

Cooperativa de Ahorro y Crédito (Fucerep)

Informe de Calificación

Calificaciones

Emisor	
Largo Plazo Moneda Extranjera	B
Largo Plazo Moneda Local	B
Calificación de Viabilidad	b
Calificación de Soporte	5
Calificación Piso de Soporte	NF
Riesgo Soberano	
IDR moneda extranjera LP	BBB-
IDR moneda local LP	BBB-

Perspectivas

Emisor Moneda Extranjera Largo Plazo	Negativa
Emisor Moneda Local Largo Plazo	Negativa
Soberano Moneda Extranjera	Estable
Soberano Moneda Local	Estable

Resumen Financiero

Cooperativa de Ahorro y Crédito (Fucerep)

(UYU millones)	30 sep 2017	31 dic 2016
Activos Totales (USD millones)	22,5	24,0
Activos Totales	658,5	701,5
Capital Total	139,4	176,8
Utilidad Neta	(45,0)	(27,8)
ROAA Operativo (%)	(9,38)	(2,66)
ROAE Operativo (%)	(41,85)	(9,87)
Capital Base según Fitch	16,19	25,14
Activos Ponderados por Riesgo (%)		

Fuente: Fucerep.

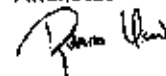
Informe Relacionado

Uruguay (Octubre 4, 2017).

Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Bancos (Enero 9, 2017).

Analistas



Andre Ukon
+55 11 4604 2219
andre.ukon@fitchratings.com



Santiago Qallo
+56 2 2498 3320
santiago.qallo@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Franquicia Limitada: Cooperativa de Ahorro y Crédito (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 septiembre de 2017, representaba 0,6% de los activos del sistema financiero uruguayo.

Capital Ajustado Pero Menor Presión Regulatoria: La capitalización bajó pronunciadamente en los últimos 4 años por las pérdidas y las deducciones al Capital Base según Fitch Ratings (FCC), dadas las inversiones en sistemas hechas desde 2015. A pesar de esto, el indicador de 15,16% a septiembre de 2017 aún resultó adecuado para su modelo de negocio y nivel de calificación. Fitch estima que la capitalización seguirá presionada, pero compensada en parte por las contribuciones por parte de los miembros y el impacto positivo a partir de enero de 2018 de la adopción de las normas internacionales de información financiera. En mayo de 2017, el Banco Central redujo los requisitos de capital mínimo de la cooperativa al nivel vigente a 2013, lo que disminuyó la presión sobre el capital regulatorio.

Cambio a Modelo de Negocio Más Riesgoso: La entidad está adaptando gradualmente su modelo de negocios hacia créditos no descontados por planilla. Además, busca expandirse dentro del país y crecer fuertemente en préstamos a pequeñas y medianas empresas. Fitch percibe un apetito de riesgo mayor y ve esta expansión como un desafío importante para la entidad.

Calidad de Activos Deteriorándose: La calidad de cartera de Fucerep históricamente fue adecuada, beneficiándose de que 75% de los créditos son descontados por planilla. Sin embargo, se ha deteriorado rápidamente desde 2014 y los créditos morosos se elevaron a 13,83% a diciembre de 2017 (menor al observado a septiembre de 2017 de 15,49%), afectados por la desaceleración económica, el decrecimiento de la cartera y los problemas operativos sufridos por la cooperativa durante el cambio de sistemas. Fitch espera que esta tendencia se mantenga, dada la expansión a negocios de riesgo mayor, pero que se compensen en parte por las medidas tomadas para contener la mora y mejorar la cobranza junto a la mejora esperada en la economía.

Rentabilidad Débil: La rentabilidad de Fucerep ha sido negativa los últimos 4 años. A la vez que los ingresos operativos han aumentado gradualmente, la entidad ha sufrido pérdidas operativas por el crecimiento bajo, costos crediticios más altos y gastos administrativos elevados y crecientes. A pesar que Fucerep es una entidad sin fines de lucro, la generación interna de capital es importante para financiar su expansión.

Sensibilidades de las Calificaciones

Perspectiva Negativa: La inhabilidad para mantener sus niveles de capital consistentemente sobre los requerimientos regulatorios, la rentabilidad débil y deterioros materiales en la calidad de activos que mantengan el FCC inferior a 15% podrían resultar en bajas de calificación.

