FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificaciones a Fintech SGR

17 de agosto de 2021

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”-, asignó la calificación de Largo Plazo AA-(arg) con Perspectiva Negativa y la calificación de Corto Plazo A1(arg) a Fintech SGR.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Fintech SGR contemplan principalmente la concreción en el corto plazo del ejercicio de la opción de compra a favor de Macro, lo que le permitirá convertirse en uno de sus principales accionistas, así como la fuerte sinergia existente entre las contrapartes involucradas en la administración de inversiones, políticas crediticias, soporte tecnológico y operativo que compensa el escaso track record de la SGR.

Asimismo, se consideró la calidad crediticia de su cartera, la corta maduración de la cartera de avales, los niveles de solvencia y de liquidez que presenta.

La Perspectiva Negativa sobre la calificación de largo plazo de la Entidad, se encuentra en línea con la perspectiva de la industria financiera, la que se mantiene por el deterioro del entorno operativo y la alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Una mayor dificultad de renovar o conseguir nuevos aportes para el FR que arribe a un incremento del apalancamiento y el aumento de la mora a niveles que comprometan significativamente la liquidez, podrían afectar a la baja las calificaciones de las SGR. Por otro lado, una recuperación económica que mejore la situación crediticia del segmento en el que operan, acompañado de una buena calidad crediticia y liquidez de las inversiones del FR y un apalancamiento adecuado podría derivar en una revisión de la Perspectiva a Estable. Asimísmo, una variación en la calidad crediticia de Banco Macro podría derivar en un cambio de calificación de Fintech SGR.

PERFIL

Fintech SGR (Fintech) es una Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) que opera bajo el régimen que establecen, principalmente las Leyes N° 24.467 y sus modificatorias, el Decreto 699/2018 y las resoluciones de la Secretaría de Emprendedores y Pymes (Sepyme). Se creó en el 2019 otorgando sus primeros avales en septiembre de 2020. El objeto principal de la entidad es el otorgamiento de garantías a terceros para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Desde febrero de 2020, Fintech está inscripta en el BCRA como garantía preferida clase A.

La SGR se beneficia de una fuerte sinergia comercial y operativa con el Banco Macro S.A. (Macro), entidad calificada por FIX (afiliada de Fitch Ratings) en AA+(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) para el endeudamiento de largo y corto plazo respectivamente, quien es su principal socio protector (concentra el 47,7% del FR a jul’21) y ejerce un control significativo en la administración de los riesgos crediticios de la SGR, lo que mitiga la escasa trayectoria que posee Fintech dentro del sistema. La calificación considera la concreción en el corto plazo del ejercicio de la opción de compra a favor de Macro, lo que le permitirá incrementar su participación accionaria en la entidad por hasta el máximo del 24,99% del capital social (49,9939% de las acciones Clase B).

A mar’21 el indicador de solvencia real ascendía 2,9 veces producto de la absorción de las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio previo y el acelerado crecimiento en las garantías otorgadas. Con fecha 18/06/21 Fintech fue autorizada a ampliar su FR hasta $825 millones con plazo hasta el 30/06/22,

siendo que a fines de junio 2021 alcanzó a integrar $660 millones contribuyendo a disminuir la presión sobre el apalancamiento. En línea con las mayores exigencias impuestas por la nueva Res. 21/21 para el aumento del FR autorizado, FIX estima probable un crecimiento del grado de utilización aunque en niveles controlados contemplando que los vencimientos de aportes se concentran a partir del segundo semestre de 2022 y el conservador apetito al riesgo.

En el primer trimestre de 2021, las inversiones con vencimiento menor a 90 días cubrían 3,3 veces los avales a 90 días, dado el significativo posicionamiento en fondos comunes de inversión frente a un plazo promedio del RV mayor al año. El portafolio es administrado por Delta Asset Management y presenta un perfil conservador con una adecuada diversificación por instrumento y posee en promedio una alta calidad crediticia, ubicándose en rango AA(arg). Adicionalmente, la posición de inversiones en dólares es elevada, limitando las exposiciones a riesgo de mercado.

Luego de que el FR alcanzara pérdidas en el último cierre anual producto de los adversos resultados financieros derivados de las diferencias de cotización, la entidad logró revertir la tendencia y alcanzar un ROAE de 57,4% a mar'21 asociado al recupero en el rendimiento de las tenencias, controles cambiarios que disminuyeron las fluctuaciones en el tipo de cambio y buena calidad de activos. Por otro lado, el desempeño de la SGR continuó siendo positivo en línea con el crecimiento de las garantías otorgadas y acotados gastos dado que la entidad se apalanca operativamente en sus socios protectores y accionistas lo que le permite alcanzar un perfil más tecnológico.

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 el Manual de Calificación de Sociedades y Fondos de Garantías presentado 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

Director Asociado

Yesica.colman@fixscr.com

+54 11 5235-8147

Analista Secundario

Matías Helou

Analista

Matias.helou@fixscr.com

+54 11 5235-8100

Responsable del sector

María Fernanda López

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.