FIX (afiliada de Fitch Ratings) sube la calificación de Largo Plazo de Crédito Directo S.A.

27 de abril de 2022

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

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

La suba de calificación responde a la sostenida recuperación del desempeño que, junto con la flexibilidad financiera obtenida por acuerdos estratégicos con partes relacionadas, progresiva reducción en el descalce de moneda y contención de la pérdida esperada de la cartera, le permitió a la entidad alimentar su posición de capital y afrontar el contexto adverso por los efectos de la pandemia. Si bien FIX contempla un incremento de la irregularidad que acompañe la recuperación de la demanda de crédito, prevé que se encuentre dentro de los márgenes de pérdida esperada proyectada por la compañía.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Límites al acceso al mercado de capitales o mayores costos de fondeo, así como un prolongado o significativo deterioro en su calidad de activos que incremente la exposición de su patrimonio o un sostenido y marcado deterioro en el desempeño, podría generar presiones a la baja en las calificaciones de la compañía.

Una creciente madurez de su volumen de cartera, con una mayor diversificación por comercio, acompañado de un adecuado desempeño, prudente diversificación de su fondeo por fuente y plazo que reduzca el riesgo de refinanciación, y una mejora en la capitalización, podría impulsar la suba de las calificaciones de la entidad.

PERFIL

Crédito Directo S.A. (Directo) es una entidad financiera no bancaria que forma parte del Grupo ST. Su negocio principal es el otorgamiento de préstamos personales de consumo, contando con más de 1.900 comercios adheridos y 4.405 puntos de venta distribuidos en 22 provincias.

Al cierre de 2021 la entidad exhibió una mejora en su resultado operativo respecto a 2020 impulsada por la paulatina recomposición de la actividad que junto con el menor apalancamiento contribuyeron a la mejora en el spread de intermediación; asimismo, la contención de gastos permitió compensar el incremento en los cargos por incobrabilidad, menores resultados por tenencia y por servicios y los efectos adversos del ajuste impositivo e inflacionario concluyendo en índices de desempeño levemente por debajo al año previo. FIX espera que el consumo privado continúe con una tendencia gradual hacia la recuperación aunque persistirán las altas tasas de desempleo y pérdida del poder adquisitivo, siendo un desafío para la compañía generar eficiencia operativa y conservar prudencia en la gestión del riesgo en función a la escasa diversificación de sus ingresos, e incremento de tasas e inflación que impactarán en el costo de fondeo.

Si bien la irregularidad aún se exhibe por debajo del promedio del período pre-pandemia, demuestra un gradual crecimiento en línea con la reversión en el ciclo de la demanda crediticia. Por otro lado, la

cobertura con previsiones se conserva adecuada en función al nivel de atomización de los créditos aunque susceptible de mejora. FIX espera un incremento en los índices de mora, acorde al segmento en el que opera, a medida que evolucione favorablemente la actividad por lo que será fundamental la prudencia en el apetito por el riesgo y la fortaleza que demuestre en las cobranzas y flujo de caja.

En función a la mejora del desempeño y menor apalancamiento, Directo logró recomponer su capital orgánicamente, acompañando el crecimiento de los activos con mayor riesgo relativo en balance. FIX considera que la actual posición de capital de la compañía es transitoria y estima que el apalancamiento podría aumentar en función a las condiciones de mercado, acompañando la recuperación de la demanda de crédito.

La posición de liquidez alcanzaba una cobertura del 35,7% de las obligaciones financieras menores a 1 año, la que se considera buena para el tipo de compañía, y muestra una reducción respecto a 2020 como efecto del marcado incremento de los préstamos. En opinión de FIX la posición en activos líquidos responde a la volatilidad macroeconómica, y prevé se readecúen conforme se incrementen las necesidades de financiamiento de capital de trabajo.

Por último, la entidad logró reducir su exposición a riesgo de mercado por descalce de moneda a raíz de la cancelación total de sus pasivos en dólares con relacionadas. Asimismo, Directo mantiene una baja exposición al sector público, cuya posición se fue reduciendo en el tiempo en línea con el crecimiento de la cartera de préstamos y reducción de deudas en moneda extranjera.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB(arg), Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg)
- Obligaciones Negociables Clase VIII por hasta $450 millones: A3(arg)
- Obligaciones Negociables Clase X por hasta $300 millones: A3(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XI por hasta $300 millones: BBB(arg), con Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Clase XII por hasta un máximo de $300 millones: A3(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XIII por hasta un máximo de $300 millones: BBB(arg), con Perspectiva Estable
- Obligaciones Negociables Clase XIV por hasta un máximo de $500 millones: A3(arg)
- Obligaciones Negociables Clase XV por hasta un máximo de $500 millones: BBB(arg), con 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

Yesica Colman

Analista

(+5411) 5235 – 8147

yesica.colman@fixscr.com

Analista Secundario

Dario Logiodice

Director

(+5411) 5235 - 8126

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.