Mejora Consistente de Resultados: La Perspectiva de calificación de Fucerep podría retomar a Estable si la entidad consistentemente cumpliera los requisitos de capital. Además, las calificaciones se beneficiarían de un progreso sostenido en su rentabilidad, con un ROA consistentemente mayor que 1%, junto con una calidad de activos y capitalización retornando a niveles similares a los históricos.

Cooperativa de Ahorro y Crédito (Fucerep)

Balance General

(UYU millones)	30 sep 2017			31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	9 meses (USD millones)	9 meses	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
Activos									
A. Préstamos									
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	454,8	68,38	418,8	70,84
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Otros Préstamos	19,6	456,0	69,31	452,9	84,56	n.a.	-	0,0	0,00
6. Menos: Reservas para Préstamos	2,9	84,6	12,09	85,5	9,34	64,6	8,19	43,9	7,43
7. Préstamos Netos	12,7	370,4	58,42	387,4	55,22	400,3	80,17	374,9	63,41
8. Préstamos Brutos	15,6	455,0	89,01	452,9	84,56	464,8	89,38	418,8	70,84
9. Nota: Préstamos con Mora Mayor a 90 Días Incluidos Arriba	2,4	70,6	10,74	49,9	7,11	35,9	5,40	24,3	4,11
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
B. Otros Activos Productivos									
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	2,2	64,2	0,76	58,8	8,38	80,9	12,16	78,2	13,23
2. Repes y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Negociables a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	-	0,0	0,00	n.a.	-	n.a.	-
4. Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	0,2	7,2	1,10	7,2	1,03	7,2	1,08	6,2	1,05
6. Títulos Valores Mantidos al Vencimiento	1,0	30,3	4,62	80,5	4,36	n.a.	-	n.a.	-
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Otros Títulos Valores	0,0	0,1	0,02	0,1	0,01	0,1	0,02	0,1	0,02
9. Total Títulos Valores	1,3	37,8	5,73	37,0	5,38	7,3	1,10	6,3	1,07
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	37,7	5,37	n.a.	-	6,2	1,05
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos de Captura	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total Activos Productivos	16,2	472,2	71,83	484,0	69,00	488,5	73,43	459,4	77,71
C. Activos No Productivos									
1. Efectivo y Depósitos de Bancos	2,4	70,1	10,88	95,7	13,84	85,9	12,91	67,6	11,42
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Adjudicados en Pago	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Activos Fijos	0,9	26,6	4,05	28,4	4,05	20,8	4,63	28,0	4,91
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otro Intangibles	1,8	48,1	7,33	48,4	7,04	28,4	3,97	8,1	1,03
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	1,4	38,6	6,02	44,0	6,27	33,7	5,07	29,2	4,94
11. Total Activos	22,6	668,5	100,00	701,5	100,00	666,3	100,00	591,2	100,00
Tipo de Cambio		USD1 = UYU28,182		USD1 = UYU29,256		USD1 = UYU29,873		USD1 = UYU24,333	
n.a.: no aplica.									
Fuente: Fucerep.									

Cooperativa de Ahorro y Crédito (Fucerep)

