



FITCH VENEZUELA ASIGNA CALIFICACIONES DE RIESGO NACIONALES A BBO FINANCIAL SERVICES INC.

Caracas 31 de marzo de 2005: FITCH Venezuela asigna la calificación nacional de largo plazo A-(ven) y la calificación nacional de corto plazo F-2(ven) a bbo Financial Services Inc. (BBO). Las calificaciones de empresas reflejan el riesgo crediticio asociado con la capacidad de la compañía de pagar oportunamente sus compromisos financieros de mayor jerarquía. Dichas calificaciones se encuentran soportadas por el elevado nivel de capitalización, amplios niveles de liquidez y la experiencia de la gerencia que han resultado en resultados financieros muy superiores a los mostrados por sus competidores. Por su parte, dichas calificaciones se encuentran limitadas por una alta concentración de sus operaciones, la dependencia de fuentes de ingresos no recurrentes y en general la inestabilidad del ambiente operativo en Venezuela.

BBO constituido en 1989 es un holding de empresas financieras ubicadas en Venezuela y el extranjero con activos consolidados por poco más de 72 millardos de bolívares al cierre de diciembre de 2004. Dentro de los activos más importantes destacan bbo Casa de Bolsa y bbo Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva.

De manera no consolidada, los ingresos de BBO están constituidos principalmente por los resultados derivados de su cartera de inversiones en valores y en menor medida por los dividendos que recibe de sus filiales. Como consecuencia de la escasa profundidad del mercado de capitales venezolanos, la volatilidad del entorno operativo en Venezuela y las limitaciones impuestas por el control de cambio vigente desde principios del año 2003, las operaciones de la empresa han mostrado una relativa inestabilidad, aunque gracias a la obtención de cuantiosos ingresos atados a operaciones de venta o intercambio de inversiones no medulares, BBO ha podido mantener su alta rentabilidad.

El perfil operativo de la empresa ha cambiado sustancialmente en los últimos años, siendo que a finales del año 2003 los accionistas de BBO completaron la venta de algunas subsidiarias del holding con la intención de focalizar sus operaciones dentro del mercado de capitales, mercado de operación tradicional de la empresa desde su constitución. Dicha operación se realizó a través de la recompra de un 71% de las acciones del holding (principalmente en manos de un grupo accionario) las cuales fueron canceladas a través del pago en efectivo de 3,8 millones de dólares y la entrega a valor en libros de las acciones de diferentes subsidiarias financieras y no financieras anteriormente manejadas por el holding, las cuales estaban registradas en los libros del holding a un valor combinado ligeramente superior a los 23.000 millones de bolívares. Como resultado de la operación se cancelaron saldos por cobrar y por pagar con todas las empresas desvinculadas. Esta operación implicó una drástica reducción de los activos consolidados del holding en poco más de 350 millardos de bolívares al cierre del año 2003.

Desde ese momento BBO se ha concentrado en la prestación de servicios de corretaje, asesoría financiera y administración de activos, siendo esta la línea de negocios original desde los inicios de la empresa a finales de los años 90's. La experticia de la gerencia dentro del mercado financiero venezolano, la introducción de productos novedosos que cubren las necesidades de los inversionistas en medio de un ambiente operativo inestable y la fortaleza financiera de la institución, le han resultado en un puesto preferente dentro del mercado de grandes empresas y corporaciones multinacionales a nivel nacional. Es importante que la amplia capitalización de la empresa ha sido clave para poder atender a este mercado de grandes competidores, siendo que al cierre de diciembre de 2004 BBO cuenta con un patrimonio consolidado superior a los 43 millardos de bolívares (USD 20 millones), mientras que la relación de patrimonio a activo se ubicó en 60%, nivel considerado conservador y mas aún si se tiene en cuenta el bajo riesgo de los activos manejados en el balance (mayoritariamente inversiones liquidas en moneda extranjera y con altas calificaciones crediticias).

En opinión de Fitch Venezuela, la poca profundidad del mercado de valores venezolano y las restricciones impuestas por un ambiente macroeconómico inestable demandarán una política de riesgo conservadora, mientras que el liderazgo en la creación e implementación de nuevos productos será clave para sostener la rentabilidad de la empresa. La amplia experiencia de la gerencia demostrada a lo largo de la historia de BBO se ha reflejado en resultados satisfactorios a pesar de las adversidades.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com/bbo.htm>

Contactos:

Franklin Santarelli
(58 212) 286-3232

franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286-3844

carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com