

FIX (afiliada de Fitch) confirma calificaciones a Credinea S.A.

16 de mayo de 2018

Buenos Aires, 16 de mayo de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” (en adelante FIX), confirmó la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo BBB(arg) con Perspectiva Estable y de Corto Plazo A3(arg), a Credinea S.A. Asimismo, el Comité de Calificación asignó la calificación de Endeudamiento de Corto Plazo A3(arg) a la Obligación Negociable Serie III en línea con la calificación de corto plazo que obtuvo el emisor. FACTORES RELEVANTES DE LAS CALIFICACIONES La calificación se fundamenta en su buena rentabilidad, morosidad acorde al modelo de negocios y adecuada estructura de fondeo. También se ha considerado su condición de empresa especializada en financiaciones de consumo, con una acotada diversificación de productos e ingresos y el sostenido incremento del apalancamiento, lo que la expone en una mayor proporción a la volatilidad del mercado. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Un sostenido deterioro de su desempeño podría presionar sobre las calificaciones de Credinea (CNEA). Asimismo, una capitalización ajustada (descontando sobre el patrimonio, los préstamos con mora mayor a 90 días no cubierta por provisiones) inferior al 8,5% del activo accionará una baja en la calificación. Por otro lado, futuros aumentos de la calificación se encontrarían ligados a una mayor escala de negocios, conservando una adecuada calidad de activos; mejoras en su eficiencia que deriven en una más robusta generación interna de capital; y mayor capacidad y diversificación de sus fuentes de fondeo. PERFIL Credinea (CNEA) es una empresa nacional de carácter familiar, cuya actividad principal es el otorgamiento de préstamos personales. Actualmente, posee una red de 83 puntos de ventas en locales de Musimundo (Carsa S.A.), a la vez que cuenta con 45 son locales exclusivos de la marca, distribuidos en gran parte del país. En cuanto a la estrategia de la compañía, la misma se basa en la rápida accesibilidad de créditos al consumo, a partir de un ágil proceso de aprobación mediante un scoring automático. Recientemente la entidad ha adoptado, dentro de su estrategia de expansión, un cambio de formato en las sucursales propias y en la forma de originar. En algunos centros urbanos se han instalados locales donde no se maneja dinero, sino que el cliente puede recibir el préstamo por transferencia bancaria o retirándolo por la caja de los locales de Musimundo – los cuales se encuentran en las cercanías de dichas sucursales. Este formato disminuye costos de estructura, posibilitando la instalación de puntos de venta en locales más reducidos y recortando los gastos vinculados al manejo y traslado del dinero y relativos a la seguridad. Si bien aún el número de este tipo de sucursales es reducido, la entidad espera que, progresivamente, los locales adopten este nuevo formato. CNEA posee un buen nivel de rentabilidad, basado en su volumen de negocios y su amplio margen financiero. La eficiencia aún es relativamente baja, presionando sobre los márgenes de la entidad. La rentabilidad operativa se recompuso luego de un notorio descenso en el ejercicio finalizado en nov’17 (Res. Operativo / Activos promedio: 9,9% vs 4,8% a nov’17), producto del pago de una deuda a accionistas, que fue actualizada y no adecuadamente registrada en los balances por el auditor. FIX espera que la rentabilidad de CNEA se mantenga en niveles aceptables dada la flexibilidad financiera que ha mostrado para adaptarse a escenarios adversos y los elevados márgenes con los que opera. La tendencia sobre la capitalización de CNEA en los últimos cierres de ejercicio es decreciente, producto del sostenido crecimiento de la cartera, la limitada generación interna de capital y una mayor diversificación de sus fuentes de fondeo. Asimismo, de considerar un descuento de capital equivalente a la cartera con mora mayor a 90 días no cubierta con provisiones, la capitalización resulta ajustada. CNEA apunta a un núcleo de clientes dentro del segmento socioeconómico C1, C2 y C3. Considerando el saldo de capital de la cartera irregular con mora mayor a 91 y hasta 365 días, la morosidad se ubica en torno al 12,6%, acorde al ratio de entidades comparables. A 36 meses de originado los préstamos, la pérdida esperada se ubica cercana al 7%. La cobertura con provisiones es acotada, exponiendo una elevada proporción del PN a pérdidas

por incobrabilidad de créditos no cubiertos. Contactos: Matías Pisani Analista Principal Director Asociado matias.pisani@fixscr.com Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM Capital Federal – Argentina Dario Logiodice Analista Secundario Director Dario.logiodice@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe – Buenos Aires – 5411 52358100 – doug.elespe@fixscr.com Información adicional disponible en 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. AGENTE DE CALIFICACIÓN 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](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. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables. 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 sustituto 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.