FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Banco de Servicios Financieros S.A.

15 de octubre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, asignó la calificación A(arg) con Perspectiva Negativa al endeudamiento de Largo Plazo y A2(arg) al endeudamiento de Corto Plazo de Banco de Servicios Financieros S.A.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Banco de Servicios Financieros S.A. se fundamenta en la sinergia que le proveen sus accionistas, dado que apalanca su operatoria en la red de locales de Carrefour Argentina, a través de la cual brinda servicios financieros a los clientes de la cadena. Su capital pertenece a Carrefour S.A., indirectamente a través de INC S.A. (88,3%), y BNP-Paribas Personal Finance (11,7%), del grupo BNP Paribas (calificado internacionalmente en A+ con Rating Watch Negativo por Fitch Ratings), e históricamente los accionistas han realizado aportes para el soportar el desarrollo de su negocio. Adicionalmente, su calificación considera su modelo de negocio, concentrado en el consumo, su escasa diversificación de ingresos, el deterioro en su rentabilidad afectado por el tope en la tasa de tarjetas de créditos, su aceptable calidad de activos, adecuada liquidez y sus buenos niveles de capitalización.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Banco de Servicios Financieros S.A., se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que impactarían sobre el desempeño de las entidades

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una menor capacidad o disposición a brindar soporte por parte de los accionistas a la filial local podría traducirse en una baja de las calificaciones del banco.

Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo podría afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre, desacelerar la inflación y bajar las tasas de interés de mercado, así como una recuperación de la actividad económica, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

PERFIL

Banco de Servicios Financieros S.A. (BSF) es un banco de nicho que se orienta principalmente a generar opciones de financiamiento a los clientes de la cadena de hipermercados y supermercados Carrefour a través de su tarjeta de crédito. Adicionalmente, aunque con menor volumen de operaciones, la entidad otorga préstamos personales y ofrece seguros.

Asimismo, BSF apalanca su operatoria sobre la red de locales de Carrefour Argentina, a través de la cual brinda servicios financieros a los clientes de la cadena. Por otra parte, una proporción marginal de su fondeo – por medio de depósitos a plazo – se encuentra facilitada por BNP Paribas, a través de Cardif.

Los accionistas de BSF son Carrefour S.A., indirectamente a través de INC S.A., con el 88,3% del capital accionario, y BNP-Paribas Personal Finance (11,7%), perteneciente al grupo BNP Paribas (calificado internacionalmente en A+ con Rating Watch Negativo por Fitch Ratings). Si bien no existe un

acuerdo explicito, históricamente los accionistas han realizado aportes de capital para el soportar el desarrollo de su negocio.

De acuerdo con los estados financieros ajustados por inflación, BSF arroja una pérdida a jun'20. Si bien el resultado operativo del trimestre presenta una ganancia, el desempeño de la Entidad acumulado registró una acotada generación de ingresos por financiaciones debido al tope en la tasa de interés de las tarjetas de crédito y la limitación de comercializar sus tarjetas al inicio del período de aislamiento obligatorio, los mayores cargos por incobrabilidad y su costo de fondeo. FIX estima que la performance de las entidades en general se verá presionada en virtud del deterioro económico registrado en el país. Sin embargo, se destaca que la actividad del accionista de BSF es una de las menos afectada (alimentos) y se espera una recuperación más temprana que en otros segmentos. Adicionalmente, la normativa (Com A 7108) le permitió un incremento en la tasa de interés sobre las financiaciones.

BSF exhibe buenos ratios de capitalización, considerando que el ratio de capital (PN tangible/ Activo tangible) alcanzaba un 46,0%, al tiempo que el patrimonio representaba el 50,0% de los activos de la entidad. FIX prevé que el desempeño y capitalización de las entidades financieras continúen impactados. Sin embargo, se considera que BSF cuenta con una posición holgada y con el soporte de sus accionistas.

La entidad registra una incobrabilidad en cartera del 20,6% del total de financiaciones a jun'20, beneficiados por la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA y en línea con el segmento en el que opera. Asimismo, los préstamos irregulares cuentan con una adecuada cobertura con previsiones. La Calificadora estima que la morosidad de cartera podría aumentar como consecuencia del actual escenario.

El fondeo del BSF se concentra en el capital propio y call con entidades bancarias. En el corto plazo, la entidad estima emitir obligaciones negociables a fin de diversificar su fondeo por plazo y disminuir el costo del mismo.

La liquidez del Banco es adecuada dado que las disponibilidades y la cartera con vencimiento menor a 90 días (ajustada por la irregularidad) cubría 1,2 veces el total de sus obligaciones financieras.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Entidades Financieras, presentado ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Analista Secundario

Denise Bordón

Analista

denise.bordon@fixscr.com

+54 11 5235-8128

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.