

Cooperativa de Ahorro y Crédito FUCEREP

Informe de Actualización

Calificaciones

Nacional

Acciones con Interés Serie 1 por B(uy)
hasta UI 22 Millones

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

Resumen Financiero

FUCEREP-Cooperativa de Ahorro y Crédito

	30/06/19	30/06/18
Activos (UYUm)	790.4	727.0
Patrimonio (UYUm)	187.0	160.4
Resultado Neto UYUm	-10.7	-13.8
ROA (%)	-2.8	-4.0
ROE (%)	-11.7	-17.4
Ratio de Capital Ajustado (%)	17.4	16.2

Criterios relacionados

Manual de Procedimientos de Calificación de Entidades Financieras registrado ante el Banco Central del Uruguay.

Analista Principal

Gustavo Ávila
(+54 11) 5235 8142
gustavo.avila@fixscr.com

Analista Secundario

Maria Fernanda López
Senior Director
(+54 11) 5235 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Responsable del Sector

Maria Fernanda López
Senior Director
(+54 11) 5235 8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Factores relevantes de la calificación

Débil desempeño: Cooperativa de Ahorro y Crédito FUCEREP (FUCEREP) registró resultados negativos en los últimos ejercicios, afectando la generación interna de capital. Los ingresos de la entidad provienen principalmente del margen neto de intereses, el cual no ha sido suficiente, para compensar los gastos de administración y los cargos por incobrabilidad. A jun'19 los ratios de rentabilidad mejoraron levemente respecto al último ejercicio (ROA -2.8% a jun'19 vs. -3.95% a jun'18), aunque no logró equilibrar el resultado.

Franquicia Limitada: FUCEREP es una entidad sin fines de lucro que provee servicios financieros principalmente a individuos de ingresos bajos y medios. Su tamaño es pequeño; a dic'18 representaba aproximadamente 0.1% de los activos del sistema uruguayo.

Aceptable capitalización: La entidad presentaba a jun'19 un exceso sobre el capital regulatorio del 53%. El incremento del exceso, se fundamenta principalmente en la relajación del requerimiento mínimo regulatorio a una vez el capital por riesgos, en la entrada en vigencia de las normas NIIF. A jun'19 el ratio de capital tangible/activos tangibles era del 19.1% (17.2% a jun'18). FIX (afiliada de Fitch Ratings) —en adelante FIX— estima que el capital puede verse bajo presión en caso de pérdidas significativas y/o fuerte crecimiento, aunque destaca el mitigante de las contribuciones de los miembros por cerca de UYU 24 millones anuales.

Bajos niveles de eficiencia: Su eficiencia, medida como gastos administrativos/ingresos es muy baja (107.2% a jun'19), aunque evidencia una mejora respecto a jun'18 (114.1%) por un mayor control de los gastos. Los gastos de personal representan el 65.1% de los gastos operativos.

Adecuada calidad de activos y cobertura de provisiones: Si bien a jun'19 los préstamos en situación 3, 4 y 5 alcanzan el 24.5% del total de financiaciones (27.3% a jun'18), los créditos efectivamente vencidos sobre los préstamos brutos alcanzan el 14.5%. Por su parte, a dic'18 la cobertura con provisiones respecto a los créditos vencidos era adecuada (92.5%). Se prevé que la irregularidad de la cartera se conserve en niveles elevados, aunque bajo control, dado que a la fecha de análisis cerca del 69% de los préstamos son debitados por cuenta, lo que mitiga el presente riesgo.

Cambio en la estrategia de negocios: La cooperativa gradualmente está enfocando su estrategia de negocios a través de canales digitales ampliando la colocación a todo el país. La calificación de FUCEREP considera los riesgos que la entidad podría enfrentar dada la alta competencia en el sector.

Aceptable liquidez: Los activos líquidos representaban a jun'18 un 29.1% del total de depósitos. Si bien la cooperativa tiene una base de fondeo relativamente concentrada (los primeros 10 depositantes representan el 24.2% del total de depósitos), el 51% en moneda local y el 60% en moneda extranjera del fondeo con el SNF al 30.06.19 estaba colocado en productos de ahorro sistemático (con retiros limitados).

Sensibilidad de la calificación

Desempeño, eficiencia y volumen y diversificación de negocios: 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.

Desempeño y capitalización: 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.

