

Fitch confirmó las calificaciones de Credilogros

20 de marzo de 2009

Fitch Argentina confirmó en la categoría “BBB-(arg)” el Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 500 millones y la Clase 1 de Obligaciones Negociables por \$ 100 millones emitida por Credilogros Compañía Financiera S.A. Las calificaciones mantienen la perspectiva estable. Al mismo tiempo confirmó la calificación de endeudamiento de corto plazo en “A3(arg)”. La calificación refleja el desempeño negativo del ejercicio 2008, producto fundamentalmente del deterioro de la calidad de sus activos (en consonancia con el comportamiento de su mercado objetivo) y los niveles de liquidez y de capitalización ajustados para el tipo de negocio que desarrolla. Al cierre de 2008, la entidad registra pérdidas tanto a nivel operativo como neto (ROE:-17.0%). Estas se deben principalmente a los cargos por incobrabilidad que debió efectuar debido al deterioro de su cartera. La situación económica esperada para 2009, podría dificultar la capacidad de la entidad para revertir esta situación, aunque la fusión con BST beneficiará el aprovechamiento de economías de escala y por lo tanto, la reducción de costos. Al 31.12.08, la calidad de la cartera muestra un deterioro importante respecto del año anterior el que resulta superior al de las compañías comparables. Las provisiones cubren el 10.0% del total de préstamos, por lo que futuros deterioros no impactarían significativamente en su patrimonio. Si bien la compañía ha tomado medidas correctivas respecto de la originación de créditos, la situación de la economía dificulta la reducción de la irregularidad. Credilogros se fondea fundamentalmente con depósitos institucionales, que muestran una alta concentración (60.8% los 10 principales depositantes). El nivel de liquidez es adecuado (36.1%), a pesar de la pérdida de depósitos sufrida en el último trimestre del ejercicio. La emisión de ON y la venta y securitización de cartera son fuentes alternativas de fondeo que la compañía comenzó a explorar en el último trimestre del ejercicio anterior y le han permitido mejorar el plazo promedio de sus pasivos y reducir el gap de plazos, pero la actual situación de los mercados podría dificultar el acceso al mercado de capitales. El nivel de capitalización de la entidad es ajustado para el negocio que desarrolla, aunque se ubica por encima de la media del sistema (PN/Activos: 14.8% versus 11.6% del SFA). Fitch espera que la futura fusión con BST mejore estos indicadores. Credilogros es una compañía financiera que participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$334.2 millones al 31.12.08, con un Patrimonio Neto de \$49.2 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos Buenos Aires: Ana Gavuzzo, Emiliano Fiori – 5411+5235-8100