

FIX SCR confirma la calificación de FUCEREP

24 de abril de 2019

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- confirma la Calificación Nacional de Largo Plazo de FUCEREP – Cooperativa de Ahorro y Crédito en 'BB+(uy)' Perspectiva Estable. Asimismo, se confirmó la calificación de las acciones con interés en 'B(uy)' Perspectiva Estable. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACION La calificación de FUCEREP se fundamenta entre otros factores en su débil desempeño de los últimos ejercicios, a la acotada flexibilidad financiera que presenta y su aceptable capitalización. La calificación de las acciones con interés Serie I se fundamenta en el elevado grado de subordinación que presentan dichos instrumentos respecto a la deuda senior de FUCEREP, por lo que se desprende 4 notches de la calificación del emisor. Al bajar la calificación de largo plazo del emisor, consecuentemente disminuye en la misma proporción la calificación de las acciones con interés. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACION Una sostenida mejora en su desempeño operativo e indicadores de eficiencia cercanos al 70% derivado de un creciente y diversificado volumen de negocios que se refleje en su posición de capital, podría llevar a una mejora en la calificación de la entidad. En el caso de que la entidad continúe mostrando un deterioro en su desempeño y/o dificultades para cumplir las exigencias de capital podrían presionar la calificación de la entidad a la baja. PERFIL La generación de ingresos de Fucerep se basa principalmente en el margen neto de intereses, el cual no ha sido suficiente, para compensar los gastos de administración y los cargos por incobrabilidad. A dic'18 los ratios de rentabilidad mejoraron levemente respecto al último ejercicio (ROA -2.8% a dic'18 vs. -8.8% a dic'17), aunque no logró equilibrar el resultado. Si bien FUCEREP es una entidad sin fines de lucro, la rentabilidad es importante para la cooperativa como fuente interna de generación de capital, junto con las contribuciones mensuales de sus socios, para financiar su crecimiento. La entidad presentaba a dic'18 a dic'18 un exceso sobre el capital regulatorio del 47.7%. El incremento del exceso, se fundamenta principalmente en la relajación del requerimiento mínimo regulatorio a una vez el capital por riesgos, en la entrada en vigencia de las normas NIIF. A dic'18 el ratio de capital tangible/activos tangibles era del 18.7% (17.8% a dic'17). FIX (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX- estima que el capital puede verse bajo presión en caso de pérdidas significativas y/o fuerte crecimiento, aunque destaca el mitigante de las contribuciones de los miembros por cerca de UYU 24 millones anuales. Uno de los principales riesgos de la entidad es el de crédito. Si bien a dic'18 los préstamos en situación 3, 4 y 5 alcanzan el 23.3% del total de financiaciones (27.3% a dic'17), los créditos efectivamente vencidos sobre los préstamos brutos alcanzan el 13.5%. Por su parte, a dic'18 la cobertura con provisiones respecto a los créditos vencidos era adecuada (163.5%). Se prevé que la irregularidad de la cartera se conserve en niveles elevados, en línea con el mayor incremento en el segmento de mercado abierto, aunque bajo control, dado que a la fecha de análisis cerca del 56% de los préstamos son debitados por cuenta, lo que mitiga el presente riesgo. La cooperativa gradualmente está enfocando su estrategia de negocios hacia segmentos de mercado abierto y al interior del país. La calificación de FUCEREP considera los riesgos que la entidad podría enfrentar dada la alta competencia en el sector y la mayor incidencia de préstamos con pago voluntario (mercado abierto). No obstante, la entidad espera incursionar en el segmento con mayor mora pero con márgenes superiores. La liquidez de Fucerep es aceptable. Los activos líquidos representaban a dic'18 un 23.1% del total de depósitos. Si bien la cooperativa tiene una base de fondeo relativamente concentrada (los primeros 10 depositantes representan el 24.9% del total de depósitos), el 49% en moneda local y el 59% en moneda extranjera del fondeo con el SNF al 31.12.18 estaba colocado en productos de ahorro sistemático (con retiros limitados). Contactos: Gustavo Avila Director +54 11 52358142 María Fernanda Lopez Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 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 prestación de sus servicios de calificación. Información adicional disponible www.fixscr.com.ar