

Buenos Aires, 18 de diciembre de 2019

INDO S.A.

Laprida 75 Este– Capital, Provincia de San Juan, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

INSTITUCIONES FINANCIERAS

Títulos Calificados	Monto	Calificación	Vencimiento
Obligaciones Negociables Serie X	V/N \$ 20.000.000	A	28-12-2019

Nota 1: Las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen.

Fundamentos principales de la calificación:

- Los indicadores de capitalización de la entidad son adecuados, siendo superiores a los del grupo de referencia y al sistema.
- La calidad de activos de la entidad es ajustada. La entidad presenta una relación de cartera irregular sobre activos superior a los grupos.
- Se considera normal la Política de Administración de la compañía.
- La utilidad sobre activos de la entidad es adecuada.
- La liquidez de la entidad es favorable.
- El instrumento de deuda cuenta con atributos que permiten aumentar la probabilidad de pago en los términos acordados.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Instrumentos de Deuda Emitidos por Intermediarios Financieros no Bancarios
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2019

1. POSICIONAMIENTO DE LA INSTITUCION

1.1. Evolución del negocio financiero en su conjunto.

En septiembre de 2019 los indicadores de solvencia para el conjunto de bancos continuaron en niveles elevados. La integración de capital (RPC) alcanzó 16,3% de los activos ponderados por riesgo (APR), aumentando 1,7 p.p. interanual (i.a.). El cociente entre la RPC y la exigencia de capital totalizó 184% (14,1 p.p. i.a.).

Los ratios de liquidez del sistema financiero se mantuvieron elevados en septiembre. El indicador amplio de liquidez se ubicó en 57,6% de los depósitos totales.

Los depósitos en pesos del sector privado disminuyeron 2,8% en términos reales en septiembre (+2,9% nominal). Esta caída recogió una reducción en los depósitos a plazo que fue atemperada por el incremento en las cuentas a la vista. Los depósitos del sector privado en moneda extranjera cayeron 19,3% con respecto a agosto. En este contexto, los depósitos totales del sector privado representaron 59,2% del fondeo total —pasivo más patrimonio neto— del sistema financiero a septiembre.

El saldo de crédito en pesos al sector privado disminuyó 1,4% real en septiembre (+4,4% nominal) y los préstamos en moneda extranjera se redujeron 12,7% —en moneda de origen—. El financiamiento bancario al sector privado representó 41,9% del activo total en el mes, mientras que el crédito al sector público se situó en 9,7% del activo total.

La irregularidad de las financiaciones al sector privado alcanzó 4,8% de la cartera, aumentando 0,1 p.p. respecto del mes anterior (+2,5 p.p. i.a.). La mora de los préstamos a las empresas se incrementó 0,3 p.p. hasta representar 5% de esta cartera (+3,7 p.p. i.a.). Por su parte, el coeficiente de morosidad de los préstamos a las familias disminuyó 0,2 p.p. hasta 4,6% (+0,9 p.p. i.a.). En septiembre el provisionamiento total de la cartera de crédito siguió en valores elevados, alcanzando 99% de la cartera irregular al sector privado —77% al considerar las provisiones netas de las mínimas normativas sobre la cartera regular—. Se estima que en septiembre la cartera irregular no cubierta con provisiones representó 4,4% de la RPC.

A septiembre, las ganancias nominales acumuladas en los últimos 12 meses para el sistema financiero agregado representaron 4,4% del activo (ROA) y 40,2% del patrimonio neto (ROE).

1.2. Evolución del segmento en el que se especializa la institución.

En los últimos 12 meses el saldo de crédito en moneda nacional al sector privado disminuyó 27,7% real (+11% nominal), mientras que el saldo de financiaciones en moneda extranjera cayó 15,1% i.a. —en moneda de origen—.

Las financiaciones totales a las empresas se redujeron 10,7% en términos reales respecto a agosto (-5,4% nominal), desempeño impulsado fundamentalmente por los créditos a la industria y a la producción primaria. En términos interanuales los préstamos totales a las empresas cayeron 28,6% real. Por su parte, el financiamiento total a las familias (en moneda nacional y extranjera) descendió 3,9% real en septiembre (+1,8% nominal) alcanzando una disminución interanual de 22% real, con una mayor caída relativa en los créditos personales y prendarios.

