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

18 de octubre de 2023

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, confirmó las calificaciones de Finares S.A. En BBB-(arg) con Perspectiva Estable y A3(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Un detalle completo de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Finares S.A., reflejan el modelo de negocios que implementa y la adecuada calidad de su cartera. Además, la calificación contempla sus razonables niveles de liquidez, la elevada concentración de sus financiaciones, el cambio favorable de tendencia en su desempeño reciente y ciertas debilidades del gobierno corporativo.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un crecimiento sostenido en el volumen y escala de negocios de Finares que le permita ampliar y atomizar su base de clientes, diversificar sus negocios e ingresos, incrementar su cartera, exhibiendo un adecuado desempeño y buena calidad de activos, podrían generar una revisión a la suba de la calificación.

Un deterioro en la rentabilidad de la entidad que continúe impactando sus niveles de capitalización podría derivar en una revisión a la baja de la calificación en el corto plazo.

PERFIL

Finares S.A. (Finares) es una sociedad de factoring, cuyo objetivo es facilitar el desarrollo comercial de las Pymes, 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.

Al cierre de ejercicio 2023, Finares continuó reportando una recuperación en su margen neto por intereses que responde al crecimiento en el volumen operado y ajuste de las tasas activas, a lo que se sumó un adecuado control del gasto (a pesar de que la eficiencia es un desafío por superar por la entidad) y gestión en el recupero, que contrarrestaron el fuerte encarecimiento del costo de fondeo y mayor presión inflacionaria. FIX monitoreará la evolución de esa tendencia a fin de retornar a niveles de equilibrio y lograr la sustentabilidad financiera que le permita robustecer orgánicamente su solvencia, ante un escenario desafiante en términos de riesgo de mercado y de crédito.

El patrimonio neto tangible sobre el total de activos tangibles alcanzó 44,7% y si se considera la cartera cedida con recurso (que se encuentra fuera de balance) dicho indicador desciende a 26,1% nivel considerado razonable dada la calidad de los firmantes de esa cartera. Sostener la recuperación de la rentabilidad con un adecuado nivel de apalancamiento serán factores importantes para preservar los índices de capital dada la

alta rotación de la cartera activa en el corto plazo.

Del total originado durante el ejercicio 2023, el 74% de la cartera correspondía a descuentos de cheques de pago diferido y el saldo restante a cesión de facturas. Los 10 primeros deudores concentraban el 67,7% del total de financiaciones a jun'23. FIX estima que dichos indicadores continúen elevados y exponen a Finares a riesgos adicionales, mitigados por la adecuada calidad crediticia de los principales libradores de los documentos.

El nivel de cartera irregular de Finares a jun'23 era del 42,7%, y si se incluye el outstanding de la cartera originada y cedida a bancos (con recurso) dicho indicador desciende a 26,1%). Por otra parte, la cobertura representa la totalidad de la cartera irregular sin considerar normas de arrastre, mientras que de contemplar dichos créditos las previsiones alcanzan el 39% del stock consolidado de cartera irregular.

El gobierno corporativo de la entidad no cuenta con una total separación en el proceso de fijación de políticas y su ejecución, sin embargo, se encuentra actualmente realizando mejoras en la estructura corporativa. La organización de la compañía es pequeña en línea con su volumen de operaciones y si bien presenta oportunidades de mejora en controles y generación de información de gestión, está trabajando en este desafío.

A jun'23 la liquidez inmediata más la cartera < 30 días (neta de financiaciones irregulares) representaban el 65,8% de los pasivos financieros a un año. El riesgo se encuentra mitigado por el corto plazo de sus activos y su buen nivel de disponibilidades.

Detalle de las calificaciones:

- Endeudamiento de Largo Plazo: BBB-(arg), Perspectiva Estable
- Endeudamiento de Corto Plazo: A3(arg)

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación 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

Andrea Fernandez Demarsico

Analista

andrea.fernandez@fixscr.com

+54 11 5235 8100

Analista Secundario

Yesica Colman

Director Asociado

yesica.colman@fixscr.com

+54 11 5235 8147

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez

Senior Director

mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235 8100

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.