Resumen Analítico

(%)	30 sep 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
A. Indicadores de Intereses				
1. Ingreso por Intereses por Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	28,87	29,88	31,16	30,52
2. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	7,59	8,27	7,98	7,08
3. Ingresos por Intereses/Activo Productivo Promedio	33,83	32,51	31,36	32,38
4. Gasto por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8,90	7,45	7,15	6,75
5. Ingresos Netos por Intereses/Activo Productivo Promedio	25,38	25,77	25,22	28,84
6. Ingreso Netos por Intereses - Cargo por Provisiones para Préstamos/Activo Productivos Promedio	37,26	21,24	21,31	22,68
7. Ingresos Netos por Intereses - Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	26,98	25,77	25,22	28,84
B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
1. Ingresos No Financieros/Ingresos Operativos Netos	11,39	8,87	8,82	5,64
2. Gastos Operativos/Ingresos Brutos	115,18	95,65	86,43	88,77
3. Gastos Operativos/Activo Promedio	24,09	19,40	18,05	18,71
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	(13,86)	2,81	10,37	8,46
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activo Totales Promedio	(3,17)	0,87	2,83	2,85
6. Cargo por Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	(201,86)	470,26	103,93	110,67
7. Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	(41,85)	(8,87)	(0,41)	(1,01)
8. Utilidad Operativa/Activo Total Promedio	(8,68)	(2,55)	(0,11)	(0,30)
9. Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	(11,09)	(3,46)	(0,14)	(0,34)
C. Otros Indicadores de Rentabilidad				
1. Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	(41,59)	(15,86)	(9,03)	(7,61)
2. Utilidad Neta/Activo Total Promedio	(9,62)	(4,04)	(2,47)	(2,25)
3. Ingreso Integral Fitch/Patrimonio Promedio	(41,59)	(15,06)	(9,03)	(7,51)
4. Ingreso Integral Fitch/Activo Total Promedio	(9,62)	(4,04)	(2,47)	(2,25)
5. Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	0,00	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	(11,02)	(5,49)	(3,03)	(2,55)
D. Capitalización				
1. Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo	15,16	25,14	20,41	34,07
2. Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14,51	19,38	23,54	27,41
3. Indicador de Capital Párametro Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Indicador de Capital Total Regulatorio	15,16	20,26	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Párametro Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Patrimonio/Activos Totales	20,78	26,08	28,57	28,16
7. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Utilidad Neta - Dividendos en Efectivo/Patrimonio Total	(47,06)	(15,70)	(8,77)	(7,15)
E. Calidad de Activos				
1. Crecimiento del Activo Total	(8,41)	5,44	12,53	20,38
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	0,46	(0,42)	5,60	20,84
3. Préstamos Mora Mayor a 90 días/Préstamos Brutos	15,49	11,02	7,89	5,80
4. Reservas para Préstamos/Préstamos Brutos	16,58	14,48	11,88	10,48
5. Reservas para Préstamos/Préstamos Mora Mayor a 90 días	120,00	131,26	151,61	180,88
6. Préstamos Mora Mayor a 90 días - Reservas para Préstamos/Fitch Core Capital	(15,97)	(12,34)	(12,38)	(12,22)
7. Préstamos Mora Mayor a 90 días - Reservas para Préstamos/Patrimonio	(10,34)	(8,67)	(10,52)	(11,77)
8. Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	9,54	4,85	4,47	4,87
9. Gastos Netos/Préstamos Brutos Promedio	2,07	0,79	0,64	0,93
10. Préstamos Mora Mayor a 90 días + Activos Adjudicados/Préstamos Brutos + Activos Adjudicados	16,49	11,02	7,89	5,90
F. Fondos				
1. Préstamos/Depósitos de Clientes	102,13	113,85	118,22	124,18
2. Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	3,776,47	117,84	168,89	178,52
3. Depósitos de Clientes/Total Fondos (excluidos Derivados)	99,62	38,87	68,93	88,39

n.a.: no aplica.

Fuente: Fucerep.

FUCEREP – Cooperativa de Ahorro y Crédito**Informe de Actualización****Calificaciones**

Nacional

Calificación Nacional de Largo Plazo **BB+(uy)****Perspectiva**Calificación Nacional de Largo Plazo **Estable****Resumen Financiero****FUCEREP-Cooperativa de Ahorro y Crédito**

	30/09/17	30/09/16
Activos (UYUm)	656.4	694.6
Pasivo (UYUm)	136.4	163.5
Resultado Neto UYUm	-18.0	-15.4
ROA (%)	-2.8	-3.0
ROE (%)	-41.1	-11.4
Ratio de Capital Ajustado (%)	15.2	26.7

Criterios relacionados

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

Analista Principal:
María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 5235 - 8100
mariafernandalopez@fixscr.com

Analista Secundario:
María Luisa Duarte
5411 - 5235 - 8136
maria.luisa@fixscr.com

Responsable del Sector:
María Fernanda Lopez
Senior Director
5411 - 5235 - 8100
mariafernandalopez@fixscr.com

Factores relevantes de la calificación

Débil desempeño: 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. Hacia adelante se presenta un desafío para la cooperativa ante un escenario de menor crecimiento económico y un mercado más competitivo.