En septiembre la irregularidad de las financiaciones al sector privado alcanzó 4,8% de la cartera, 2,5 p.p. i.a. El ratio de morosidad de los préstamos a las empresas se ubicó en 5% (+3,7 p.p. i.a.). Por su parte, el coeficiente de mora de los créditos a las familias disminuyó 0,2 p.p. hasta 4,6% (+0,9 p.p. i.a.). Los créditos hipotecarios a las familias conservaron bajos niveles de morosidad en el período: 0,46% los denominados en UVA y 0,83% los restantes.

1.3. Grado de competitividad alcanzado por la institución en los productos que ofrece.

En 2005 el Equipo Vallejo da inicio a un nuevo emprendimiento financiero, destinado a otorgar Créditos de Consumo a los clientes de las empresas comerciales del grupo. Dichas empresas están dedicadas a la Venta de calzados, bajo el nombre comercial de Vallejo Calzados; y calzados e indumentaria deportiva, bajo el nombre de Sporttotal, contando en la actualidad con 29 sucursales ubicadas en las provincias de San Juan, Mendoza, San Luis, La Rioja, Catamarca, Tucumán y Santiago del Estero.

Indo nace bajo el nombre comercial de Crédito Millón convirtiéndose en la herramienta financiera con sucursales del Grupo ubicadas en la Provincia de San Juan, San Luis, La Rioja, Catamarca, Santiago y La Banda.

Su política comercial permitió abrir el mercado de clientes informales, y fidelizarlos a su sistema de créditos, convirtiendo a la empresa en el medio de pago más elegido por los clientes No bancarizados. Entre los beneficios que presenta Crédito Millón para sus clientes se destaca las autorizaciones de operaciones en el momento de la venta, aunque el cliente no presente Límite disponible, basándose en el historial de pago y el conocimiento de éste, generando un alto compromiso que asume como gratificación. A los servicios prestados, incorporó el otorgamiento de Préstamos en efectivo, siendo condición que el cliente tenga cinco créditos cancelados, que no posea antecedentes negativos en VERAZ y que actualice los datos presentando nuevamente la documentación requerida. Además, se incorporó la venta de celulares, Decodificadores de DirecTV, Recarga Virtual, y Seguros de Vida, y Sepelio.

2. SITUACION DE LA INSTITUCION

En algunos de los siguientes apartados se comparan los indicadores de la empresa con los del total del sistema financiero argentino y los de un grupo de

compañías financieras. Dado que las actividades de INDO corresponden exclusivamente a la financiación otorgada a clientes a través de los préstamos personales presentando diferencias con respecto a las actividades desarrolladas por un banco o una entidad financiera tradicional, las comparaciones adquieren un carácter tan sólo orientativo.

2.A. CAPITALIZACION

2.A.1. Relación entre capital y activos totales, y entre capital y activos de riesgo.

	jun.-18	jun.-19	sep.-19	Grupo	Sistema
CAPITAL/ACTIVOS	54,0%	73,7%	79,6%	12,3%	11,2%
CAPITAL/ACTIVOS RIESGO	57,9%	84,0%	90,1%	12,8%	15,5%
TOLERANCIA A PERDIDAS	48,4%	72,5%	78,6%	12,3%	11,2%

El capital sobre activos ascendió a 80% en función del último balance, en tanto que el capital sobre activos de riesgo (Créditos por Préstamos e Inversiones) presenta una relación de 90%. Los indicadores de capitalización de la empresa son superiores a los registrados por el grupo de referencia y por el sistema financiero.

La tolerancia a pérdidas corregida, definida como el cociente entre el patrimonio depurado y el activo depurado, se ubica en un nivel superior a la media del grupo y a la del sistema. El patrimonio depurado se define como el patrimonio contable menos la cartera irregular. El activo depurado se define realizando una corrección idéntica al activo contable.

Se consideran adecuados los indicadores de capitalización de la compañía.

2.A.2 Calidad del capital: su composición; participación de los distintos componentes.

El capital social de la empresa representa el 26% del patrimonio neto. Se observa una alta participación de las reservas. Los resultados no asignados tienen una baja participación dentro del patrimonio.

2.A.3. Capacidad de los actuales accionistas de incrementar el capital a fin de atender potenciales requerimientos.