Anexo I

FUCEREP - Cooperativa de Ahorro y Crédito

Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF	
	30 jun 2019		31 dic 2018		30 jun 2018		31 dic 2017	
	6 meses UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	6 meses UYU mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual UYU mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	83,6	29,85	164,1	29,41	82,6	32,80	149,2	32,27
2. Otros Intereses Cobrados	4,3	1,52	6,8	1,23	3,2	1,29	5,6	1,21
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Ingresos Brutos por Intereses	87,8	31,37	170,9	30,64	85,9	34,09	154,8	33,48
5. Intereses por depósitos	16,8	6,00	32,2	5,76	16,2	6,41	26,3	5,69
6. Otros Intereses Pagados	2,1	0,75	3,7	0,66	2,0	0,79	9,3	2,01
7. Total Intereses Pagados	18,9	6,76	35,8	6,42	18,1	7,20	35,6	7,70
8. Ingresos Netos por Intereses	68,9	24,62	135,1	24,21	67,7	26,89	119,2	25,78
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	3,8	1,36	6,3	1,13	3,9	1,57	9,9	2,13
14. Otros Ingresos Operacionales	2,5	0,88	0,3	0,05	0,0	0,00	0,2	0,05
15. Ingresos Operativos (excl. intereses)	6,3	2,24	6,5	1,17	3,9	1,56	10,1	2,18
16. Gastos de Personal	52,5	18,75	90,4	16,21	45,9	18,21	91,2	19,72
17. Otros Gastos Administrativos	28,1	10,04	62,1	11,13	36,0	14,27	79,7	17,24
18. Total Gastos de Administración	80,6	28,79	152,5	27,34	81,8	32,48	170,9	36,96
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(5,4)	(1,93)	(10,9)	(1,95)	(10,1)	(4,02)	(41,6)	(8,99)
21. Cargos por Incobrabilidad	5,8	2,09	14,5	2,60	4,1	1,64	27,4	5,92
22. Cargos por Otras Previsiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
23. Resultado Operativo	(11,3)	(4,02)	(25,4)	(4,55)	(14,3)	(5,66)	(69,0)	(14,91)
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	0,6	0,21	3,8	0,68	0,4	0,18	8,9	1,93
29. Resultado Antes de Impuestos	(10,7)	(3,81)	(21,6)	(3,87)	(13,8)	(5,49)	(60,0)	(12,98)
30. Impuesto a las Ganancias	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
32. Resultado Neto	(10,7)	(3,81)	(21,6)	(3,87)	(13,8)	(5,49)	(60,0)	(12,98)
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-0,3	-0,11	-0,5	-0,10	-0,4	-0,18	0,1	0,03
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	6,9	1,24	n.a.	-	2,3	0,50
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
37. Resultado Neto Ajustado	(11,0)	(3,92)	(15,2)	(2,73)	(14,3)	(5,67)	(57,6)	(12,46)
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-10,7	-3,81	-21,6	-3,87	-13,8	-5,49	-60,0	-12,98
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