Ajustada Capitalización aunque con menor presión regulatoria: La entidad presentaba a sep'17 un exceso sobre el capital regulatorio del 26%, 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.

Débil desempeño operativo: La generación de ingresos de Fucerep se basa principalmente en el margen neto de intereses. A sep'17 la entidad registró una pérdida operativa de UYU 48.3 millones (ROA -9.8%), luego de varios ejercicios con resultados nulos o levemente negativos.

Bajos niveles de eficiencia: Su eficiencia, medida como gastos administrativos/Ingresos totales es muy baja (115.2% a sep'1), y evidencia un deterioro respecto a sep'16 (91.9%). Los gastos de personal representan el 58.6% de los gastos operativos, los que han crecido desde 2013, como consecuencia de gastos de inversión en tecnología y la apertura de nuevas sucursales. La Calificadora considera que existen márgenes de mejora en la eficiencia.

Adecuada calidad de activos y cobertura de provisiones: Si bien a dic'16 los préstamos en situación 3, 4 y 5 alcanzan el 29.7% del total de financiaciones, los créditos efectivamente vencidos sobre los préstamos brutos alcanzan el 15.5%. Por su parte, a dic'16 la cobertura con provisiones respecto a los créditos vencidos era adecuada (144.2%). Se prevé que la irregularidad de la cartera se incremente levemente dado la desaceleración esperada de la economía uruguaya y el creciente endeudamiento de las familias. No obstante, se destaca que a la fecha de análisis el 67% 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 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).

Ajustada liquidez: Los activos líquidos representaban a sep'17 un adecuado 20.1% del total de depósitos, nivel que se considera adecuado, aunque resulta ajustado teniendo en cuenta que la cooperativa tiene una base de fondeo relativamente concentrada (los primeros 10 depositantes representan el 25% del total de depósitos).

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 mayores dificultades para cumplir las exigencias de capital podrían presionar la calificación de la entidad a la baja.

