Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)

AFB AVALES S.G.R.

Sociedad de Garantía Recíproca
AFB AVALES S.G.R.

Calificación:
"A+ (sgr) PE"
Tipo de informe:
Seguimiento

Calificación anterior
21/01/2025
"A+ (sgr) PE"
Tipo de informe
Seguimiento

Metodología de Calificación
Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

Analistas
Juan Carlos Esteves
jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
25/04/2025

Advertencia
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del Instrumento de calificación.

Calificación

Concepto	Calificación	Perspectiva
Calificación actual	"A+(sgr)"	Estable

Fundamentos de la calificación

Calidad organizativa: La Sociedad, tal como se expone en este Informe, ha producido actos de naturaleza administrativa y financiera, que consolidan tanto su organización, como su desempeño comercial y financiero. En el mes de agosto de 2024, la IGJ inscribió la reforma del Estatuto de la Sociedad, uno de cuyos puntos contempla el cambio de razón social a AFB AVALES SGR

Capacidad financiera para afrontar la operación: Al 31/12/2024, de acuerdo con información suministrada por los EECC, el Fondo de Riesgo Total (FRT) ascendía a $8.385,6 millones. El Fondo de Riesgo Disponible (FRD) alcanzó a los $8.340,0 millones.

Aumento del Fondo de Riesgo: La secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y de Economía del Conocimiento (SPyMEEyEC), autorizó el aumento del Fondo de Riesgo de la Sociedad hasta los $8.385,6 millones, con integración de la diferencia con relación al monto vigente, a partir del 01/12/2024.

Desempeño operativo: El Riego Vivo (RV) al 31/12/2024, alcanzaba a los $8.218,6 millones, representando un apalancamiento bruto (RV/FRD) igual a 0,9x (veces). La Sociedad en el año 2024, otorgó garantías por un monto de $ 16.636,5 millones, un 1.102,8% superior a lo registrado en el 2023. El punto se correlaciona con el aumento en las PyMEs asistidas, que entre periodos comparables pasaron de 162 a 356, respondiendo a los objetivos del Plan Comercial de la Sociedad.

Mora: La mora registrada al 31/12/2024, con relación al saldo bruto del RV, alcanzó al 0,58% en tanto el Sistema presentaba un promedio de 0,79%.

I. Introducción

Para mejorar el acceso de las PyMEs al sistema financiero, en 1995 a través de la ley 24.467 se crearon las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs). La Regulación fijó como objeto social de las SGRs el otorgamiento de avales a las PyMEs, mejorando su acceso y sus condiciones de financiamiento a través de bancos, mercado de capitales y proveedores.

Las SGRs, están reguladas por las leyes N° 24.467 y sus modificatorias, el decreto Nº 699/2018 y la resolución 21/2021 y sus modificatorias.

VíINCULOS SGR se constituyó el 3 de diciembre de 2003 y fue autorizada a funcionar por la ex - Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, el 5 de Marzo de 2004 por Disposición Nº 77/2004.

El Banco Central de la República Argentina inscribió a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) y por lo tanto sus avales son considerados como Garantía Preferida A.

A partir del mes de octubre de 2022, los anteriores titulares de la Sociedad decidieron la venta de VINCULOS SGR. A efectos de realizar la operación de compra, se unieron MG Alfa y Healt Holders con el objetivo de tomar a su cargo la rehabilitación operativa de la Sociedad. MG Alfa es un agente productor bursátil registrado en la CNV bajo el N°1350. Se especializa en asesoramiento y administración de inversiones, financiamiento y cash management, entre otros servicios. Algunos de sus vinculados comercialmente son:
Cohen, Banco Mariva, Mariva Bursátil, Acindar Pymes, Innova SGR, Fidem SGR y Bind Garantías entre otros. Healtholders, es una empresa especializada en la implementación de soluciones para el sector de la Salud.

Los nuevos titulares iniciaron un profundo proceso de reorganización de la Sociedad. A partir de la misma, en marzo de 2023 comienza a operar en el otorgamiento de garantías hacia los socios partícipes, en el Mercado Argentino de Valores.

Como parte de esta reorganización, la Sociedad cambio de domicilio de la sede social, situándolo en la Av. Alicia M. de Justo 1150 Piso 3° Of. "306-A", comunicado a través de Hecho Relevante del 05/07/2023.

