

# Finares S.A.

## 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.

## Factores relevantes de la calificación

**Deterioro del desempeño.** Al cierre de 2021 Finares registra un nivel de rentabilidad operativa significativamente inferior al de 2020, producto de la contracción del margen neto de intereses por menor flujo de ingresos y mayor costo de fondeo por crecimiento del apalancamiento. Una eficiencia operativa endeble, cargos por incobrabilidad en crecimiento por cambio en los criterios de constitución de provisiones, y el ajuste inflacionario derivaron en pérdidas netas que se agravaron hacia fines de 2021 y erosionaron la posición de capital. En el primer trimestre de 2022, Finares exhibiría signos de recuperación en su flujo operativo de ingresos, por reducción del endeudamiento y lento crecimiento en el volumen operado. FIX monitoreará la evolución de esa tendencia a fin de retornar a niveles de equilibrio y lograr la sustentabilidad financiera que permita robustecer orgánicamente su solvencia.

**Impacto en capitalización.** Las pérdidas acumuladas afectaron negativamente en la solvencia de la entidad, exhibiendo niveles que se consideran ajustados para el modelo de negocio y las exposiciones que presenta. A dic'21 el patrimonio neto sobre el total de activo era del 28,9% (vs 32,8% a jun'21) y de 16,7% de considerar la cartera cedida con recurso en dicho indicador. El índice de PN tangible/Activos tangibles (ajustados por falta de provisiones) alcanza el 11,5% y del 12,5% si se deducen las operaciones de pase contabilizadas por partida doble en el activo. A mar'22 la capitalización exhibiría una mejoría por la caída en el apalancamiento y lenta recuperación de la actividad, destacando que por cambio en los criterios de constitución de provisiones la exposición de su patrimonio a riesgo de crédito no cubierto por incobrabilidad se fue acotando paulatinamente.

**Elevada concentración de la cartera.** Del total originado, el 76,9% de la cartera correspondía a descuentos de cheques de pago diferido, mientras que el 23,1% a cesión de facturas. Los 10 primeros deudores concentraban el 57,5% del total de financiaciones a dic'21, mientras que los 10 primeros firmantes el 43,7%. FIX estima que dichos indicadores continúen elevados y exponen a Finares a riesgos adicionales, aunque en parte mitigado por la adecuada calidad crediticia de los principales libradores de los documentos.

**Deterioro en la calidad de activos.** El nivel de morosidad de Finares a dic'21 era del 31,0%, y si se incluye el outstanding de la cartera originada y cedida a bancos (con recurso) dicho indicador desciende a 12,1% (9,9% a jun'21). Por otra parte, la cobertura con provisiones se considera baja, reportando un leve deterioro respecto al cierre de jun'21, alcanzando el 37,8% de la cartera irregular y expone el 39,5% del patrimonio a pérdidas por incobrabilidad de créditos no cubiertos, y manifestaría una recomposición en el primer trimestre de 2022 (aprox. 71%) por cambio en las políticas de provisiones, lo que se evalúa favorablemente en función al menor endeudamiento, sin embargo, es factible de mejoras.

**Gobierno Corporativo.** El gobierno corporativo de la entidad no cuenta con una total separación en el proceso de fijación de políticas y su ejecución, aunque 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.

## Informe de Actualización

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de Largo Plazo	BBB-(arg)
Endeudamiento de Corto Plazo	A3(arg)
ON Pyme Serie I	BBB-(arg)

#### Perspectiva

Estable

### Resumen Financiero

#### Finares S.A.

Miles	31/12/21	30/06/21
Activos (USD)	6.863	8.896
Activos (Pesos)	705.219	914.138
Patrimonio Neto (Pesos)	203.908	299.620
Resultado Neto (Pesos)	(95.710)	(16.246)
ROA (%)	(23,8)	(2,0)
ROE (%)	(74,7)	(4,9)

Estados financieros a moneda homogénea de dic'21.

\*Tipo de cambio de referencia del BCRA al 31/12/2021: 102,75.

