FIX (afiliada de Fitch Ratings) asignó las calificaciones de Evolución S.G.R.

25 de septiembre de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante “FIX”, asignó las calificaciones de Largo Plazo en BBB+(arg), con Perspectiva Estable, y de Corto Plazo en A3(arg) de Evolución S.G.R.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Evolución SGR consideran la fortaleza que le provee su pertenencia y vinculación a Zofingen Securities S.A. con una amplia experiencia en la gestión y desarrollo del riesgo de crédito en el segmento Pyme (que se manifiesta en la administración de uno de los principales Fondos Comunes de Inversión Pymes del mercado de capitales local), con una base de más de 700 clientes. Este soporte se ve reflejado en la fuerte sinergia comercial y operativa con su principal accionista (Zofingen Securities S.A.). La calificación también contempla la dinámica de su apalancamiento, la buena calidad de activos, adecuada liquidez y perfil de riesgo de sus inversiones. De igual modo, se consideró la diversificación por región y por producto del Riesgo Vivo.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIÓNES

Un deterioro significativo de la calidad de cartera de la SGR, o de la calidad crediticia de inversiones o dificultades para incrementas sus aportes a fin de integrar el Fondo de Riesgo que se refleje en un limitante para su crecimiento y sostenido apalancamiento en niveles elevados, podría generar presiones sobre las calificaciones.

Asimismo, un marcado y sostenido incremento del volumen de garantías emitidas con relación al mercado, una mayor diversificación de sus avales por producto, plazo e industria, en conjunto con adecuados niveles de apalancamiento y calidad de cartera podría impulsar una suba de calificación.

PERFIL

Evolución SGR recibió su autorización definitiva para funcionar, el 24 de octubre de 2023. En febrero de 2024, Zofingen Securities adquirió el 99,98 de las acciones Clase B de Evolución SGR e inició operaciones en abril de 2024. Su misión es facilitar el acceso al crédito a MiPyMEs.

Evolución SGR surge de la iniciativa del Grupo Zofingen que, con experiencia en financiamiento no garantizado a empresas, vio en la adquisición de la SGR una oportunidad para ampliar sus servicios y a su vez ofrecer tasas más competitivas a sus clientes. La SGR se apoya en el conocimiento y experiencia de su principal socio protector, con más de 50 años de trayectoria en el mercado de capitales, y un profundo conocimiento en deuda corporativa en Argentina. Este respaldo le brinda a Evolución SGR una base para ofrecer soluciones financieras adaptadas a las necesidades específicas de las empresas, asegurando así un apoyo integral y efectivo para el crecimiento y desarrollo del sector.

Cabe destacar que a ago'24 Zofingen, gestiona entre sus fondos, uno dedicado a pymes. La estrategia de dicho fondo consiste en invertir principalmente en cheques de pago diferido, facturas y otros instrumentos de crédito, que cuenten con negociación en los mercados de valores. A ago'24 el mismo es el segundo más grande del mercado en su segmento, con un market share del 10,3% y un patrimonio administrado de $96.998 millones. Asimismo, el patrimonio administrado por Zofingen en la totalidad de sus fondos asciende a $117.970 millones.

Los principales productos y servicios ofrecidos por la SGR incluirán el otorgamiento de avales financieros a MiPyMEs para respaldar sus solicitudes de crédito ante entidades financieras y en el mercado de capitales. Esto permitirá a las empresas acceder a financiamiento en condiciones más favorables y con menores requisitos de garantía.

Además del otorgamiento de garantías financieras, Evolución SGR ofrece servicios de asesoramiento y acompañamiento a empresas en aspectos relacionados con la gestión financiera, la planificación estratégica y el acceso a mercados.

Evolución SGR cuenta con el respaldo del grupo Zofingen, tal es así que entre sus socios protectores se encuentran: Zofingen Securities y Zofingen Investments, concentrando a la fecha el 34,5% del FR.

Actualmente, la SGR cuenta con un equipo comercial, liderado por un gerente comercial, cinco ejecutivos de ventas y cuatro analistas comerciales. Por otro lado, la gerencia de riesgos cuenta con un gerente y cuatro analistas de riesgo. Adicionalmente, Evolución SGR cuenta con una abogada corporativa y un analista legal. Evolucion SGR cuenta en nómina con una Gerente General, un analista de operaciones y otro analista de operaciones del equipo de Zofingen que están afectados a la SGR. En cuanto a la administración del fondo de riesgos, la misma está a cargo del Comité de Inversiones de Evolución, liderado por un operador bursátil. Tal cómo se enumeró anteriormente, varios de los recursos operativos de la SGR son compartidos con Zofingen, lo que aporta a la eficiencia de su estructura y a la disminución de sus costos operativos, sobre todo en esta etapa inicial.

La Gerencia General desempeña el rol de coordinación y supervisión de todos los sectores mencionados. Además de gestionar las operaciones diarias de la SGR, la Gerencia General lidera las presentaciones al régimen informativo, garantizando el cumplimiento normativo y la transparencia. Asimismo, es responsable de la comunicación con las autoridades reguladoras y supervisores del mercado.

En la actualidad la SGR cuenta con una base más de 767 pequeñas y medianas empresas (PyMEs) con certificación vigente en cartera provistas por Zofingen Securities. Por otra parte, en lo que va desde su inicio de operaciones, la entidad avaló un total de 110 compañías.

FIX considera que la administración de Evolución SGR se realiza de manera prudente y profesional en línea con los criterios de su management, con amplia trayectoria en el sector MiPyME.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Sociedades y Fondos de Garantías 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
Ionit Lulkin
Analista
ionit.lulkin@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
María Luisa Duarte
Director Asociado
maria.duarte@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.