

Fitch asigna la categoría A-(arg) a las Obligaciones Negociables a emitir por Credilogros

1 de noviembre de 2007

Fitch Argentina, Bs. As: Fitch Argentina asignó la categoría "A-(arg)" al Programa Global de Obligaciones Negociables por \$ 500 millones y a la Clase 1 de Obligaciones Negociables por \$ 100 millones a emitir por Credilogros Compañía Financiera S.A.. Al mismo tiempo subió la calificación de endeudamiento de corto plazo a "A2(arg)" desde "A3(arg)". La calificación de Credilogros se basa en su positiva performance y su potencial de negocios en función de la calidad de su marca y su posicionamiento en el segmento en que se desenvuelve. Además se ha considerado su holgada capitalización (reforzada por la incorporación de un nuevo accionista y los altos niveles de rentabilidad), su buena situación de liquidez y su adecuada calidad de activos. En los primeros días de octubre, se ha incorporado como accionista del Grupo Servicios y Transacciones (GST), con una participación del 45% de las acciones, el grupo Dolphin, propietario de Pampa Holding, el mayor grupo energético de la Argentina. En junio '06, la entidad había sido adquirida por el Grupo de Servicios y Transacciones (GST). El Grupo participó en un primer momento con un 70% en esta transacción, dejando el 30% restante en manos del Banco del mismo grupo (BST) por el término de un año. BST se había comprometido a vender su participación a GST, hecho que finalmente se concretó a fines del mes de junio de 2007. Al cierre del primer semestre de 2007, la entidad registra utilidades tanto a nivel operativo como neto (ROE: 19.2%). Estas se sustentan en sus ingresos netos por intereses y, en mucho menor medida, en sus comisiones netas y resultado de títulos. Dada su marca, posicionamiento, y segmento en el cual se desenvuelve, Fitch estima que el negocio continuará con una favorable evolución. Al 30.06.07, la irregularidad de la cartera de la compañía representa el 8.0% de las financiaciones, registro que si bien es superior a la media del Sistema (3.1%) se ha reducido respecto al registro observado el año anterior (12.1%). Por su parte, la cobertura de la cartera irregular con provisiones es ajustada y asciende a 55.6%. La porción no cubierta con provisiones implica un compromiso potencial del 9.5% sobre el patrimonio neto, que se explica en gran medida por el holgado nivel de capitalización observado. La compañía espera incrementar la cobertura hasta alcanzar el 100% de la cartera irregular hacia mediados del próximo ejercicio. En adelante se espera que la cartera continúe exhibiendo buenos niveles de calidad, dada la intención de crecer en la colocación de créditos con código de descuento, los que poseen una mora inferior al resto de las líneas de crédito. Credilogros se fondea fundamentalmente con depósitos, y en mucho menor medida, con call money y cesión de su cartera de préstamos. Los primeros observaron un crecimiento del 320% año contra año, pero en base a inversores institucionales, lo que concentró fuertemente sus depósitos (78.4% los 10 principales). El nivel de liquidez es razonable. A junio 2007 sus activos líquidos representaban el 23.8% de sus depósitos. Además, la entidad posee casi \$45 millones de préstamos de consumo de corto plazo que eventualmente podría ceder a otras entidades o recuperar. La emisión de ON y la venta y securitización de cartera son fuentes alternativas de fondeo que la compañía comienza a explorar en el último trimestre del ejercicio, y que le permitirán mejorar el plazo promedio de sus pasivos y reducir el gap de plazos. El nivel de capitalización de la entidad es holgado, ubicándose bien por encima de la media del sistema (PN/Activos: 20.9% versus 12.3% del SFA). Asimismo, se destaca la capacidad de generar importantes ganancias. Si bien se espera que la actividad de la entidad continúe incrementándose, los indicadores de capitalización registrados dejan aún margen para que esto suceda sin necesidad de inyecciones de capital adicionales. Credilogros es una compañía financiera que posee 35 sucursales distribuidas en todo el país. Participa fundamentalmente en actividades de préstamos personales para consumo. Sus activos alcanzaban a \$247.9 millones al 30.06.07, con un Patrimonio Neto de \$51.9 millones. Para mayor

información diríjase a nuestra página web: www.fitchratings.com.ar Contactos Bs. As.: Ana Gavuzzo,
Emiliano Fiori – 5411+5235-8100