El 99% del capital de la sociedad es de Los Altos Inversora S.A. Se considera que la sociedad cuenta con capacidad para atender aportes adicionales de capital en caso de serle requerido. Cabe destacar que la entidad presenta un adecuado nivel de capitalización.

2.A.4. Experiencia de la institución en emisiones de deuda subordinada; posibilidades de recurrir a este instrumento.

La empresa ha realizado emisiones de obligaciones negociables en el mercado de capitales para financiar su crecimiento. La compañía no ha realizado emisión de deuda subordinada.

2.A.5. Posibilidad de reducir sin mayores pérdidas el nivel de activos totales, manteniendo un nivel adecuado de rentabilidad.

La institución no ha realizado fideicomisos como parte de su estrategia de financiamiento. Se considera que la cartera de crédito puede estar sujeta a securitización y que su venta (a otras entidades o a un fondo fiduciario) permitiría reducir los activos de riesgo de la empresa sin ocasionar un deterioro de su rentabilidad.

2.B. ACTIVOS

2.B.1. Composición de activos.

	jun.-18	jun.-19	sep.-19	Grupo	Sistema
DISP. /ACTIVOS	2,1%	4,3%	3,1%	3,8%	24,4%
INVERSIONES/ACTIVOS	1,6%	0,8%	0,0%	2,8%	22,6%
PRESTAMOS/ACTIVOS	91,6%	87,0%	88,4%	85,3%	42,5%
OTROS CRED./ACTIVOS	4,3%	7,4%	7,9%	7,5%	7,4%
ACTIVOS INMOV. /ACTIVOS	0,3%	0,4%	0,5%	0,7%	3,1%

Las disponibilidades representan un porcentaje bajo del activo. El rubro más importante de la compañía es del de préstamos ascendiendo al 88% con un porcentaje superior al del grupo y al del sistema financiero. Se considera adecuada la composición de activos de la compañía.

2.B.2. Concentración por clientes y grupos económicos.

La compañía se dedica a la financiación al consumo a través de préstamos personales. Por las características del mercado y las políticas de crédito implementadas por la empresa la cartera de crédito se encuentra totalmente atomizada no presentando ningún riesgo de concentración por cliente o grupo económico.

2.B.3. Concentración sectorial.

Como se mencionó anteriormente la compañía se dedica al financiamiento a través de préstamos personales. Por lo tanto, no se encuentra expuesto a una concentración por sector de actividad económica.

2.B.4. Concentración regional.

Las actividades de la entidad se encuentran concentradas, en la Provincia de San Juan, La Rioja, Catamarca, Santiago del Estero, San Luis, Mendoza y Tucumán. De esta perspectiva, la empresa enfrenta el riesgo regional asociado a la actividad económica de estas provincias, lo cual constituye una razonable diversificación. Por tal motivo se considera que esta distribución no genera riesgos adicionales a los normales sobre los activos de riesgo de la empresa.

2.B.5. Descalce de monedas.

La empresa no presenta un descalce de monedas siendo tanto los pasivos como los activos nominados en moneda nacional. En el caso de una devaluación esta situación no afectaría la situación patrimonial de la compañía.

2.B.6. Operaciones con empresas y grupos económicos vinculados.

Se considera que las operaciones con empresas relacionadas forman parte de su operatoria habitual y no representan un riesgo adicional para la empresa.

2.B.7. Relaciones de la cartera irregular sobre cartera total y sobre el patrimonio neto. Relación cartera irregular con garantías.

El porcentaje de la cartera irregular sobre la cartera total es superior al del sistema. Se considera ajustado el indicador de cartera irregular que presenta la compañía.

2.B.8. Nivel de provisiones; relación provisiones/cartera irregular, relación provisiones/utilidad.

	jun.-18	jun.-19	sep.-19	Grupo	Sistema
PREVISIONES/IRREGULAR	73,4%	62,0%	58,1%	70,4%	119,3%
PREVISIONES/MUY IRREG.	129,3%	300,1%	468,4%	125,7%	222,8%

Las provisiones sobre la cartera irregular son inferiores a las del grupo y a la del sistema.

2.B.9. Relación de cartera irregular neta de provisiones/utilidad anual media de los últimos ejercicios; ídem sobre patrimonio neto.

