

Fitch confirmó las calificaciones de Credilogros

12 de diciembre de 2008

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 de Credilogros refleja el desempeño negativo de los nueve meses 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 septiembre de 2008, la entidad registra pérdidas tanto a nivel operativo como neto (ROE:-13.2%). Estas se deben principalmente a los cargos por incobrabilidad que debió efectuar debido al deterioro de su cartera. Si bien la compañía ha efectuado un ajuste en sus políticas de originación, debido al plazo de las colocaciones Fitch estima que los resultados del corriente ejercicio se mantendrán negativos, a pesar de que el último trimestre muestra un resultado neutro. Al 30.09.08, la calidad de la cartera muestra un deterioro importante respecto del año anterior (al igual que el resto de las compañías comparables), aunque resulta aceptable para el tipo de negocio que desarrolla la compañía. Las provisiones cubren el 10.7% del total de préstamos, por lo que futuros deterioros no impactarían significativamente en su patrimonio. La compañía ha tomado medidas correctivas respecto de la originación de créditos, por lo que se espera que la irregularidad comience a declinar hacia el cierre del ejercicio. El fuerte provisionamiento que está efectuando, se espera se traduzca en mejores coberturas de la cartera non-performing. Credilogros se fondea fundamentalmente con depósitos institucionales, que muestran una alta concentración (60.5% los 10 principales depositantes). El nivel de liquidez es ajustado y la pérdida de depósitos posteriores al cierre analizado, ha estrechado aún más este indicador. 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: 13.8% versus 11.5% 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 \$381.6 millones al 30.09.08, con un Patrimonio Neto de \$52.8 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos Bs. As.: Ana Gavuzzo, Emiliano Fiori – 5411+5235-8100