La reforma estatutaria, resuelta a través de Asamblea General Extraordinaria con fecha 18/07/2023, que contemplo entre otros aspectos el cambio de denominación de la Sociedad y el aumento de su capital social, ha sido debidamente aprobada por la Autoridad de Aplicación y por la Asamblea Extraordinaria de Socios, estando también aprobada e inscripta por parte de la Inspección General de Justicia.

I.1 Características de la Sociedad

Luego de las decisiones administrativas descriptas en la Introducción, el Consejo de Administración con sus integrantes y cargos, quedó constituido de acuerdo con lo presentado en la Tabla 1.

Tabla 1- Consejo de Administración

Cargo	Integrante	Clase de Accion
Presidente	Matias Aldenbaum Menendez	B
Consejera Titular	Agustina Araoz	B
Consejero Titular	Alejandro Ruben Marina	A
Consejero Suplente	Melina Alvarez	B
Consejero Suplente	Adolfo Perez Araoz	B
Consejero Suplente	Federico Marina	A

I.2 Composición Societaria y Accionaria.

El Capital Social actual de la Sociedad, suscripto e integrado, según los estados contables al 30/09/2024 era de $ 13.325.040. El 50% estará integrado por Acciones Clase A – Socios Partícipes, y el otro 50% por Acciones Clase B – Socios Protectores.

II. Estrategia Comercial

La Sociedad continua con los lineamientos del Plan de Crecimiento presentados en el informe anterior: https://www.acrup.untref.edu.ar/uploads/documents/d6e3d1858c18dbc8ac34e4ddc88336b38d8ce86bf01bfbfc784e5e692503e5a8.pdf

En el mes de marzo de 2025 se incorporo un Gerente Comercial Interno, con el objetivo de aumentar la cartera de PyMEs y generar vínculos de mayor proximidad con las mismas. Esta actividad contribuira a que la Gerencia General y el Area de Riesgos, cuenten con elementos de informacion que perfeccionen las decisiones sobre la originacion de avales y garantias.

La Sociedad, a partir del 29 de enero de 2025, ha sido habilitada por la CNV para operar en el Régimen ON PyME CNV Garantizada.

La Sociedad esta transitando la etapa final de la digitalización de tareas, con el objetivo de mejorar el tiempo de atención para los clientes. El objetivo, es generar procedimientos administrativos que les permitan obtener sus precalificaciones a través de la via WEB

IV. Posicionamiento de AFB AVALES SGR

La Tabla 2 presenta el comparativo para algunos indicadores, de la posición de la Sociedad a diciembre de 2024, con relación al Sistema.

Tabla 2 – Comparativo entre AFB AVALES SGR y el Sistema. Diciembre de 2024

Variables y Ratios	Total de SGR	AFB Avales	%
FRD*	875.814	8.340	0,95
Riesgo Vivo (RV)*	2.227.697	8.219	0,37
RV/ FRD x	2,5x	0,9x	-
Garantías otorgadas*	2.907.142	16.636	0,6
MiPyMEs con Gtia vgte	41.319	372	0,9
MiPyMEs asistidas	33.074	356	1,1
GDU del FRD	291%	228%	-
Mora	0,79%	0,58%	-

*Millones de pesos
** como % del RV vigente x= veces
Fuente: elaboración propia sobre la base del Informe del Sistema de SGR de la SPyMEEyEC

Si bien el comparativo indica una baja participación de la Sociedad en el Sistema, son claramente destacables los avances en todos los indicadores, con relación a la situación existente a finales de 2023, que se extendió hacia inicios de 2025 Como se puede observar mas adelante en este Informe, se consolida la tendencia de fortalecimiento de la posición comercial de la Sociedad.

III. Capacidad financiera.

III.1 Fondo de Riesgo

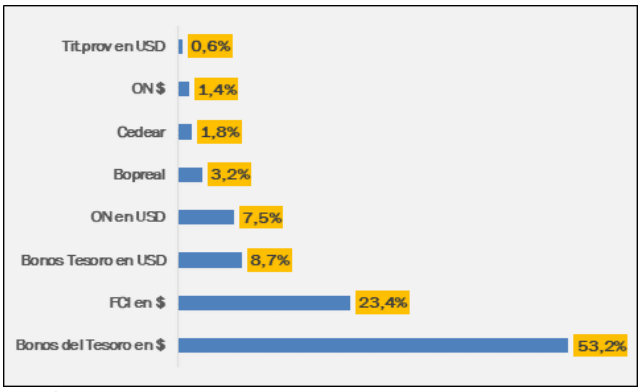
Al 31/12/2024 y a través de los EECC, el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió a $8.340,0 millones, alcanzando el limite autorizado por la Autoridad de Aplicacion

Hacia finales de diciembre de 2024, la Sociedad completó la integración de los necesarios fondos adicionales para alcanzar ese monto.

