FIX (afiliada de Fitch) asigna la calificación de Cordial Compañía Financiera S.A.

4 de agosto de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” asigna la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo en la categoría A(arg) con Perspectiva Estable y a las Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta $ 150 millones en la categoría A(arg) con Perspectiva Estable de Cordial Compañía Financiera S.A. Se trata de Obligaciones Negociables (ON) a emitir por hasta $80 millones ampliables a $150 millones, a 18 meses de plazo con interés a tasa variable. Constituyen obligaciones simples, no convertibles en acciones, a ser emitidas dentro del Programa Global de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de $ 500 millones (o su equivalente en otras monedas). Las ON devengarán en forma trimestral una tasa de interés nominal anual variable compuesta por una tasa de referencia (Badlar Privada) más un margen aplicable que será informado a través del Aviso de Resultados. El capital se amortizará en un único pago a la fecha de vencimiento. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Cordial Compañía Financiera S.A. (CCF) es una entidad financiera no bancaria cuyo negocio principal es el financiamiento del consumo de clientes poco bancarizados de los segmentos de medios y bajos ingresos a través de los locales de Walmart Argentina. La calificación CCF de se fundamenta en el soporte que le brindaría su accionista mayoritario, Banco Supervielle S.A. (con Calificación Nacional de Largo Plazo A+(arg) Perspectiva Estable, otorgada por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” en caso de que esta lo requiera. CCF ha logrado una buena integración operativa con Banco Supervielle S.A.. Adicionalmente, han implementado un proceso recurrente de cesión de cartera a favor del banco, brindándole de esta forma soporte financiero a CCF. La rentabilidad de CCF ha disminuido en los últimos periodos llegando a niveles históricamente bajos. La Calificadora evalúa que los resultados de CCF continúen presionados dada la menor discrecionalidad que tienen este tipo de entidades para fijar sus precios (tasas y comisiones) debido a la regulación del BCRA. La calidad de la cartera se encuentra aún en niveles razonables de acuerdo con el modelo de negocios de la compañía, aunque muestra la tendencia de deterioro que se observa a nivel sistémico, en especial en aquellas entidades orientadas a financiar el consumo. A mar’14 la irregularidad de la cartera en balance se ubica en 10.26% (13.8% a mar’13), pero el castigo de préstamos incobrables asciende al 9.8% (3.2% a mar’13). La cobertura con previsiones de su cartera irregular (60.9%) se considera baja, lo cual genera una elevada exposición del patrimonio al riesgo de crédito (30.34%). La principal fuente de fondeo está constituida por los préstamos de entidades financieras locales, con importante participación de su principal accionista (40%). La compañía ha logrado variar sus fuentes de fondeo, entre las cuales se incluye la emisión de valores de corto plazo y obligaciones negociables, así como también la emisión de fideicomisos financieros y la captación de plazos fijos de inversores institucionales. Por otra parte, CCF realiza cesiones de cartera de tarjetas de crédito a Supervielle de manera recurrente. Los indicadores de liquidez resultan adecuados en función de la certeza de plazos de sus pasivos y la participación de su accionista, de manera que las disponibilidades se orientan principalmente a dar cumplimiento a las exigencias de efectivo mínimo establecidas por el BCRA. La liquidez de la compañía es muy buena, sus disponibilidades y cartera de préstamos a 90 días representan 1.42 veces su fondeo. A mar’14, el patrimonio neto representaba el 12.9% del activo y el capital ajustado sobre los activos ponderados por riesgo rondaba el 15.44%. La Calificadora estima que los indicadores de solvencia deberían mantenerse en niveles adecuados en el mediano plazo, en la medida que CCF retome adecuados niveles de rentabilidad y se capitalicen los resultados obtenidos. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN Cambios en la calificación de Banco Supervielle S.A. podrían reflejarse en las calificaciones de CCF. Sin perjuicio

de eventos que pudieran afectar positiva o negativamente la calificación de una entidad en particular, la Calificadora mantiene una perspectiva negativa para el sistema financiero local basada en la desaceleración de la economía y la creciente intervención gubernamental en el mercado, observada en los últimos dos años. Para mayores detalles sobre la calificación, ver informe completo en la página web. Contactos: Analista Principal Cristina Tzioras Associate Director 011 5235 8132 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario M. Fernanda López Senior Director 011 5235 8100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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.