Plazo: AAA(arg), en rating watch negativo -Endeudamiento de Corto Plazo: A1+(arg), en rating watch negativo -Programa Global de Emisión de Obligaciones

Negociables por hasta \$300 mill: AAA(arg), en rating watch negativo Contactos: Analista Principal María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358130 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario: Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100- doug.elespe@fixscr.com. Información adicional disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (15 Aug. 2012)' está disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, la presente calificadora 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://www.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.