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

9 de mayo de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- confirmó las calificaciones de Endeudamiento de Largo Plazo de Unicred en BBB+(arg), con Perspectiva Estable, y la calificación de Endeudamiento Corto Plazo y de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Serie I en A3(arg).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda. se fundamentan en sus adecuados niveles de capitalización y desempeño, sumado a la razonable incobrabilidad de sus financiaciones, dado el segmento en el que opera, que se manifiesta en su buena calidad de la cartera. Asimismo, la calificación contempla su adecuada liquidez y la elevada concentración de cartera.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES

Una mejora sostenida en el desempeño de la entidad que se manifieste en una menor volatilidad de sus resultados a lo largo de los ciclos económicos que afiance una mejora en su estructura de capital expuesto a riesgo, acompañado de una cartera saludable y mayor diversificación por deudor que permita reducir los riesgos de concentración, podrían derivar en una revisión a la suba de las calificaciones de la misma. A su vez, un persistente deterioro de la rentabilidad que perjudique a la capitalización de Unicred podría derivar en una revisión a la baja de las calificaciones de la entidad.

PERFIL

Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda (Unicred), es una cooperativa que tiene como actividad principal el otorgamiento de servicio de créditos, para el 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 estrategia de la entidad está focalizada en brindar servicios y productos financieros facilitando el acceso al crédito para Pymes ya sea adelantando flujo por operaciones de cheques/facturas, o -en menor cuantía- mediante el otorgamiento de créditos directos. Adicionalmente, Unicred ofrece el servicio de garantías a sus asociados con la finalidad de facilitar el acceso a financiamiento de capital de trabajo a una tasa preferencial mediante avales garantizados por Sociedades de Garantía Recíproca.

La rentabilidad de Unicred se sustenta en su capacidad de generación de negocios mediante alternativas de asistencia a sus asociados en el financiamiento de capital de

trabajo, su flexibilidad para adaptarse a diferentes escenarios y prudencia en la gestión de sus riesgos. A dic'23 acumuló un resultado operativo de $841,6 millones que estuvo determinado por el crecimiento anual del volumen operado de descuento de documentos y garantías otorgadas, sin embargo, la baja de la tasa de interés del último trimestre generó una compresión en el resultado operativo. El resultado neto de la entidad, después del impacto generado por el ajuste por inflación, fue significativamente superior al registrado en el periodo anterior como consecuencia de la ganancia por diferencia de cambio de su tenencia de títulos en dólares. La Calificadora estima que en el actual contexto de limitada demanda de crédito continuará siendo desafiante para la originación de negocios, ampliación de su base de clientes y generación de buenos resultados de las compañías de servicios financieros.

La exposición bruta total de crédito (considerando financiaciones directas y garantías) de Unicred a dic'23 alcanzaba los $29.900 millones. A la fecha de análisis, la cartera en mora en balance es cercana al 0,8% del total de la cartera, sin embargo, de considerar la clasificación de cada librador en el resto del sistema financiero la cartera irregular (libradores en situación 2 o superior) asciende a 1,5%, y en la cartera total consolidada de la entidad (considerando también las garantías otorgadas a favor de sus socios) presenta una irregularidad del 41,4%, que se estima acorde al modelo de negocio de la cooperativa y su apetito de riesgo. Asimismo, presenta una buena cobertura con previsiones, estas representan 1,2 veces la cartera irregular a dic'23. Al cierre de cada ejercicio, la entidad previsiona el 100% de los créditos en gestión judicial y los da de baja del balance, siempre que no presenten intención de pago. FIX monitoreará la evolución de los créditos y los compromisos que puedan surgir de su actuación como agente de garantía en financiaciones ante las diferentes SGRs y FCI, ante el deterioro observado del entorno económico.

FIX evalúa la estructura de capital de la cooperativa algo limitada dado que el 62,2% del patrimonio está compuesto por Ti.Co.Ca., que no son parte del capital integrado, proveen un rendimiento fijo y tienen un vencimiento promedio de 3 años, se destaca que esta posición se encuentra sobreestimada producto de la devaluación ocurrida en diciembre de 2023. El riesgo de vencimiento de los aportes se encuentra mitigado por la estabilidad de los principales tenedores y su relación con la Cooperativa, que mitiga el riesgo de refinanciación. A dic'23 el capital tangible neto de Ti.Co.Ca representaba el 13,7% de los activos tangibles (considerando los Ti.Co.Ca como parte del capital, el capital tangible alcanza el 36,3%). Sin embargo, al contemplar la exposición crediticia de la entidad fuera de balance producto de las fianzas que otorga a otras entidades por el financiamiento a sus asociados, el capital líquido tangible se reduce a un 9,3% del volumen consolidado de activos tangible (considerando los Ti.Co.Ca el ratio asciende a 25,6%). FIX estima prudente que la capitalización ajustada por exposiciones fuera de balance se conserve por encima del 10% (y considerando los Ti.Co.Ca, superior al 20%), dada la estructura del capital, la alta rotación de la cartera en el corto plazo y la concentración por asociado, por lo que monitoreará que este ratio se ubique dentro de los niveles mencionados en el largo plazo.

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
Gustavo Ariel Artero
Analista Semi Senior
gustavo.artero@fixscr.com
+5411 5235-8130

Analista Secundario
Darío Logiodice
Director
dario.logiodice@fixscr.com
+5411 5235-8136

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

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.