FUCEREP - Cooperativa de Ahorro y Crédito
Estado de Situación Patrimonial

	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008
ACTIVOS									
A. Préstamos									
1. Préstamos Ilícitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Otros Préstamos Patrimoniales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Préstamos de Consumo	495,0	89,02	498,3	65,48	494,1	65,05	456,0	65,58	414,8
4. Préstamos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	94,0	1,225	71,9	10,25	63,8	5,15	64,5	8,10	43,2
Préstamos totales	589,0	90,79	569,6	75,73	530,4	70,20	460,5	73,68	361,6
7. Préstamos en mora	589,0	90,79	569,6	75,73	530,4	70,20	460,5	73,68	361,6
8. Moros Préstamos en Situación Irregular	149,0	70,38	143,7	20,45	130,7	17,38	125,9	10,02	100,0
9. Moros Préstamos a Valor Comercial	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
B. Otros Activos Rentables									
1. Depósitos en Bancos	64,2	8,78	66,8	4,38	75,9	11,07	50,0	17,15	78,3
2. Operaciones de Puro y Costeable en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Títulos Valores para Comercio o Intermediación	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Títulos Valores disponibles para venta	7,2	1,09	7,2	1,02	7,2	1,04	7,2	1,00	6,7
6. Títulos registrados a corto más movimiento	30,3	4,62	30,3	4,95	15,2	2,19	n.a.	-	n.a.
7. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
8. Otras Inversiones	0,1	0,01	0,1	0,01	0,1	0,01	0,1	0,02	0,1
Otros Activos Rentables totales	102,8	14,50	104,5	10,36	98,5	14,31	67,4	18,17	85,2
9. Moros: Títulos Valores Incluidos ammortemente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
10. Moros: Total de Títulos Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
11. Inversiones en Inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
12. Activos en Carreteras de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Activos totales	691,8	105,29	674,1	86,09	628,9	84,51	527,9	91,85	446,8
C. Activos No Rentables									
1. Disponibilidades	70,1	10,89	65,7	13,94	82,2	11,80	55,0	12,51	81,6
2. Moros: Echejoré de efectivo mínimo en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Otros Dineros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Bienes de Uso	26,8	4,05	28,4	4,00	29,0	4,12	20,0	4,52	23,0
5. Llaves de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Otros Activos Incobrables	48,1	7,32	49,4	7,04	50,2	7,23	39,6	3,90	6,1
7. Créditos Incobrables Comerciales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
8. Inmuebles Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
10. Otros Activos	30,6	5,01	44,2	8,20	30,0	5,55	31,2	0,07	20,1
Activos No Rentables totales	175,6	27,27	167,7	33,38	191,4	22,67	115,8	18,07	130,8
Activos totales	867,4	132,56	841,8	119,47	820,3	107,18	643,7	109,92	577,6
Pasivos y Patrimonio Neto									
D. Pasivos Operativos									
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Caja de Ahorro	224,4	34,10	234,0	32,44	210,5	30,31	220,8	31,64	165,0
3. Moros: Caja	231,0	33,87	168,0	23,75	172,8	25,08	156,0	23,58	147,1
4. Moros: Caja de Ahorro	210,1	31,61	166,8	23,11	171,3	24,78	151,8	22,12	137,1
5. Inversiones de Deudados Financieros	1,7	0,25	4,0	7,17	65,7	8,17	47,0	7,20	44,2
6. Operaciones de Puro y Costeable en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
7. Otros Depósitos y Fondos de Datos Puros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Pasivos Operativos totales	667,2	103,13	566,6	86,89	560,3	88,34	515,6	89,74	393,4
E. Pasivos de Largo Plazo									
1. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Deudas Subordinadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Otros Pasivos de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Pasivos de Largo Plazo totales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
F. Pasivos de Reserva y Contabilización									
1. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Pasivos de Reserva y Contabilización totales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
G. Patrimonio Neto									
1. Reservas de Reserva y Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Provisiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
3. Otros Provisiones	12,5	2,87	13,7	1,05	14,7	3,08	8,0	1,44	8,1
4. Pasivos Impuestos diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
9. Otros Pasivos no operativos	65,4	0,44	65,0	0,58	49,7	7,18	45,3	0,97	34,8
Patrimonio Neto totales	120,2	3,31	108,2	1,64	68,6	10,19	66,1	1,11	53,5
H. Capital Autorizado									
1. Acciones Preferidas y Capital Mínimo contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
2. Acciones Preferidas y Capital Mínimo contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Capital Autorizado totales	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Patrimonio Neto	120,2	3,31	108,2	1,64	68,6	10,19	66,1	1,11	53,5
3. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
4. Reservas por valoración de Títulos Valores	n.a.	-	0,2	0,03	n.a.	-	0,0	-0,07	1,4
5. Reservas por valoración de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
6. Reservas de valoración no realizadas y Otras	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.
Reservas totales	120,2	3,31	108,2	1,64	68,6	10,19	66,1	1,11	53,5
I. Moros: Capital Autorizado									
1. Moros: Capital Autorizado	85,3	13,45	128,0	18,00	133,2	19,20	100,8	17,58	103,4
2. Moros: Capital Elegible	85,3	13,45	128,0	18,00	133,2	19,20	100,8	17,58	103,4

Anexo II**Dictamen**

El Consejo de Calificación de Fix Scr Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. —en adelante FIX—, reunido el 1 de febrero de 2018 ha decidido confirmar la calificación nacional de largo plazo de FUCEREP-Cooperativa de Ahorro y Crédito (FUCEREP) en BB+(uy) Perspectiva Estable.

La calificación de Fucerep se fundamenta entre otros factores en su débil desempeño, la acotada flexibilidad financiera que presenta, su ajustada posición de capital y aceptable calidad de activos.

La categoría BB(uy) de la Calificación Nacional a Largo Plazo tiene el siguiente significado: "BB" nacional implica riesgo crediticio relativamente vulnerable respecto a otros emisores o emisiones del país. Dentro del contexto del país, el pago de estas obligaciones financieras implica cierto grado de incertidumbre y la capacidad de pago en tiempo y forma es más vulnerable al desarrollo de cambios económicos adversos.

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 KPMG, que expresa que los mismos presentan, razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de FUCEREP al 31.12.2016, 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 el Boletín de Situación y Resultados a sep'17, disponible en el BCU, no auditados.