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

### Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Entidades Financieras, 31 Enero, 2022](#)

[Informe Integral Finares S.A., 22 Octubre, 2021](#)

### Analistas

Analista Principal y Responsable del Sector  
 María Fernanda López  
 Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8100

Analista Secundario  
 Yesica Colman  
 Director Asociado  
[yesica.colman@fixscr.com](mailto:yesica.colman@fixscr.com)  
 +54 11 5235 8147

## Sensibilidad de la calificación

**Rentabilidad y capital.** El 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.

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

**FINARES S.A.**

**Estado de Resultados**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020	
	6 meses	Como % de	Anual	Como % de	6 meses	Como % de	Anual	Como % de
	ARS mil	Activos	ARS mil	Activos	ARS mil	Activos	ARS mil	Activos
Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	Original	Rentables	
1. Intereses por Financiaciones	106.232,5	35,36	587.501,7	70,44	312.542,9	80,68	554.025,2	111,30
2. Otros Intereses Cobrados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>106.232,5</b>	<b>35,36</b>	<b>587.501,7</b>	<b>70,44</b>	<b>312.542,9</b>	<b>80,68</b>	<b>554.025,2</b>	<b>111,30</b>
5. Intereses por depósitos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Intereses Pagados	169.970,9	56,57	343.123,7	41,14	190.672,3	49,22	264.923,0	53,22
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>169.970,9</b>	<b>56,57</b>	<b>343.123,7</b>	<b>41,14</b>	<b>190.672,3</b>	<b>49,22</b>	<b>264.923,0</b>	<b>53,22</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>(63.738,5)</b>	<b>(21,21)</b>	<b>244.378,0</b>	<b>29,30</b>	<b>121.870,6</b>	<b>31,46</b>	<b>289.102,2</b>	<b>58,08</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	139.489,6	46,43	235.484,2	28,23	126.781,0	32,73	150.255,8	30,19
14. Otros Ingresos Operacionales	-17.611,1	-5,86	-29.705,1	-3,56	9.983,6	2,58	49.239,0	9,89
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>121.878,5</b>	<b>40,57</b>	<b>205.779,1</b>	<b>24,67</b>	<b>136.764,6</b>	<b>35,30</b>	<b>199.494,8</b>	<b>40,08</b>
16. Gastos de Personal	38.151,6	12,70	94.215,9	11,30	47.902,2	12,37	79.029,8	15,88
17. Otros Gastos Administrativos	72.440,7	24,11	195.932,1	23,49	130.485,5	33,68	194.579,8	39,09
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>110.592,3</b>	<b>36,81</b>	<b>290.148,0</b>	<b>34,79</b>	<b>178.387,7</b>	<b>46,05</b>	<b>273.609,6</b>	<b>54,97</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>(52.452,2)</b>	<b>(17,46)</b>	<b>160.009,0</b>	<b>19,18</b>	<b>80.247,5</b>	<b>20,71</b>	<b>214.987,4</b>	<b>43,19</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	28.228,5	9,40	21.469,3	2,57	n.a.	-	72.845,7	14,63
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>(80.680,7)</b>	<b>(26,85)</b>	<b>138.539,7</b>	<b>16,61</b>	<b>80.247,5</b>	<b>20,71</b>	<b>142.141,7</b>	<b>28,55</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	834,9	0,10	28.427,3	7,34	n.a.	-
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	-45.296,9	-15,08	-150.884,7	-18,09	-58.644,1	-15,14	-91.259,8	-18,33
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>(125.977,6)</b>	<b>(41,93)</b>	<b>(11.510,1)</b>	<b>(1,38)</b>	<b>50.030,7</b>	<b>12,91</b>	<b>50.881,9</b>	<b>10,22</b>
30. Impuesto a las Ganancias	-30.267,5	-10,07	4.736,2	0,57	16.764,8	4,33	-11.591,8	-2,33
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>(95.710,1)</b>	<b>(31,86)</b>	<b>(16.246,2)</b>	<b>(1,95)</b>	<b>33.265,9</b>	<b>8,59</b>	<b>62.473,7</b>	<b>12,55</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>(95.710,1)</b>	<b>(31,86)</b>	<b>(16.246,2)</b>	<b>(1,95)</b>	<b>33.265,9</b>	<b>8,59</b>	<b>62.473,7</b>	<b>12,55</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	-95.710,1	-31,86	-16.246,2	-1,95	33.265,9	8,59	62.473,7	12,55
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