Se considera que la cartera irregular no provisionada podría indicar una pérdida potencial moderada del patrimonio de la entidad. La cartera irregular se encuentra totalmente provisionada.

2.B.10. Tasa de crecimiento de los activos de riesgo.

La empresa muestra un crecimiento importante en los activos de riesgo mostrando tasas de crecimiento anuales importantes en los últimos ejercicios.

2.C. ADMINISTRACION

2.C.1. Idoneidad de la Gerencia General y el Organo de Administración; Control accionario: armonía en las decisiones. Estructura organizativa con relación al nivel operativo.

La composición accionaria de INDO S.A. es la siguiente:

- Los Altos Inversora S.A: 99,412%

- Pueblo S.A: 0,294%
- Tesi S.A: 0,294%

El directorio de la compañía se compone de la siguiente manera:

- Presidente: Lucas Luis Vallejo
- Director Titular – Vicepresidente: Gustavo Luis Vallejo
- Director Titular: Gabriel Aníbal Ortiz
- Director Suplente: Luis Manuel Vallejo

La totalidad de los empleados cumplen sus funciones en la ciudad de San Juan. La estructura organizativa se considera adecuada para el normal desarrollo de las actividades.

2.C.2. Análisis de las distintas políticas (comerciales y financieras) y planes de negocios.

Actualmente Crédito Millón opera en la provincia de San Juan (con 10 sucursales), y en las provincias de La Rioja, Catamarca, Santiago del Estero, San Luis, Mendoza y Tucumán. Es objetivo del Directorio seguir desarrollando el negocio en las provincias donde el Grupo tiene sus sucursales con los Productos Créditos para consumo y Préstamos en Efectivo, y de esta manera convertirse en el instrumento financiero del mismo.

El conocimiento de sus clientes, y la flexibilidad de su operatoria, es la base de la permanente elección de sus clientes, ya que de manera constante, piensa en satisfacer sus necesidades. Otras de las estrategias radica en los diferentes Planes elaborados para cada Comercio, de acuerdo a la necesidad de éste, o dependiendo de la estacionalidad o alguna fecha importante.

Crédito Millón cuenta también con un Departamento de Gestión de cobranzas, cuyo personal está altamente capacitado para llevar a cabo su tarea. Constantemente está en comunicación con los clientes, realizando mora preventiva con acciones destinadas a recordar los vencimientos de las cuotas o posibles atrasos.

Además ofrecen la posibilidad de planes de pago y financiamientos accesibles al cliente, para evitar que incurra en mora y pague gastos innecesarios, con grandes descuentos y promociones por cancelaciones anticipadas.

2.C.3. Proceso de toma de decisiones. Delegación de funciones. Concentración de autoridad.

La entidad tiene un Manual de Política de Iniciación Crediticia que se aplica para otorgar préstamos de consumo para el segmento de Clientes Informales y Formales. Se considera clientes informales a todas aquellas personas con capacidad de pago que no pueden demostrar sus ingresos mensuales.

El objetivo de dicho manual es enunciar todos los requisitos que un cliente Informal y Formal, debe cumplir para acceder a una línea de crédito de MILLON como así también reglamentar todas las situaciones que puedan encontrarse frente a un mismo cliente.

Se considera adecuado el proceso de toma de decisiones, y la delegación de funciones.

2.C.4. Auditoría externa: revisión de los informes de auditoría.

El auditor externo no hizo salvedades en función de lo observado en el último balance utilizado. Los estados contables presentan razonablemente la situación patrimonial y financiera de la compañía.

2.C.5. Información: Sistema informativo para la toma de decisiones; calidad, horizonte y relevancia de la información utilizada para la toma de decisiones

Se considera adecuado el sistema informativo utilizado para la toma de decisiones.

2.C.6. Nivel de tolerancia al riesgo en las operaciones asumidas por la institución, sistemas de control o límites para el riesgo asumido por operaciones, producto, unidades de negocio, etc.

La calificación del cliente estará basada en los siguientes parámetros:

- Uso de herramientas externas: Verificación de situación actual y análisis de comportamiento de pago. (VERAZ, Clearing regional / Cámaras locales.)
- Análisis de historia de pago y consumos en MILLON
- Criterio del evaluador.

