Fitch afirma las calificaciones de Banco Supervielle y Cordial Cia Financiera

7 de noviembre de 2013

Fitch afirmo las calificaciones de las Obligaciones Negociables Subordinadas de Banco Supervielle S.A. (Supervielle) en A(arg) y de los valores negociables de corto plazo de Cordial Compañía Financiera S.A. (CCF) en A1(arg). Un detalle de todas las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION SUPERVIELLE Las calificaciones de Supervielle se fundamentan en su buen desempeño y rentabilidad, la adecuada calidad de sus activos y su adecuada liquidez. Por otra parte, se ha considerado la posicion de capitales del banco, que continua siendo ajustada, en linea con los niveles historicos observados. CCF La calificacion de CCF se fundamenta en el soporte que recibiria de su accionista Supervielle en caso de ser necesario. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Supervielle La perspectiva de las calificaciones es estable. En caso de un deterioro severo en el entorno operativo que afecte la calidad de la cartera del banco, su rentabilidad o su capitalizacion, podria generar presiones a las calificaciones. Adiconalmente, una baja de la calificacion soberana de Argentina podria generar bajas en las calificaciones de las entidades. CCF Cambios en la calificación de Supervielle podrían reflejarse en la calificación de CCF En el mediano plazo Fitch no espera subas de calificacion en las entidades del sistema financiero Local. Perfil La rentabilidad de Supervielle continúa mostrando una favorable evolución los últimos años. Al cierre del primer semestre de 2013, continúa mostrando buenos indicadores de rentabilidad (ROE 24.8% y ROA 2.4%) aunque inferiores a los registrados al cierre del último ejercicio. Los resultados del banco se apoyan en su capacidad de generación de ingresos operativos y la adecuada calidad de activos. Sin embargo, estos factores no lograron compensar el estrechamiento del margen de intereses y el aumento de los gastos administrativos y de los cargos por incobrabilidad. Fitch espera que los resultados del banco sigan siendo buenos, aunque presionados por el aumento de los gastos y un probable gradual deterioro de las carteras. La calidad de cartera es adecuada si bien la irregularidad muestra tendencia creciente y se encuentra por encima de la media del sistema financiero (1.9% a jun'13), principalmente por la consolidación con CCF, que por su tipo de negocio opera con niveles de mora mas elevados. La irregularidad del banco se ubica en 2.1% a jun'13, mientras que en terminos consolidados asciende a 3.67% y la cobertura con previsiones es ajustada (82.2%). Fitch entiende que la orientacion al financiamiento del consumo de CCF, las perspectivas de menor crecimiento economico, y posiblemente mayores niveles de morosidad esperados a nivel sistemico, representan importantes desafios para la entidad. La principal fuente de fondos esta constituida por los depositos, que representan el 6.58% del activo a jun'13, se encuentran adecuadamente diversificados y crecen de manera sostenida en los ultimos años. Adicionalmente, participa activamente en el mercado de capitales local e internacional a traves de la emisión de Obligaciones Negociables, lineas de credito de entidades financieras y la colocacion de fideicomisos, entre otras fuentes de fondeo. La entidad registra un ratio de liquidez inmediata (Disponibilidades + títulos del BCRA + Call/ Depósitos Totales) del 19.9%, pero se ve fortalecido por el corto plazo de su cartera de creditos. Los ratios de capitalizacion de la entidad han sido historicamente ajustados en opinion de Fitch. A jun'13, la solvencia medida a traves del ratio PN/Activos se ubica en 9.65% (inferior a la media del sistema financiero de 11.88%) y el ratio Fitch Core Capital sobre activos ponderados por riesgo es aun mas ajustado (4.30%) ya que para el calculo se deduce la tenencia de los certificados de participacion en fideicomisos. Fitch estima que la capitalizacion del banco deberia mantenerse estable apoyada en la buena generacion interna de capital, que compensarian el incremento de activos esperado para los proximos meses Fitch considera que CCF es una subsidiaria estrategicamente importante para Supervielle debido al aporte que hace la compañia a

los resultados del banco y la complementariedad de sus negocios. CCF ha logrado una buena integracion operativa con Supervielle y han implementado un proceso recurrente de cesion de cartera a favor de este ultimo, brindandole de esta forma soporte financiero a CCF para que pueda acompañar el crecimiento de Walmart, su socio comercial. CCF presenta adecuados indicadores de rentabilidad (ROA 3.1% a jun'13), aunque disminuyen respecto del cierre de ejercicio'12. Su desempeño se sustenta sobre la base del sostenido flujo de ingresos netos por intereses y los mayores ingresos por servicios. No obstante, los mayores gastos de administracion y los cargos por incobrabilidad presentan mayor incidencia sobre el resultado operativo. Hacia adelante, se espera que la entidad continue registrando niveles de rentabilidad adecuados, siendo uno de sus principales desafios controlar la calidad de su cartera y sus gastos. En el ultimo año, CCF registro un incremento de la irregularidad de su cartera, que a jun'13 alcanzó el 14.6%, tendencia que se observa en general en el sistema financiero, especialmente en entidades que financian el consumo de sectores de ingresos medios y bajos. La cobertura con previsiones de su cartera morosa (66.8%) se considera baja, lo cual genera una elevada exposicion del patrimonio al riesgo de credito (30.3%). La principal fuente de fondeo esta constituida por los prestamos de entidades financieras, constituyendo el 46.1% de los pasivos onerosos (44.2% de los cuales fueron otorgados por Supervielle). La compañia ha diversificado sus fuentes de fondeo mediante la emision de valores de corto plazo ($ 165 millones vigentes a jun'13) y plazos fijos de inversores institucionales por $ 288 millones. Por otra parte, CCF realiza cesiones de cartera de tarjetas de credito a Supervielle de manera recurrente y ha securitizado prestamos personales por $ 189.6 millones desde 2012. Fitch afirmo las siguientes calificaciones: Supervielle: -Obligaciones Negociables Subordinadas Clase I por hasta USD 50 millones: A(arg), con Perspectiva Estable -Obligaciones Negociables Subordinadas Clase III por hasta USD 30 millones: A(arg), con Perspectiva Estable CCF: -Valores de Corto Plazo Clase V por un valor nominal de hasta $70 millones, ampliable hasta $120 millones: categoría A1(arg) Contactos: Analista Principal de Supervielle y CCF: Santiago Gallo Director +54 11 52358137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Analista Secundario de Supervielle y CCF: Dario Logiodice Associate Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Dolores Teran– Buenos Aires – 5411 52358100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Global Financial Institutions Rating Criteria' (Agosto 15, 2012 esta disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. En www.fitchratings.com.ar encontrara el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestacion de sus servicios de calificacion.