

Fitch califica VCP a emitir por Cordial Compañía Financiera S.A.

26 de junio de 2012

Fitch Argentina asignó la categoría A1(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase III a ser emitidos por Cordial Compañía Financiera S.A. Asimismo, afirmó las calificaciones de los VCP Clase I y Clase II emitidos por la entidad. Una lista completa de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado. La calificación de Cordial Compañía Financiera S.A. se sustenta en el soporte de su principal accionista, Banco Supervielle S.A. (calificación nacional de corto plazo A1(arg) otorgada por Fitch), una de las principales entidades de la plaza, cuyo nivel de activos, préstamos y patrimonio la ubican entre los primeros 20 bancos del sistema financiero argentino. En este sentido, ambas entidades han logrado desarrollar sinergias e integración operativa que se refleja en la adecuación de su estructura, adopción de procedimientos e incorporación de herramientas para una mejor gestión del riesgo, en línea con las mejores prácticas adoptadas por la entidad controladora. Adicionalmente, han implementado un proceso recurrente de cesión de cartera a favor de Banco Supervielle S.A., y de esta forma le brindan soporte financiero a CCF para que pueda acompañar el crecimiento de Wal-Mart, su socio comercial. El deterioro de la calidad crediticia de su accionista podría generar presiones a las calificaciones de CCF. Asimismo, una mejora en la calificación de su soportador podría derivar en un movimiento en el mismo sentido en la calificación de Cordial. Al cierre del primer trimestre de 2012, Cordial registra una ganancia de \$6.1 millones, manteniendo la tendencia creciente de sus indicadores de rentabilidad (ROE 18.16 y ROA 2.6%). Su desempeño se sustenta en sus ingresos netos financieros, generados fundamentalmente a partir de la sostenida evolución que mantiene su cartera de financiamientos, a pesar de que los niveles de eficiencia reflejan la expansión en personal y sucursales llevada adelante por la entidad, a efectos de acompañar el crecimiento de su socio comercial, Wall-Mart y los cargos por incobrabilidad presentan mayor incidencia sobre los resultados, en línea con la evolución de la irregularidad a nivel sistémico. Hacia delante, se espera que la entidad continúe sosteniendo sus niveles de rentabilidad, ya que mantener la calidad de sus activos es uno de sus principales desafíos, en línea con las expectativas a nivel sistémico. La calidad de la cartera se encuentra aún en niveles razonables (9.15%) de acuerdo con el modelo de negocios de Cordial, con tenencia creciente por la mayor irregularidad observada a nivel sistémico y el mayor deterioro del salario real generado por la demora de los acuerdos salariales, con relación a ejercicios anteriores. Su cobertura con provisiones alcanza al 68.09%, siendo el impacto potencial equivalente a un 17.9% del patrimonio. La principal fuente de fondeo está constituida por los préstamos obtenidos de entidades financieras locales, que constituyen el 59.3% de los pasivos onerosos. Asimismo, se observa mayor diversificación de las fuentes de fondeo a través de la emisión de valores de corto plazo, mayor participación de plazos fijos y la realización de la primera cesión de cartera de tarjetas de crédito a Banco Supervielle S.A. Las disponibilidades se orientan a dar cumplimiento a las exigencias de efectivo mínimo establecidas por el B.C.R.A., en función de la certeza de plazos de sus pasivos y la participación de su accionista. A mar'12, CCF sostiene su indicador de capitalización (14.5%) por encima de la media del SFA (13.1%), como resultado de la capitalización de los resultados obtenidos. Asimismo, el Fitch Core Capital alcanza un 13.9%, también adecuado. Los valores de Corto Plazo Clase III serán emitidos bajo la forma de Obligaciones Negociables de corto plazo Simples, por un monto de hasta \$40 millones, ampliable hasta \$77 millones. El plazo es de 270 días contados desde la fecha de emisión. Los VCP devengarán intereses a una tasa de interés variable (Badlar + margen de corte), pagaderos trimestralmente. Asimismo, el capital se repagará totalmente en la fecha de vencimiento. La emisión se realizará en el marco del Programa Global de Emisión de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por un valor nominal de hasta \$200 millones (o su equivalente en otras monedas). Fitch ha asignado las siguientes calificaciones a Cordial Compañía Financiera S.A.: - Valores de Corto Plazo

Clase III: A1(arg) Asimismo, Fitch ha afirmado las siguientes calificaciones de Cordial Compañía Financiera S.A.: - Valores de Corto Plazo Clase I: A1(arg) - Valores de Corto Plazo Clase II: A1(arg)
Contactos: Cecilia Garófalo +54 11 52358100 Analyst Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Ana Gavuzzo Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar. 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. El criterio 'Global Financial Institutions Rating Criteria (16 Aug. 2011)' está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.