

Fitch afirma calificaciones de largo y corto plazo, y asigna calificación a Banco Cetelem Argentina SA

10 de junio de 2010

Fitch Argentina afirma la categoría AA+(arg) con Perspectiva Estable al Endeudamiento de Largo Plazo y la categoría A1+(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo; y asigna la Categoría AA+(arg) con Perspectiva Estable al Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables por hasta V/N \$300 mill. y a las Obligaciones Negociables Clase 1 Serie 1, y la categoría A1+(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 1 Serie 2 a emitir por Banco Cetelem Argentina S.A. La calificación de Banco Cetelem Argentina S.A. (CET) se fundamenta en el soporte proporcionado por el grupo BNP-Paribas (calificación internacional de largo plazo AA). Este soporte se manifiesta explícitamente garantizando el fondeo de las actividades y, en términos estratégicos, respecto al control de gestión efectuado. En el primer trimestre del ejercicio, en línea a la dinámica de patentamientos en el mercado automotor, CET registra una continuidad en su fuerte desarrollo de línea de créditos prendarios (+52% trimestral) y conserva estabilizados el stock de préstamos personales y de financiaciones con tarjeta de crédito. Asimismo, a mar'10 se mantiene la recuperación en la rentabilidad y se registra una utilidad neta positiva de \$230 miles -aunque continúa siendo muy moderada. Positivamente, se observa: i) una menor presión de cargos por incobrabilidad –por el cambio hacia un mix de cartera con menor riesgo y por los ajustes en los parámetros de originación implementados-, ii) los ajustes de gastos efectuados y iii) la mejora relativa en el costo de fondeo. Hacia delante, se estima que la profundización proyectada en la colocación de prendarios repercutirá favorablemente en las utilidades del ejercicio. Por su parte, se conserva como principal desafío mantener bajo control la evolución de la irregularidad de las financiaciones. Fitch destaca como fortaleza central en la calificación la garantía formal que el accionista provee respecto de las obligaciones asumidas por CET con la renovación anual efectuada en may'10. Con ello, el riesgo de liquidez se encuentra muy acotado. Por su parte, persiste la política tendiente a la diversificación de vías de liquidez manifestada a través de la reducción en la utilización de financiación bancaria (46% del fondeo a mar'10 vs. 70% a dic'08, aunque mantiene un amplio margen disponible) y del aumento en la captación de depósitos a plazo (institucionales) y de fondos de ANSES (8,7% del fondeo). A esto se suma, la emisión de obligaciones negociables en el marco de su programa global aprobado por el directorio en mar'10. CET posee una atomizada cartera de financiaciones, no obstante ello su irregularidad se conserva elevada (10,6%), con una baja cobertura con provisiones (68,3%) y una exposición del PN por riesgo de crédito del 36%. Se estima una mejora en el mediano plazo de estos índices a medida que impacten los efectos de los ajustes en la originación y obtengan mayor peso los créditos prendarios. Los ratios de capitalización son ajustados e inferiores al promedio del sistema y de entidades comparables. No obstante, esto se encuentra mitigado ya que la calificación incorpora un elevado grado de soporte de su accionista. Banco Cetelem Argentina S.A. es la filial en Argentina de BNP-Paribas Personal Finance. El modelo de negocios implementado está alineado con el modelo que implementa su accionista a escala global, esto es, se especializa en brindar soluciones al financiamiento del consumo a través de: i) alianzas con comercios que poseen sistemas de distribución, ii) tarjeta de crédito (marca propia) y iii) préstamos por Internet. El BNP-Paribas Personal Finance posee una propiedad del 95% del capital accionario y el 5% restante pertenece a Cofica Bail. Sus activos alcanzaban a \$360,8 millones al 31.03.10, y su Patrimonio a \$32,1 millones. Para realizar la calificación nacional de entidades financieras Fitch utilizó la metodología registrada con la Comisión Nacional de Valores. El informe de calificación de Banco Cetelem Argentina S.A. se encuentra disponible en nuestra página, www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo Sisti - Ana Gavuzzo – 5411+5235-8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New

York 10004.