FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó las calificaciones de Finares y asignó la calificación a las Obligaciones Negociables Serie III

22 de octubre de 2021

FIX confirmó las calificaciones de Finares S.A., revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa para la calificación de Largo Plazo y asignó la calificación de las Obligaciones Negociables Pyme Serie III a emitirse por la entidad. El detalle de las calificaciones se encuentra al final de este comunicado de prensa.

Las Obligaciones Negociables Pyme Serie III, tienen un plazo de 12 meses desde la fecha de emisión y liquidación, tendrán un valor nominal de $100 millones (ampliable hasta $150 millones), a ser emitidas en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Pyme por un valor nominal de hasta $900 millones. Las ONs serán simples, no convertibles en acciones y con garantía común sobre el patrimonio de Finares.

Los títulos estarán denominadas en pesos y los pagos se realizarán en pesos. Asimismo, el capital se cancelará en 3 cuotas trimestrales y consecutivas a los 6, 9 y 12 meses desde la Fecha de Emisión y Liquidación. La primera y segunda cuota cada una será equivalente al 33,33% del capital mientras que la última será equivalente al 33,34% del mismo. El capital no amortizado de las ONs devengará un interés pagadero trimestralmente por período vencido a partir de la fecha de emisión y liquidación, a una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa BADLAR Privada más un margen diferencial de tasa a licitarse durante el periodo de licitación.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Finares S.A., reflejan su desempeño histórico, el modelo de negocios que implementa y la adecuada incobrabilidad de la cartera. Además, las calificaciones contemplan sus adecuados niveles de liquidez y capitalización, la elevada concentración de la cartera y ciertas debilidades del gobierno corporativo.

La revisión de la Perspectiva a Estable sobre las calificaciones de largo plazo de Finares se fundamenta en el cambio en la Perspectiva del sistema financiero, dado que FIX espera cierta estabilidad en las calificaciones soportado en los holgados índices de liquidez, adecuada capitalización y calidad de carteras de crédito exhibidos durante el ciclo recesivo y luego de finalizada la flexibilización normativa para la calificación de deudores. Hacia adelante, subyacen desafíos relacionados a la reactivación de la demanda de crédito y la mejora en los resultados a partir de avances en la eficiencia y reducción de costos.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Un incremento del apalancamiento y/o un deterioro de su calidad de activos que aumente la exposición de su patrimonio, podría generar presiones a la baja de sus calificaciones.

Asimismo, un crecimiento sostenido de Finares que le permita ampliar su base de clientes, diversificar sus negocios e ingresos, incrementar su volumen de cartera, conservando un adecuado desempeño y buena calidad de cartera, podrían generar una revisión a la suba de la calificación.

PERFIL

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

A jun'21 registra una disminución en sus niveles de rentabilidad operativa, impulsada principalmente por el descenso del margen neto de intereses y del nivel de actividad. Adicionalmente, el superávit operativo no logró compensar el efecto negativo de la posición monetaria neta y el impuesto a las ganancias. Hacia adelante, la entidad muestra un crecimiento de su nivel de operaciones que se espera repercuta en un aumento del flujo de ingresos. De todas formas, FIX estima que el performance de las entidades en general continúe presionado, como consecuencia del actual escenario.

La solvencia de la entidad se sustenta de los aportes de los accionistas y la capitalización de sus utilidades. En este sentido, a jun'21 el patrimonio neto medido sobre el total de activo era del 32.8% por debajo al reportado a jun'20 (52.5%), aunque en niveles adecuados. En tanto, de considerar la cartera cedida con recurso dicho indicador desciende a 22.7%, nivel considerado razonable dada la calidad de los firmantes de esa cartera y el modelo de negocio de la compañía.

Asimismo, Finares presenta una elevada concentración de la cartera, los 10 primeros deudores representaban el 57.8% del total de financiaciones a jun'21, mientras que los 10 primeros firmantes el 33.5%. FIX estima que dichos indicadores continúen elevados y exponen a la entidad a riesgos adicionales, aunque en parte mitigado por la adecuada calidad crediticia de los principales libradores de los documentos.

En tanto, el nivel de morosidad de su cartera a jun'21 era del 15.7%. No obstante, de considerar la cartera originada outstanding cedida a bancos (con recurso) y de excluir la recategorización obligatoria por norma de arrastre, el nivel de irregularidad alcanza el 4.8%. Por otra parte, la cobertura con previsiones reportó un significativo deterioro respecto al año anterior.

Finalmente, a pesar de que el gobierno corporativo de la entidad aún no cuenta con una total separación en el proceso de fijación de políticas y su ejecución, se encuentra actualmente realizando importantes 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.

DETALLE DE LAS CALIFICACIONES

- Endeudamiento de Largo Plazo: **BBB-(arg)**, **Perspectiva Estable**.

- Endeudamiento de Corto Plazo: **A3(arg)**.

-Obligaciones Negociables Pyme Serie I por hasta $150 millones: **BBB-(arg), Perspectiva Estable.**

-Obligaciones Negociables Pyme Serie II por hasta $100 millones: **A3(arg)**

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 Fernanda López

Senior Director

(+5411) 5235 - 8100

mariafernanda.lopez@fixscr.com

Analista Secundario

Eglis Arboleda

Analista

(+5411) 5235 - 8150

eglis.arboleda@fixscr.com

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.