

FIX SCR confirma la calificación de FUCEREP

27 de abril de 2018

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A.(afiliada de Fitch Ratings) -en adelante FIX- confirmala Calificación Nacional de Largo Plazode 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, con un deterioro en 2017, a la acotada flexibilidad financiera que presenta y la ajustada posición de su capital mínimo regulatorio, pese a la mejora evidenciada luego de los cambios regulatorios para este tipo de compañías. 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. A dic’17 la entidad registró una pérdida operativa de UYU 58.8 millones (ROA -9.0%).La eficiencia de la entidad, medida como gastos administrativos/ingresos totales es muy baja y evidencia un deterioro respecto a dic’16. 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’17 un exceso sobre el capital regulatorio del 20.3%, luego haber ingresado en un plan de adecuación hasta marzo de 2017. El incremento del exceso, se fundamenta principalmente en la relajación del requerimiento mínimo regulatorio a una vez el capital por riesgos. No obstante, FIX estima que continúe bajo presión dada la pérdida esperada para este ejercicio y su necesidad de crecimiento a fin de incrementar su volumen de negocios. FIX monitoreará la evolución del capital, el cual dependerá de la de la rentabilidad de la entidad y el aporte neto anual promedio de los socios a través de su cuota social, entre otros. Uno de los principales riesgos de la entidad es el de crédito. Si bien a dic’17 los préstamos en situación 3, 4 y 5 alcanzan el 27.3% del total de financiaciones, los créditos efectivamente vencidos sobre los préstamos brutos alcanzan el 13.8%. Por su parte, a dic’17 la cobertura con provisiones respecto a los créditos vencidos era adecuada (139%). 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 65% 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 adecuada. Los activos líquidos representaban a dic’17 un adecuado 19.6% del total de depósitos, nivel que se considera adecuado. Si bien la cooperativa tiene una base de fondeo relativamente concentrada (los primeros 10 depositantes representan el 25% del total de depósitos), el 65% del fondeo con el SNF al 31.12.17 estaba representado por el Ahorro Programado (Cajas 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