FUCEREP - Cooperativa de Ahorro y Crédito
Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NIIF		NIIF	
	30 jun 2019		31 dic 2018		30 jun 2018		31 dic 2017	
	6 meses UYU mill Original	Como % de Activos	Anual UYU mill Original	Como % de Activos	6 meses UYU mill Original	Como % de Activos	Anual UYU mill Original	Como % de Activos
Activos								
A. Préstamos								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	477,8	69,68
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	541,6	68,53	556,8	72,68	478,1	65,76	n.a.	-
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	85,0	10,75	118,4	15,46	74,6	10,26	104,5	15,23
7. Préstamos Netos de Provisiones	456,6	57,78	438,4	57,22	403,5	55,50	373,3	54,44
8. Préstamos Brutos	541,6	68,53	556,8	72,68	478,1	65,76	477,8	69,68
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	178,6	22,60	168,0	21,93	151,8	20,89	151,2	22,04
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Rentables								
1. Depósitos en Bancos	32,3	4,08	55,5	7,24	56,8	7,81	52,0	7,58
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	8,4	1,07	7,5	0,97	7,3	1,00	7,4	1,09
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	59,2	7,48	53,1	6,94	32,7	4,49	29,6	4,32
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras Inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,1	0,01
8. Total de Títulos Valores	87,6	8,55	60,6	7,81	40,8	5,50	37,2	5,42
9. Memo: Títulos Públicos Incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	3,5	0,44	3,5	0,46	3,6	0,49	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	560,0	70,85	557,9	72,83	503,8	69,30	482,4	67,44
C. Activos No Rentables								
1. Disponibilidades	87,5	11,07	63,0	8,22	83,4	11,47	81,3	11,86
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	54,3	6,87	55,8	7,28	50,3	6,92	54,3	7,92
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	45,0	5,69	46,5	6,07	43,0	5,92	45,7	6,66
7. Créditos Impositivos Corrientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	43,6	5,51	42,9	5,60	46,5	6,39	41,9	6,12
11. Total de Activos	790,4	100,00	786,1	100,00	727,0	100,00	685,7	100,00
Pasivos y Patrimonio Neto								
D. Pasivos Onerosos								
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	271,4	34,34	249,0	32,50	237,6	32,69	230,3	33,59
3. Plazo Fijo	210,2	26,60	217,7	28,41	215,0	29,58	201,8	29,43
4. Total de Depósitos de clientes	481,7	60,94	466,7	60,92	452,7	62,27	432,1	63,02
5. Préstamos de Entidades Financieras	22,2	2,81	29,4	3,83	20,6	2,83	11,4	1,66
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	7,5	0,95	7,5	0,98	7,0	0,97	6,7	0,97
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	511,4	64,70	503,6	65,73	480,2	66,08	450,1	65,65
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	511,4	64,70	503,6	65,73	480,2	66,08	450,1	65,65
E. Pasivos No Onerosos								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	1,9	0,24	1,8	0,24	0,4	0,06	0,7	0,10
3. Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	1,8	0,24	n.a.	-
4. Pasivos Impositivos corrientes	5,4	0,69	5,2	0,68	4,3	0,59	5,0	0,73
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	84,6	10,71	74,4	9,71	79,9	10,99	70,4	10,27
10. Total de Pasivos	603,4	76,34	585,0	76,38	566,6	77,94	526,2	76,74
F. Capital Híbrido								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
G. Patrimonio Neto								
1. Patrimonio Neto	150,4	19,03	144,8	18,90	131,0	18,02	129,6	18,90
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	-0,6	-0,07	-0,9	-0,12	-0,9	-0,12	-0,3	-0,05
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	37,2	4,70	37,2	4,85	30,2	4,16	30,2	4,41
6. Total del Patrimonio Neto	187,0	23,66	181,1	23,64	160,4	22,06	159,5	23,28
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	790,4	100,00	786,1	100,00	727,0	100,00	685,7	100,01
8. Memo: Capital Ajustado	142,1	17,97	134,6	17,57	117,4	16,15	113,8	16,60
9. Memo: Capital Elegible	142,1	17,97	134,597	17,57	117,379	16,15	113,813	16,60

FUCEREP - Cooperativa de Ahorro y Crédito

Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
	30 jun 2019	31 dic 2018	30 jun 2018	31 dic 2017
	6 meses	Anual	6 meses	Anual
A. Ratios de Rentabilidad - Intereses				
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	30,44	31,72	34,58	31,85
2. Intereses Pagados por Depósitos / Depósitos (Promedio)	7,15	7,16	7,36	6,34
3. Ingresos por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	31,69	33,50	35,84	32,72
4. Intereses Pagados / Pasivos Onerosos (Promedio)	7,52	7,52	7,86	7,93
5. Ingresos Netos Por Intereses / Activos Rentables (Promedio)	24,87	26,48	28,27	25,20
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	22,76	23,64	26,55	19,41
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	24,87	26,48	28,27	25,20
B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	8,34	4,62	5,50	7,81
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	107,20	107,68	114,14	132,16
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	20,89	21,01	23,36	24,64
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(5,94)	(6,39)	(12,77)	(24,81)
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(1,40)	(1,50)	(2,89)	(6,00)
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(107,85)	(133,11)	(40,82)	(65,82)
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(12,34)	(14,90)	(17,99)	(41,13)
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(2,92)	(3,50)	(4,07)	(9,94)
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	(1,34)	(1,36)	(2,82)	(6,51)
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	(2,78)	(3,17)	(3,97)	(10,80)
C. Otros Ratios de Rentabilidad				
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(11,68)	(12,68)	(17,43)	(35,80)
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	(2,76)	(2,98)	(3,95)	(8,66)
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(12,02)	(8,94)	(17,99)	(34,36)
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(2,84)	(2,10)	(4,08)	(8,30)
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	-2,8	-2,1	-4,1	-8,3
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	(2,64)	(2,70)	(3,85)	(9,40)
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	(2,71)	(1,90)	(3,97)	(9,02)
D. Capitalización				
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	17,42	16,83	16,19	17,82
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	19,06	18,70	17,16	17,78
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	18,33	17,72	17,14	14,43
5. Total Regulatory Capital Ratio	18,33	17,72	17,14	14,43
7. Patrimonio Neto / Activos	23,66	23,64	22,06	23,26
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(11,49)	(11,93)	(17,38)	(37,63)
E. Ratios de Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Total de Activos	8,72	11,73	6,02	(2,26)
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	13,29	16,54	0,06	4,02
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	24,54	23,33	27,33	27,31
4. Previsiones / Total de Financiaciones	11,68	16,45	13,43	18,87
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	47,58	70,49	49,14	69,11
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	50,07	27,39	48,15	29,27
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,15	2,80	1,75	5,84
8. Préstamos dados de baja en el periodo / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	3,34	n.a.	2,79
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	24,54	23,33	27,33	27,31
F. Ratios de Fondeo				
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	112,45	119,31	105,61	110,57
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	145,26	188,88	276,06	456,38
3. Depósitos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	94,19	92,68	94,26	95,99

