FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de Largo Plazo de Credicuotas Consumo S.A. y asigna calificación a las ON Serie I.

28 de marzo de 2022

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, decidió subir la Calificación de Largo Plazo de Credicuotas Consumo S.A., confirmar las Calificaciones de Corto Plazo y asignar la Calificación de las Obligaciones Negociables Serie I. Un detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado de prensa.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación se sustenta principalmente en las sinergias que presenta con su vinculada, Banco Industrial, así como el buen desempeño de la entidad, la buena gestión de los riesgos y el crecimiento de su volumen de operaciones.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La entidad deberá conservar un índice de capital tangible sobre activos tangibles superior al 10%. Un nivel de capitalización inferior a ese nivel, impulsaría la revisión a la baja de las calificaciones de Credicuotas.

Un significativo y sostenido crecimiento del volumen de originaciones y diversificación por producto de las mismas, acompañado de un buen desempeño, con una prudente diversificación de su fondeo por fuente y plazo, que reduzca el riesgo de refinanciación y de volatilidad de tasas, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

PERFIL

Credicuotas Consumo S.A. (Credicuotas) es una empresa dedicada al otorgamiento de créditos al consumo a través de su marca “Credicuotas”. En octubre de 2012 Andrés Meta, quien es a la vez accionista del Grupo Banco Industrial, adquiere el 98% del capital accionario de la compañía. Dicho porcentaje disminuyó a 71.3% en marzo de 2022, producto del ingreso como accionista de Ezequiel D. Weisstaub, actual Presidente y Gerente General de Credicuotas. La entidad sustenta el crecimiento de su negocio en el desarrollo tecnológico y la automatización de procesos. Cuenta con el apoyo de Poincenot, una empresa –también perteneciente al Grupo- de aceleración digital focalizada en el mercado financiero, dentro de la cual funciona un equipo dedicado a Credicuotas.

La rentabilidad de Credicuotas se sustenta principalmente en su adecuado margen financiero, acorde a la prima de riesgo de su cartera de crédito, buena capacidad de generación de resultados y manejo de la eficiencia. Muestra una acotada diversificación en sus fuentes de ingresos, siendo los ingresos derivados del otorgamiento de préstamos su principal flujo operativo (91.3% del total de ingresos). A dic’21 alcanzó un resultado positivo, que derivó en buenos ratios de desempeño: ROA: 5.8% y ROE 26.1%. Si bien se estima que la rentabilidad del segmento en el que opera la entidad continúe presionado las elevadas tasas de inflación, se espera que Credicuotas mantenga una adecuada rentabilidad, en parte fortalecida por el crecimiento registrado en los últimos meses lo cual podría contribuir a un mayor resultado.

Durante los últimos dos años, la entidad ha registrado un fuerte incremento de las colocaciones,

principalmente créditos a comercios, tanto por monto como por cantidad de operaciones realizadas, lo cual se tradujo en un aumento de los préstamos netos en balance (1.1x a dic'21 vs dic'19). Así, a dic'21 presentó una razonable calidad de activos, donde la cartera non-performing representa el 12.5% del total de financiaciones, inferior al registrado a dic'20, fundamentalmente por el fuerte incremento del stock de préstamos. Sin considerar los préstamos con mora mayor a 360 días, dado que la entidad no da de baja del balance estos créditos, el ratio disminuye significativamente (6.1% a dic'21), inferior al reportado por el promedio de instituciones del mismo segmento.

A la fecha presenta una adecuada diversificación de su fondeo, aunque concentrado en el corto plazo (el 100% de las deudas financieras a dic'21 son corrientes). Así, la entidad fondea su actividad principalmente con préstamos y sobregiros bancarios, emisión de VCPs, cheques de descuento de cartera propia y cauciones. En este sentido, se destaca que el Banco Industrial, además de participar activamente del fondeo de Credicuotas mediante líneas y sobregiros bancarios, interviene en la operatoria de los CDP propios de la entidad y cauciones, así como diariamente en la negociación de líneas con Entidades Financieras.

Por último, el indicador PN/Activos (tangibles) alcanza un 15.3% a dic'21, significativamente inferior al de dic'20 (34.1%), debido al fuerte aumento de la cartera activa de la entidad. FIX considera es un desafío para las Entidades financieras no bancarias mantener adecuados niveles de solvencia en un contexto de elevada incertidumbre, donde el principal flujo de ingresos depende directamente del consumo, aunque en el caso de Credicuotas, fortalecida por el Grupo BIND.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: A-(arg), Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A2(arg)
- Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase IV por hasta $500 millones: A2(arg)
- Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Clase V por hasta $1.500 millones: A2(arg)
- Obligaciones Negociables Serie I por hasta $2.000 millones: A-(arg), Perspectiva Estable

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 Principal

María José Sager

Analista

(+5411) 5235 – 8131

mariajose.sager@fixscr.com

Analista Secundario y Responsable del Sector

María Fernanda López

Senior Director

(+5411) 5235 - 8100

mariafernanda.lopez@fixscr.com

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.