**FINARES S.A.**

**Estado de Situación Patrimonial**

	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea	
	31 dic 2021		30 jun 2021		31 dic 2020		30 jun 2020	
	6 meses ARS mil Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mil Original	Como % de Activos Rentables	6 meses ARS mil Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mil Original	Como % de Activos Rentables
<b>Activos</b>								
<b>A. Préstamos</b>								
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Préstamos Comerciales	417.285,0	59,17	683.213,9	74,74	851.166,9	102,37	649.419,7	107,84
5. Otros Préstamos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	48.897,0	6,93	45.893,4	5,02	103.773,7	12,48	160.364,1	26,63
7. Préstamos Netos de Previsiones	368.388,0	52,24	637.320,5	69,72	747.393,2	89,89	489.055,7	81,21
8. Préstamos Brutos	417.285,0	59,17	683.213,9	74,74	851.166,9	102,37	649.419,7	107,84
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	129.421,7	18,35	107.342,8	11,74	186.219,4	22,40	143.663,9	23,86
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>								
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	232.510,3	32,97	196.745,3	21,52	27.406,5	3,30	8.727,3	1,45
4. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Inversiones en Sociedades	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otras inversiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Total de Títulos Valores	232.510,3	32,97	196.745,3	21,52	27.406,5	3,30	8.727,3	1,45
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Activos Rentables Totales	600.898,4	85,21	834.065,8	91,24	774.799,7	93,18	497.782,9	82,66
<b>C. Activos No Rentables</b>								
1. Disponibilidades	22.910,0	3,25	25.171,6	2,75	26.988,7	3,25	49.177,5	8,17
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Bienes de Uso	5.380,3	0,76	1.905,6	0,21	2.041,8	0,25	2.177,9	0,36
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Créditos Impositivos Corrientes	71.762,6	10,18	52.690,8	5,76	27.429,4	3,30	42.016,7	6,98
8. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	4.268,3	0,61	305,1	0,03	226,4	0,03	11.035,0	1,83
11. Total de Activos	705.219,6	100,00	914.138,8	100,00	831.485,9	100,00	602.190,0	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>								
<b>D. Pasivos Onerosos</b>								
1. Cuenta Corriente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Caja de Ahorro	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Plazo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Total de Depósitos de clientes	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Préstamos de Entidades Financieras	395.309,8	56,05	328.201,9	35,90	200.435,1	24,11	216.827,4	36,01
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	95.512,3	13,54	223.256,6	24,42	199.178,5	23,95	8.125,1	1,35
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondo de Corto Plazo	490.822,1	69,60	551.458,5	60,33	399.613,5	48,06	224.952,5	37,36
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
15. Total de Pasivos Onerosos	490.822,1	69,60	551.458,5	60,33	399.613,5	48,06	224.952,5	37,36
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>								
1. Deuda valuada a Fair Value	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	2.327,0	0,33	13.091,5	1,43	33.364,7	4,01	22.777,0	3,78
4. Pasivos Impositivos corrientes	8.161,7	1,16	49.967,9	5,47	49.372,0	5,94	38.593,2	6,41
5. Impuestos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Total de Pasivos	501.310,8	71,09	614.517,9	67,22	482.350,3	58,01	286.322,7	47,55
<b>F. Capital Híbrido</b>								
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>								
1. Patrimonio Neto	203.908,9	28,91	299.620,9	32,78	349.135,7	41,99	315.867,3	52,45
2. Participación de Terceros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	203.908,9	28,91	299.620,9	32,78	349.135,7	41,99	315.867,3	52,45
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	705.219,6	100,00	914.138,8	100,00	831.485,9	100,00	602.190,0	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	203.908,9	28,91	299.620,9	32,78	349.135,7	41,99	315.867,3	52,45
9. Memo: Capital Elegible	203.908,9	28,91	299.620,9	32,78	349.135,7	41,99	315.867,3	52,45

**FINARES S.A.**

Ratios	Normas Contables	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea	Moneda Homogénea
		31 dic 2021 6 meses	30 jun 2021 Anual	31 dic 2020 6 meses	30 jun 2020 Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad – Intereses</b>					
1.	Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	41,49	78,55	83,31	99,79
2.	Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3.	Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	30,19	81,30	97,44	132,74
4.	Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	66,06	87,40	121,12	162,59
5.	Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	(18,11)	33,82	37,99	69,27
6.	Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(26,13)	30,85	37,99	51,81
7.	Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	(18,11)	33,82	37,99	69,27
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1.	Ingresos no financieros / Total de Ingresos	209,63	45,71	52,88	40,83
2.	Gastos de Administración / Total de Ingresos	190,22	64,45	68,97	56,00
3.	Gastos de Administración / Activos (Promedio)	27,45	36,27	49,36	53,85
4.	Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	(40,95)	48,16	47,88	77,26
5.	Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	(13,02)	20,00	22,21	42,31
6.	Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	(53,82)	13,42	n.a.	33,88
7.	Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	(62,99)	41,70	47,88	51,08
8.	Resultado Operativo / Activos (Promedio)	(20,02)	17,32	22,21	27,97
9.	Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,03	(41,15)	33,51	(22,78)
10.	Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11.	Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1.	Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	(74,72)	(4,89)	19,85	22,45
2.	Resultado Neto / Activos (Promedio)	(23,75)	(2,03)	9,21	12,29
3.	Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	(74,72)	(4,89)	19,85	22,45
4.	Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	(23,75)	(2,03)	9,21	12,29
5.	Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6.	Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7.	Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>D. Capitalización</b>					
1.	Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3.	Tangible Common Equity/ Tangible Assets	28,91	32,78	41,99	52,45
4.	Tier 1 Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5.	Total Regulatory Capital Ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7.	Patrimonio Neto / Activos	28,91	32,78	41,99	52,45
8.	Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9.	Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10.	Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11.	Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	(93,11)	(5,42)	18,90	19,78
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1.	Crecimiento del Total de Activos	(9,41)	7,26	38,08	45,43
2.	Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4,25)	(15,44)	31,07	40,90
3.	Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	31,02	15,71	21,88	22,12
4.	Previsiones / Total de Financiaciones	11,72	6,72	12,19	24,69
5.	Previsiones / Préstamos Irregulares	37,78	42,75	55,73	111,62
6.	Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	39,49	20,51	23,61	(5,29)
7.	Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	10,93	2,87	n.a.	13,12
8.	Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9.	Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	31,02	15,71	21,88	22,12
<b>F. Ratios de Fondeo</b>					
1.	Préstamos / Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2.	Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3.	Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9, reunido el 12 de mayo de 2022, decidió **confirmar\*** las siguientes calificaciones de **Finares S.A.**:

- 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**

**Categoría BBB(arg):** Indica que las obligaciones corresponden a emisores del país con una adecuada calidad crediticia respecto a otros emisores o emisiones. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para aquellas obligaciones financieras calificadas en categorías superiores.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A3(arg):** Indica una adecuada capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, dicha capacidad es más susceptible en el corto plazo a cambios adversos que los compromisos financieros calificados con categorías superiores.

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

Nuestro análisis de la entidad se basa en los estados contables al 30.06.21 auditados por el estudio S&A Auditores y Consultores, quien en su dictamen concluye que los Estados Contables a la fecha de análisis presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la Situación Patrimonial de la entidad, así como sus Resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y el Flujo de Efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas.

Adicionalmente, FIX ha considerado los estados contables intermedios al 31.12.21 revisados por el estudio S&A Auditores y Consultores quien establece que sobre la base de su revisión, nada llamó su atención que le hiciera pensar que los estados contables no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la normas contables profesionales argentina.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 22 de octubre de 2021, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Desempeño, Riesgos y Fuentes de Fondos y Capital.

(\*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, así como, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados financieros anuales (último 30.06.21), suministrado por la entidad.
- Balance Intermedio revisado (31.12.21), suministrado por la entidad.

- Suplemento de precios y prospecto de emisión de las Obligaciones Negociables Pyme, disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar).

## **Anexo II**

### **Características de las emisiones**

#### ***Obligaciones Negociables Pyme Serie I por hasta \$100 millones (ampliable a \$150 millones)***

Las ONs son emitidas en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Pyme por un valor nominal de hasta \$900 millones. Las mismas serán emitidas en pesos y a un plazo de 18 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación. Las obligaciones negociables serán simples, no convertibles en acciones y con garantía común sobre el patrimonio de Finares. Además, serán documentadas en un certificado global permanente depositado en Caja de Valores S.A., y los obligacionistas no tendrán derecho a exigir la entrega de láminas individuales, por lo que todas las transferencias se realizarán a través del sistema de depósito colectivo.

En tanto, el capital se cancelará en 5 cuotas trimestrales y consecutivas de 16.6% y una última cuota trimestral de 17.0%. Asimismo, el capital no amortizado de las ONs devengará un interés pagadero mensualmente por periodo 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.

Las ONs Pyme Serie I fueron emitidas el 23/12/2020 por un valor nominal de \$ 127.500.000 con vencimientos de capital el: 23/03/2021, el 23/06/2021, el 23/09/2021, el 23/12/2021, el 23/03/2022 y el 23/06/2022, a una tasa de interés variable equivalente a la tasa de referencia (BADLAR privada) más un margen de 8.00% puntos básicos, y pagos de intereses mensuales.

## Anexo III

### Glosario

- **Capital Ajustado:** Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.
- **Duration:** Duración
- **Management:** gerencia.
- **Outstanding:** cartera generada por la entidad no contabilizada en el balance
- **PN:** Patrimonio Neto
- **ROE:** Retorno sobre Patrimonio Neto Promedio.
- **ROA:** Retorno sobre Activo Promedio.
- **Spread:** Diferencia
- **Write-off:** En este caso se hace referencia al castigo de préstamos totalmente provisionados y que se clasifican como incobrables por lo que se dan de baja del activo de la entidad.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](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](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus 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 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 independiente 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. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX 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 confirmó 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 sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida 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 el mismo 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 sustituto 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. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y 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. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su 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.