FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Wilobank S.A.U.

7 de diciembre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- decidió asignar la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo a Wilobank S.A.U. en A(arg) con Perspectiva Estable, y la de Endeudamiento de Corto Plazo en A2(arg).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Wilobank S.A.U. (Uilo) se sustentan en su pertenencia al ecosistema Ualá lo que le provee en opinión de FIX un significativo potencial de crecimiento y diversificación tanto de su cartera crediticia como en fuentes de fondeo. El fuerte apoyo financiero de su accionista a través de las sucesivas capitalizaciones ha sido relevante para profundizar el modelo de banca digital que apunta desarrollar la entidad y dado el rol que cumple dentro del ecosistema, FIX entiende que existe propensión y capacidad para continuar con el soporte. Adicionalmente se considera el prudente plan de crecimiento planteado para el próximo año sobre la base de una mejor salud financiera del balance, buenos índices de liquidez y calidad de activos. En el corto plazo se presentan como desafíos la diversificación de productos, y alcanzar un desempeño que alimente orgánicamente el capital.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un deterioro severo en los índices de solvencia y/o liquidez de la entidad, o un cambio en la predisposición del accionista a dar soporte, podrían generar presiones a la baja sobre las calificaciones del banco.

Un deterioro material en la calidad crediticia de sus activos que comprometa sus ya presionados índices de rentabilidad perjudicando la solvencia e impidiendo el crecimiento orgánico de la compañía, podrían derivar en una acción de rating hacia la baja.

Una mejora en las calificaciones del banco estaría ligada a una mayor escalabilidad acompañada de métricas sólidas y consistentes de desempeño y calidad de activos.

PERFIL

Uilo accede a importantes sinergias operativas y de soporte financiero a partir de su pertenencia al ecosistema Ualá, siendo Ualá (Alau Tecnología S.A.U., en adelante Alau) un PSP (Proveedor de Servicios de Pago) y PNFC (Proveedor No Financiero de Crédito) y uno de los principales operadores en billeteras digitales del mercado con más de 5 millones de clientes. Uilo posee un fuerte potencial de crecimiento en su modelo de negocio sobre la base de usuarios de las compañías del grupo que, con el avance en la innovación tecnológica y desarrollo de un mayor abanico de productos, podrían contribuir en el corto plazo a optimizar los resultados operativos de la entidad.

Si bien en el acumulado a junio 2023 la rentabilidad neta de Uilo se exhibe muy por debajo de los niveles de equilibrio, en los flujos trimestrales se registra una desaceleración progresiva en las pérdidas habiendo alcanzado un desempeño operativo favorable a partir del presente ejercicio, lo que se debe principalmente al apoyo financiero del Grupo que sirvieron de impulso al desarrollo tecnológico y reorganización de la visión estratégica. Sin embargo, la entidad proyecta alcanzar el equilibrio durante el 2024. FIX entiende que en la medida que se concrete el plan comercial y captación de la amplia base de clientes de la PSP Ualá, la entidad podrá optimizar su margen financiero e índices de eficiencia operativa siendo relevante la prudencia y apetito a riesgo adoptado en el avance del proceso.

A pesar de los aún débiles ratios de rentabilidad, Uilo mantiene tasas de capitalización fuertes, con un

alto margen en relación con los mínimos regulatorios, respaldadas en los sucesivos aportes de capital realizados por su accionista durante 2022 y 2023 sumado al mayor posicionamiento dentro del balance de activos con menor riesgo relativo. En opinión de FIX, los indicadores de solvencia mantendrán una tendencia a la baja a mediano plazo. Pese a ello se destaca la salud financiera del balance, y la predisposición al soporte de su accionista.

Dada la etapa de reordenamiento estratégico por la que atraviesa el banco, posee en balance una importante participación de activos líquidos (principalmente instrumentos del BCRA y operaciones de pase). En cuanto al fondeo, si bien se observa una significativa participación de cuentas corrientes sin costo, las mismas responden al rol de cuenta recaudadora que el banco brinda a Alau, sobre las cuales no puede realizar intermediación financiera y de acuerdo con lo dispuesto por el BCRA el 100% de los saldos deben contar con encajes. Por lo tanto, la principal fuente de fondeo es el patrimonio neto, seguido por los plazos fijos. Posterior a la fecha de análisis, de la base de clientes de la PSP Ualá (+1,5 millones activos) un total de 500 mil usuarios abrieron su caja de ahorros en el banco a pocos meses de lanzada la campaña comercial, lo cual implica un menor requerimiento de encajes, mayores posibilidades para maximizar el margen de intermediación, progresiva mejora en su flujo de resultados y atomización del fondeo.

Tanto su cartera de clientes como depositantes muestran baja atomización producto de la situación actual del plan de crecimiento del banco, cuya evolución dependerá del ritmo de captaciones de los clientes de la PSP y de la diversificación en la oferta de productos.

Considerando que el stock de créditos netos de previsiones representa un 5% del activo y cuenta con baja mora y buena cobertura con previsiones, el impacto en patrimonio por riesgo de incobrabilidad se considera irrelevante. Asimismo, el banco no presenta descalce de plazos dado los índices de liquidez que presenta, así como significativas exposiciones al sector público.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

Yesica Colman

Analista

yesica.colman@fixscr.com

+5411 5235-8147

Analista Secundario

Dario Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+5411 5235-8136

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor”, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la “Financial Services and Markets Act of 2000” del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.