Los préstamos de consumos son líneas de préstamos a sola firma acordadas a través de comercios adheridos y de otorgamiento en el acto. Estos préstamos están destinados a clientes nuevos (bancarizados y no bancarizados) o clientes existentes (MILLON).

Para que MILLON otorgue un préstamo de consumo en el acto, es necesario que el individuo cumpla con los requisitos fijados en las políticas de crédito, sus antecedentes crediticios se encuadren dentro de los parámetros estipulados en las mismas y que las verificaciones exigidas puedan ser concretadas.

2.C.7. Capacidad de mantener un control consolidado de la institución y sus subsidiarias.

La empresa posee capacidad para mantener un control de la institución, no teniendo subsidiarias.

2.C.8. Participación de la institución en otras sociedades; rol que juegan tales empresas en la estrategia y resultados de la institución.

La empresa no tiene participación en otras sociedades.

2.D. RENTABILIDAD

2.D.1. Nivel de las utilidades respecto del patrimonio neto, de la cartera irregular -neta de provisiones- y del total de activos.

	jun.-18	jun.-19	sep.-19	Grupo	Sistema
UTILIDAD/PATRIMONIO	38,5%	9,2%	-6,9%	-2,4%	26,9%
UTILIDAD/ACTIVOS	20,8%	6,8%	-5,5%	-0,3%	3,0%

La utilidad de la empresa, con relación al patrimonio y los activos fue en los últimos estados contables anuales muy favorable. En los primeros tres meses del actual ejercicio evidenció un resultado negativo.

2.D.2. Evolución y variabilidad de las utilidades.

El comportamiento de la utilidad sobre activo mostro una variabilidad moderada en los últimos ejercicios.

2.D.3. Composición de las utilidades: financieras, por servicios, por otros conceptos.

La utilidad proviene principalmente de los ingresos financieros netos producto de los intereses generados por el financiamiento de los préstamos personales. Se observa una baja participación de ingresos por servicios.

2.D.4. Principales rubros de costos. Evolución.

	jun.-18	jun.-19	sep.-19	Grupo	Sistema
FINANCIEROS	10,4%	28,5%	40,4%	70,3%	57,5%
CARGO INCOBRABILIDAD	41,0%	35,6%	21,0%	10,1%	6,3%
SERVICIOS	0,0%	0,0%	0,0%	4,1%	6,8%
GASTOS ADMINISTRACION	48,6%	35,9%	38,7%	15,5%	29,5%
PERDIDAS DIVERSAS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

El rubro de mayor participación en los costos de la empresa es el generado por los gastos financieros, seguido por los gastos de administración. Se considera alta la participación de los gastos de administración dentro de la estructura de costos. Esto sucede también, porque la compañía financia los créditos de consumo principalmente con capital propio generando menos gastos financieros.

2.E. LIQUIDEZ

2.E.1. Relación activos corrientes sobre pasivos corrientes.

	jun.-18	jun.-19	sep.-19	Grupo	Sistema
DISP. /DEUDAS FINAN.	7,2%	85,3%	133,7%	26,9%	34,0%
PREST. /DEUDAS FINAN.	316,8%	1716,2%	3816,8%	97,2%	47,9%

El indicador de liquidez de la empresa expresa una situación de mayor cobertura al compararla con el grupo de compañías financieras y sistema, si medimos la relación entre los activos más líquidos y las deudas financieras. La relación entre los préstamos y las deudas financieras también presenta una relación mayor que el grupo de compañías financieras y que el sistema.

2.E.2. Acceso a líneas de créditos de entidades financieras, locales y del exterior.

La empresa no tiene acuerdos en descubierto con entidades financieras para cubrir eventuales necesidades de financiamiento.

2.E.3. Estructura de plazo de los pasivos.

Las deudas financieras correspondientes a las obligaciones negociables emitidas representan el 11% del pasivo (el 100% vencen dentro del año), en tanto que las cuentas a pagar a los comercios adheridos representando el 12% de los mismos. El resto corresponde a deuda fiscales, y a la deuda por dividendos. Se considera que la distribución temporal de los pasivos de la empresa está concentrada en el corto plazo.

2.E.4. Descalce de plazos entre activos y pasivos.

