FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirma las calificaciones de Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.

11 de noviembre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- confirma las calificaciones de Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda. (Unicred). Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda. reflejan su adecuado desempeño histórico y la mayor diversificación de ingresos, sus adecuados niveles de capitalización y razonable incobrabilidad de sus financiaciones, dado el segmento en el que operan. Asimismo, la calificación contempla su adecuada liquidez, la elevada concentración de cartera y la debilidad de su gobierno corporativo.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de Unicred, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, que se sostiene por el acelerado deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, que impactarían sobre el desempeño de las entidades.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES

Una mayor volatilidad de las variables económicas y financieras que profundicen el deterioro del entorno operativo pueden afectar negativamente las calificaciones de la entidad. Por otra parte, un cambio en el contexto operativo tendiente a reducir la incertidumbre y desacelerar la inflación, así como una recuperación de la actividad económica y la demanda de crédito, podría derivar en una revisión de la perspectiva a Estable.

PERFIL

Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda (Unicred), es una cooperativa que tiene como actividad principal el otorgamiento de servicio de créditos, para financiamiento del capital de trabajo de sus asociados, orientando su asistencia financiera principalmente al sector de Pymes, fundamentalmente mediante el financiamiento de cuentas a cobrar con descuento de cheques de pago diferido y facturas.

La Cooperativa presenta un adecuado desempeño histórico y a jun’20 arroja un resultado ajustado por inflación positivo y significativamente superior al registrado el año anterior. El mismo se explica principalmente por ajuste de valuación de títulos en moneda extranjera (al computar dichos títulos a su valor de reposición contra valor al tipo de cambio oficial) y los ingresos netos por servicios. Asimismo, la Cooperativa presenta una sostenida tendencia a recuperar rentabilidad operativa, sin considerar ganancia por títulos. Desde enero 2020, la Cooperativa registra en balance ingresos por servicios de garantía que otorgan a terceros por líneas de financiamiento a sus asociados con diferentes SGR, principalmente con Crecer SGR, que diversifican su base de ingresos.

Hacia enero 2019, la Cooperativa celebró un acuerdo comercial con Crecer SGR en beneficio del acceso al crédito de sus asociados. Actualmente participa activamente en la estructuración de garantías destinadas al financiamiento pyme de sus empresas asociadas. Hacia sep’20, Unicred registra una

exposición al crédito por garantías otorgadas en un 23,4% de sus activos dado que garantiza el 58% de los avales otorgados por la SGR.

En cuanto a la calidad de activos, es adecuada considerando que su cartera irregular asciende a 7,9% del total de financiaciones y presenta una baja cobertura con previsiones (63,1% a jun'20), generando un compromiso sobre el patrimonio del 3,9%. Al cierre de cada ejercicio, la entidad previsiona el 100% y da de baja del balance los créditos en gestión judicial, siempre que no presenten intención de pago. FIX espera un incremento en la mora producto del actual escenario, por lo que monitoreará la evolución de los créditos y los compromisos que puedan surgir de su actuación como agente de garantía en financiaciones ante las diferentes SGR.

Adicionalmente, presenta una elevada concentración de los 10 primeros asociados y firmantes, superiores al 55% de las originaciones a jun'20. Las mismas introducen cierto riesgo a la entidad que es atenuado en parte por la calidad crediticia de los firmantes.

La capitalización de la Cooperativa se evalúa razonable para el negocio que desarrolla y las concentraciones que exhibe con un ratio Patrimonio Tangible/Activos Tangibles del 38,9% y el capital ajustado por falta de previsiones asciende al 37,9% a jun'20. A su vez, su capitalización disminuye a 26,7%, considerando el total de Activos y las líneas otorgadas a SGR's y mercado de capitales por parte de Unicred neto de los aforos sobre el total de las líneas tomadas por los asociados. FIX estima que el indicador se conserve en niveles superiores al 25% y monitoreará su evolución.

Los activos líquidos (Disponibilidades + Financiaciones menores a 90 días) ajustados por mora representan 1,2 veces los pasivos financieros. No obstante, los pasivos financieros de corto plazo de la entidad se encuentran respaldados en su mayor parte por activos autoliquidables. La Cooperativa cuenta con una adecuada capacidad de fondeo dado que se financiaba principalmente mediante crédito bancario y cauciones con ALyCs a jun'20. Posterior a la fecha de análisis, colocó el Fideicomiso Financiero Unicred Cheques VIII por un total de $183 millones y estiman emitir en el corto plazo un monto cercano a los $300 millones.

Finalmente, se considera que la entidad presenta cierta debilidad en su gobierno corporativo dado que no existe una total separación de funciones entre los miembros del consejo de administración y cargos ejecutivos en la cooperativa.

Detalle de las calificaciones de Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda.:

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), Perspectiva Negativa
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg)
- Valores de deuda de Corto Plazo Serie I: A3(arg)

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, www.fixscr.com.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Primario

Dario Logiodice

Director

dario.logiodice@fixscr.com

+5411 5235-8136

Analista Secundario

Denise Bordón

Analista

denise.bordon@fixscr.com

+54 11 5235-8128

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM

Capital Federal – Argentina

Relación con los Medios: Diego Elespe, Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN 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. 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.

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 substituto 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.