

Fitch bajó las calificaciones de Credilogros

17 de octubre de 2008

Fitch Argentina bajó a la categoría “BBB+(arg)” desde la categoría “A-(arg)” al Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 500 millones y a 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 bajó la calificación de endeudamiento de corto plazo a “A3(arg)” desde “A2(arg)”. La baja en la calificación de Credilogros refleja la significativa desmejora en los resultados económicos de la compañía en el primer semestre del ejercicio 2008, producto fundamentalmente del deterioro de la calidad de sus activos (en consonancia con el comportamiento de su mercado objetivo). Los niveles de liquidez y de capitalización son ajustados para el tipo de negocio que desarrolla. Al cierre del primer semestre del ejercicio 2008, la entidad registra pérdidas tanto a nivel operativo como neto (ROE: -20.8%). 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 continuarán siendo negativos, y evaluará el impacto que esto tenga sobre su solvencia. Al 30.06.08, la calidad de la cartera, si bien se ha deteriorado respecto de dic.'07, es aceptable para el tipo de negocio que desarrolla la compañía. Las provisiones cubren el 8.4% 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 (67.8% los 10 principales depositantes). El nivel de liquidez es ajustado y se espera mejore a lo largo del ejercicio. A jun'008 sus activos líquidos representaban el 20.0% de sus depósitos. 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. El nivel de capitalización de la entidad es razonable, y se ubica por encima de la media del sistema (PN/Activos: 15.1% versus 11.8% del SFA), sin embargo, el capital regulatorio resulta ajustado por lo que una futura expansión de la compañía demandaría inyecciones adicionales de capital. La futura fusión con BST mejoraría, sin embargo, esta situación. Credilogros es una compañía financiera que participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$338.1 millones al 30.06.08, con un Patrimonio Neto de \$51.2 millones. Para mayor información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos Bs. As.: Ana Gavuzzo - Emiliano Fiori: 5411+5235-8100.