Por su parte, el principal activo son los créditos a cobrar por préstamos personales otorgados a sus clientes. Dichos créditos representan el 88% del activo. La empresa no posee un descalce en los activos de mayor duración y sus pasivos. Se considera que no es un aspecto desfavorable para el análisis de la liquidez.

3. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA LA ECONOMIA ARGENTINA.

a. El actual (Escenario I).

En este escenario el sistema financiero se desenvuelve en el contexto actual. Se estimo que el stock de créditos a cobrar crece un 5% por año. En este escenario los ingresos por servicios, las tasas cobradas y pagadas por la entidad son las registradas al momento de realizarse la evaluación. Asimismo, se supone una incobrabilidad similar a la histórica para cada uno de los años de las proyecciones. Los gastos administrativos y comercialización se mantienen constantes.

b. Un escenario negativo (Escenario II) con una probabilidad de ocurrir superior a un tercio.

En este escenario los ingresos por servicios y las tasas cobradas por la empresa disminuyen (lo que puede atribuirse a un incremento de la competencia en el segmento) y las tasas pagadas por la misma se incrementan. Los gastos de administración y comercialización se incrementan en cinco puntos

porcentuales con respecto al escenario básico. Asimismo, se supone un incremento de la incobrabilidad de dos puntos porcentuales respecto del escenario base. El stock de créditos a cobrar crece 2% por año.

c. Un escenario más negativo aún (Escenario III) con una probabilidad baja de ocurrir.

En este escenario los ingresos por servicios y las tasas cobradas por la empresa disminuyen (lo que puede atribuirse a un incremento de la competencia en el segmento) y las tasas pagadas por la misma se incrementan. Los gastos de administración y comercialización se incrementan en ocho puntos porcentuales con respecto al escenario básico. Asimismo, se supone un incremento de la incobrabilidad de tres puntos porcentuales respecto del escenario base. No se supone un crecimiento de los créditos a cobrar.

3.1. Factores determinantes de la calidad de sus activos y su posición de liquidez.

En lo referente a la evolución de la calidad de activos de la entidad se determinó, en todos los escenarios, una evolución con una muy baja variabilidad. En función de las características de la entidad los factores determinantes de la calidad de sus activos no indican un potencial deterioro que afecte su solvencia y su posición de liquidez.

3.2. Flujo de fondos proyectado.

Rdo. / Activos	Año 1	Año 2	Año 3
Escenario Base	12,1%	11,7%	11,3%
Escenario I	10,8%	9,2%	7,6%
Escenario II	9,6%	6,9%	4,3%

El flujo de fondos proyectado para la entidad es positivo para todos los años de las proyecciones. El indicador expresa una razonable capacidad de capitalización por esta vía.

3.3. Capacidad de pago.

PN / Activos	Año 1	Año 2	Año 3
Escenario Base	78,1%	77,9%	77,7%
Escenario I	78,5%	78,7%	78,7%
Escenario II	78,8%	79,1%	79,3%

La evolución de la capacidad de pago de la entidad en los tres escenarios considerados se ha evaluado a partir del indicador de la relación entre el patrimonio y los activos. Se considera que este es un indicador adecuado para analizar la mejora o el deterioro patrimonial de una entidad financiera. La capitalización refleja una tendencia creciente. Se consideran adecuados los niveles observados para esta variable.

III. CALIFICACION FINAL

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 3.97.

