FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Cartasur Cards S.A.U.

12 de abril de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- decidió asignar la calificación de Endeudamiento de Largo Plazo a Cartasur Cards S.A.U. en AA(arg) con Perspectiva Estable, y la de Endeudamiento de Corto Plazo en A1+(arg).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Cartasur Cards S.A.U. (Cartasur) se derivan de su accionista, Banco Santander S.A., calificado por FIX en AAA(arg) Perspectiva Estable y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente. Además, la calificación contempla su modelo de negocios, considerado de mayor riesgo dado el tipo de cliente al cual financia, así como su adecuada rentabilidad y solvencia, y aceptable calidad de activos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una baja de calificación de su accionista podría derivar en una acción de calificación en el mismo sentido, sobre la calificación de Cartasur.

En tanto, un fuerte deterioro de su calidad de activos, que impacte de manera negativa sobre su resultado y patrimonio podría generar presiones sobre su calificación.

PERFIL

Cartasur es una entidad financiera no bancaria, que inició sus actividades en 1987, con el objetivo de otorgar financiamiento a segmentos no bancarizados de medios y bajos ingresos. Opera principalmente en la zona de AMBA, donde posee la mayor parte de sus sucursales. Producto de su composición accionaria, desde el abril de este año Cartasur pasó a ser una Sociedad Anónima Unipersonal (S.A.U.).

Históricamente la entidad perteneció a dos accionistas: Sr. Elguer (presidente) y Sra Lo Presti (vicepresidente), con un 60% y 40% respectivamente del capital. Sin embargo, con fecha ago’23 Banco Santander Argentina S.A. adquirió el 100% de las acciones mediante un acuerdo de compraventa. Si bien como consecuencia de dicha transacción se modificó el Directorio de la entidad, el management sigue a cargo de Fernando Elguer (hijo del ex presidente), asi como la estructura de las principales gerencias

Es una entidad que opera fuera de la órbita del BCRA, y apunta al segmento de consumo, otorgando créditos de bajo monto relativo, fundamentalmente en efectivo en sus sucursales. A la fecha del informe posee 37 sucursales ubicadas principalmente en la zona del AMBA, y en menor medida en CABA, con una dotación cercana a 245 empleados.

El modelo de negocios de Cartasur se basa en el otorgamiento de financiaciones en efectivo, de forma presencial en sus sucursales propias. A mar’24 Cartasur originó cerca de $2.000 millones por mes, y $16.000 acumulado durante el último año, con una elevada proporción de clientes renovadores, lo cual le permite tener un mayor control sobre la mora

y estabilidad de las cobranzas. A dic'23 la mora alcanza un 18,9%, inferior a lo registrado en años previos.

Cartasur ha mostrado históricamente un flujo de ingresos recurrente, aunque con una baja diversificación, dado que más del 80% de sus ingresos provienen de intereses por préstamos personales. A dic'23, los ratios de rentabilidad operativa registran un deterioro respecto de períodos anteriores, lo cual responde principalmente a que la entidad ha decidido, desde su cambio de accionistas, cambiar su política de previsiones al modelo de pérdida esperada en sep'23. FIX espera que el resultado se recupere en los próximos meses, tal como se muestra en el ejercicio trimestral a dic'23.

Por último, las fuentes de fondeo externas se concentran principalmente en deudas bancarias, mediante líneas con diversos bancos (entre ellos Banco Santander), con una buena cascada de vencimientos y elevada liquidez. Cartasur exhibe a dic'23 una contracción de sus niveles de solvencia respecto de años anteriores, producto del resultado deficitario mencionado anteriormente, aunque aún muy por encima del promedio de entidades financieras no bancarias del sistema. FIX espera que hacia adelante Cartasur exhiba niveles de capital que tiendan a los registrados históricamente.

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
María Jose Sager
Associate
Mariajose.sager@fixscr.com
+5411 5235-8131

Analista Secundario
Maria Luisa Duarte
Director
Maria.duarte@fixscr.com
+5411 5235-8112

Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com

+54 11 5235-8130

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.