Anexo II**Dictamen**

El Consejo de Calificación de Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. –en adelante FIX–, reunido el 5 de diciembre de 2019 ha decidido confirmar las siguientes calificaciones de FUCEREP-Cooperativa de Ahorro y Crédito (FUCEREP):

- Acciones con interés Serie 1: B(uy) Perspectiva Estable.

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 (BB+(uy)).

La Categoría B(uy) de la Calificación Nacional a Largo Plazo tiene el siguiente significado: "B" nacional implica un riesgo crediticio significativamente más vulnerable respecto de otros emisores del país. Los compromisos financieros actualmente se están cumpliendo pero existe un margen limitado de seguridad y la capacidad de continuar con el pago en tiempo y forma depende del desarrollo favorable y sostenido del entorno económico y de negocios.

Los signos "+" ó "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables anuales auditados por Uhy Gubba & Asociados, que expresa que los mismos presentan, razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de FUCEREP al 31.12.2018, y los resultados de sus operaciones y los orígenes y aplicaciones de fondos por el ejercicio terminado a esa fecha, de acuerdo a las normas contables y demás criterios dictados por el BCU.

Asimismo, se consideraron los Estados Financieros Intermedios al 30.06.19 de Revisión Limitada Independiente por Uhy Gubba & Asociados quien establece que en base a su revisión, no tuvieron conocimiento de situaciones que les llamara la atención para considerar que la información financiera intermedia presentada, no presente razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la entidad al 30.06.19, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo de acuerdo con las normas NIIF.



FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA



FIX SCR URUGUAY
CALIFICADORA DE RIESGO SA

Anexo III**Características de las emisiones**

- Acciones con Interés Serie 1 por un valor nominal total de UI 22.000.000.

Las Acciones con Interés constituyen un aporte de capital y una obligación de pago por parte del Emisor del interés correspondiente. Las Acciones con Interés no otorgan a sus Titulares derechos políticos ni de voto en Cooperativa de Ahorro y Crédito FUCEREP, por lo que carecen de derecho de voto en las asambleas de socios del Emisor, ni los Titulares podrán ser considerados como elegibles para integrar los órganos sociales del Emisor.

El capital correspondiente al valor nominal de las Acciones con Interés será rescatado por el Emisor a partir del tercer año de vigencia de la emisión en porcentajes equivalente al 20% del Capital en circulación correspondiente a la Serie 1 en cada momento, hasta la efectiva finalización del plazo de emisión a los 7 años contados del día de emisión.

Las Acciones con Interés devengan una tasa de interés del 8.5% anual en UI desde la Fecha de Emisión hasta la completa devolución del mismo. Los intereses son pagados en forma semestral.

Las acciones con interés no son un instrumento de deuda. FUCEREP no asume una obligación con los titulares, salvo en lo que respecta al pago de un interés recurrente. En caso de situaciones de concurso, cese de actividades de la Cooperativa o intervención por la autoridad supervisora con suspensión de pagos, los titulares tendrán derecho a recuperar su inversión luego de que se hayan cancelado los pasivos y obligaciones de la Cooperativa con terceros y en un mismo orden y grado que el capital aportado por los Socios de FUCEREP.

Las acciones con interés fueron emitidas el 27.12.16 por UI 1.7 millones.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. 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](http://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 A 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA 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. (www.fixscr.com)

La reproducción o distribución total o parcial de este informe está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. considera creíbles. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información factual 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 independiente 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 futuros 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 confirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos se hará mención específica de los mismos. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. estuvieron involucrados en el mismo 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones 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 URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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 70.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO 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. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.