	Pond.(a)	Puntaje asignado (b)	(a) * (b)	Pond. por rubro
1. POSICIONAMIENTO	10%		5,25	0,53
1.1. Evolución del negocio financiero	25%	5	1,25	
1.2. Evolución del segmento	25%	4	1,00	
1.3. Grado de competitividad	50%	6	3,00	
2.A. CAPITALIZACION	25%		3,75	0,94
2.A.1 Relación capital - activos	70%	3	2,10	
2.A.2. Composición del capital	5%	5	0,25	
2.A.3. Capacidad de incrementar el capital	15%	6	0,90	
2.A.4. Deuda subordinada	5%	6	0,30	
2.A.5. Securitización o venta de cartera	5%	4	0,20	
2.B. ACTIVOS	15%		4,20	0,63
2.B.1. Composición de activos	10%	3	0,30	
2.B.2. Concentración por clientes y grupos	10%	3	0,30	
2.B.3. Concentración sectorial	10%	3	0,30	
2.B.4. Concentración regional	5%	8	0,40	
2.B.5. Descalce de monedas	10%	2	0,20	
2.B.6. Préstamos a vinculados	10%	4	0,40	
2.B.7. Cartera irregular y garantías	20%	6	1,20	
2.B.8. Nivel de provisiones	10%	4	0,40	
2.B.9. Cartera irregular neta de provisiones	10%	5	0,50	
2.B.10. Crecimiento de los activos de riesgo	5%	4	0,20	
2.C. ADMINISTRACION	10%		4,60	0,46
2.C.1. Gerencia General, Control accionario, etc.	20%	4	0,80	
2.C.2. Políticas y planes de negocios	15%	4	0,60	
2.C.3. Proceso de toma de decisiones	15%	4	0,60	
2.C.4. Auditoría externa	20%	7	1,40	
2.C.5. Sistema informativo	10%	4	0,40	
2.C.6. Tolerancia al riesgo	10%	4	0,40	
2.C.7. Control consolidado	5%	4	0,20	
2.C.8. Participación en otras sociedades	5%	4	0,20	
2.D. UTILIDADES	10%		3,40	0,34
2.D.1. Nivel de las utilidades	40%	3	1,20	
2.D.2. Evolución y variabilidad de las utilidades	20%	3	0,60	
2.D.3. Composición de las utilidades	20%	3	0,60	
2.D.4. Costos de la entidad	20%	5	1,00	
2.E. LIQUIDEZ	10%		4,80	0,48
2.E.1. Activo corriente / pasivo corriente	20%	3	0,60	
2.E.2. Acceso a líneas de créditos	20%	6	1,20	
2.E.3. Estructura de plazo de los pasivos	30%	5	1,50	
2.E.4. Descalce de plazos	30%	5	1,50	
3. SENSIBILIDAD	20%		3,00	0,60
3.1. Factores determinantes de la calidad de activos	15%	3	0,45	
3.2. Flujo de fondos proyectado	15%	3	0,45	
3.3. Capacidad de pago	70%	3	2,10	
Suma de Ponderaciones	100%			3,97

IV. CALIFICACION DE LOS INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

Para la determinación de la calificación final del instrumento, el factor fundamental es la calificación global de la institución. Esta calificación puede ser modificada si el instrumento presenta protecciones especiales que determinan un nivel de riesgo menor que el riesgo general de su emisor.

Por protecciones especiales se entiende el conjunto de atributos particulares de un instrumento que incrementan la probabilidad de que sea pagado, en los mismos términos contemplados en su emisión, por encima de la capacidad de pago general del deudor.

La compañía celebró un contrato de fideicomiso de administración y garantía con el objeto de:

(a) La adquisición por el Fiduciario de los Bienes Fideicomitidos a fin de: (i) administrarlos y garantizar el pago de la amortización e intereses de las Obligaciones Negociables; (b) cancelar con los Bienes Fideicomitidos lo adeudado en concepto de intereses y amortización de capital de las Obligaciones Negociables y Gastos del Fideicomiso en los casos estipulados. Son Activos a Fideicomitir los derechos creditorios originados en la Cobranza de las Cuentas Elegibles seleccionadas y son también bienes fideicomitidos los pagarés comerciales al portador librados por el Cliente en oportunidad de suscribir cada Cuenta transferida.

La calificadora considera que el instrumento de deuda cuenta con atributos que permiten aumentar la probabilidad de pago en los términos acordados.

CALIFICACION FINAL DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES

Se mantiene la calificación de las Obligaciones Negociables de INDO S.A. en Categoría A.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

CALIFICACION OTORGADA: A. Corresponde a aquellos instrumentos con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante cambios predecibles en el emisor, en la industria a que éste pertenece o en la economía y que presentan, además, a juicio del Consejo de Calificación, una buena combinación de las variables indicativas de riesgo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables de Indo S.A. correspondientes al 30 de septiembre de 2019.
- Información de Entidades Financieras, Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias. Publicada por el BCRA.
- Informe sobre Bancos septiembre de 2019 | www.bcra.gob.ar

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica financiera de INDO S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cualitativa y cuantitativa suministrada por INDO S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose la Calificadora de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.