FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Finares S.A.

13 de noviembre de 2020

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- asignó la calificación BBB-(arg) con Perspectiva Negativa al Endeudamiento de Largo Plazo y A3(arg) al Endeudamiento de Corto Plazo de Finares S.A. Un detalle de las acciones de calificación se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de Finares S.A., refleja su buen desempeño fundamentado en su holgado margen de intermediación, el modelo de negocios que implementa y la adecuada incobrabilidad de la cartera. Además, la calificación contempla sus adecuados niveles de liquidez y capitalización, la elevada concentración de la cartera y las debilidades del gobierno corporativo.

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

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES

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

PERFIL

Finares S.A. (Finares) es una sociedad de factoring, cuyo objetivo es facilitar el desarrollo comercial de las Pymes argentinas, brindando asistencia crediticia para el financiamiento de capital de trabajo y asesoramiento financiero. Los principales segmentos en los que opera es el descuento de documentos (cheques) y en menor medida el descuento de facturas.

Si bien inicia sus operaciones en 2006, es a partir del 2016 cuando Finares incrementa en forma significativa su operatoria. En este sentido, a jun’20 contaba con aproximadamente 263 clientes activos, originando financiaciones por más de $2.700 millones durante el último ejercicio económico. Además, a partir de enero de 2019 el Banco Central de la República Argentina encuadró la entidad dentro del listado de Proveedor No Financiero.

Su estrategia de negocio se focaliza en el otorgamiento de financiaciones a Pymes, que no cuenten con el pleno acceso al sistema financiero local, que hayan utilizado todas sus líneas de crédito o que necesiten descontar documentos a un plazo menor a los ofrecidos en otras entidades financiera. Asimismo, concentra sus operaciones en la Cuidad Autónoma de Buenos Aires (CABA) y en la Provincia de Buenos Aires (Bs As), y se especializa en el servicio de asistencia financiera por medio del descuento de cheques de pago diferido, descuento de facturas y créditos con garantía hipotecaria.

La rentabilidad de Finares se sustenta principalmente en su modelo de negocios, al holgado margen financiero que posee y a la razonable gestión del riesgo crediticio que realiza. A jun’20, el resultado neto ajustado por inflación reportó una significativa mejora interanual, derivado de la merma de los gastos extraordinarios incurridos en el año previo, en conjunto con el menor costo de fondeo -por la caída en las tasas de referencia- y la mayor participación del capital propio en la operatoria de la entidad, y se

traduce en un ROA anualizado de 12.3% y un ROE de 22.5%. En el corto plazo FIX estima que el performance de las entidades en general se verá presionado, producto de las implicancias económicas por las medidas adoptadas en el marco de la crisis sanitaria.

Asimismo, a la fecha de análisis el nivel de morosidad de Finares es adecuado, representando el 22.1% del total de créditos otorgados La mejora registrada el último año se encuentra asociada a la flexibilización regulatoria sobre la clasificación de deudores establecida por el BCRA en el marco de la pandemia. No obstante, cabe señalar que la entidad no hace rate-off de la cartera. FIX estima que dichos indicadores continúen elevados y exponen a Finares a riesgos adicionales ante el citado incremento de mora previsto, aunque en parte mitigado por la adecuada calidad crediticia de los principales libradores de los documentos.

Sus principales fuentes de fondeo la constituyen las líneas bancarias -descuento de documentos-, el capital propio y en menor medida de adelanto en cuenta corriente y préstamos. Adicionalmente, la compañía emitiría obligaciones negociables bajo el régimen pyme por hasta $150 millones, bajo el programa por hasta $900 millones. Además, Finares accede al mercado de valores por medio de la sociedad de bolsa Alycbur S.A., descontando documentos.

Su riesgo de liquidez se encuentra mitigado por el corto plazo de sus activos y su buen nivel de disponibilidades. A jun'20 la liquidez inmediata más la cartera < 30 días (neta de financiaciones irregulares) representaban el 82.1% de los pasivos financieros a un año.

Por último, la solvencia de la entidad se sustenta de los aportes de los accionistas y de la capitalización de sus utilidades. En este sentido, a jun'20 el patrimonio neto medido sobre el total de activo era del 52.6%. En tanto, de considerar la cartera cedida con recurso dicho indicador desciende a 29.1%, nivel considerado razonable para su modelo de negocio.

A continuación se detallan las calificaciones asignadas:

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB-(arg) con Perspectiva Negativa.
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg).
- Obligaciones Negociables Pyme Serie I: BBB-(arg) con Perspectiva Negativa.

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

Eglis Arboleda

Analista

eglis.arboleda@fixscr.com

+5411 5235-8150

Analista Secundario

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM

Capital Federal – Argentina

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

diego.elespe@fixscr.com

+5411 5235-8100/10

-

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA “FIX”, ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE

CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A.se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.