III. 2 Inversión

El monto de las inversiones del FRT alcanzó una valuación de $8.741,6 millones, según los Estados Contables de la Sociedad al 31/12/2024. El Grafico 1 presenta la distribución porcentual de las inversiones a esa fecha. Los Titulos del Tesoro Nacional y Fondos Comunes de Inversion, ambos en pesos, concentran el 76,7% de la cartera. Los Bonos del Tesoro, diversas tenencias en ON y los Bopreal, todos nominados en dólares, representaban el 19,5% de la posición inversora. El 3,8% restante lo componen: CEDEAR, ON en pesos y Titulos de Deuda provincial en dólares. Las inversiones en pesos representan el 79,9% del monto total de la inversión.

Gráfico 1 - Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31/12/2024.

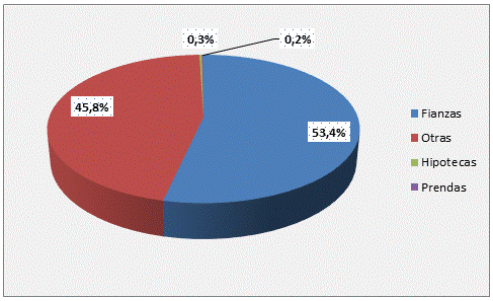


Fuente EECC al 31/12/2024

III.3 Contragarantías

Accesoriamente, las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías vigentes. De acuerdo con información suministrada por la Sociedad, a través de sus EECC al 31/12/2024, el monto de las mismas alcanzó a los $41.859,6 millones. La relación Contragarantías/Riego Vivo a esa fecha era de 5,1x (veces). Las fianzas personales (53,4%), explican sustantivamente el origen de las contragarantías. Otras modalidades de afianzamiento explican el 45,8% de las mismas. El Grafico 2 complementa la información.

Gráfico 2 – Estructura de las contragarantías al 31/12/2024



Fuente EECC al 31/12/2024

IV. Desempeño operativo

Las garantías otorgadas durante el Ejercicio finalizado el 31/12/204, alcanzaron los $ 16.636,5 millones, con un aumento del 1.102,8 % con relación al mismo periodo de 2023. Este indicador confirma la continuidad en la recuperación comercial de la Sociedad, compatible con los objetivos comerciales previstos. Se asistieron durante el periodo a 356 empresas.

Al 31/12/2024 el RV alcanzaba a los $8.218,6 millones, alcanzando a 0,9x (veces) del FRD. Las empresas con Garantías Vigentes a diciembre de 2024 eran 372 (177 en diciembre de 2023) y la cantidad de Garantías Vigentes, alcanzaba a las 778 (339 en diciembre de 2023). La cartera de RV se halla adecuadamente distribuida.

Con información suministrada por la Sociedad se elaboró la Tabla 3. En la misma, se presenta un comparativo de la evolución para algunas variables, entre los meses de diciembre de 2024 y febrero de 2025.

Tabla 3 – Evolución de algunas variables entre diciembre de 2024 y febrero de 2025

Variables	dic-24	feb-25
FRD	$ 8.340,0	$ 8.340,0
RV	$ 8.218,6	$ 9.980,8
RV/ FRD	0,9x	1,2x
Garantias otorgadas	$ 16.636,0	$ 18.927,5 *

*acumulado de los últimos 12 meses a febrero de 2025
Fuente: elaboración propia con información de la Sociedad.

La Tabla refleja la continuidad del fortalecimiento comercial de la Sociedad. Los resultados obtenidos, reflejan una muy buena performance de la misma. Es destacable el crecimiento de las garantías otorgadas, el incremento del apalancamiento, como así también el aumento de las empresas asistidas y del RV, en un contexto de bajo nivel de mora, que en febrero de 2025 era del 0,35% de la cartera de garantías vigentes.

Hacia febrero de 2025, las modalidades de operaciones avaladas correspondían a : 1) préstamos 64,0%, 2) CHPD 23,5%, 3) pagaré bursátil 11,0%, 4) públicas 1,5% y 5) Fintech 0,01%

IV.1 Distribución geográfica y sectorial

En los Gráficos 3 y 4, se presentan ambas referencias en términos porcentuales, correspondiendo la información al 28/02/2025.

Gráfico 3 – Distribución geográfica

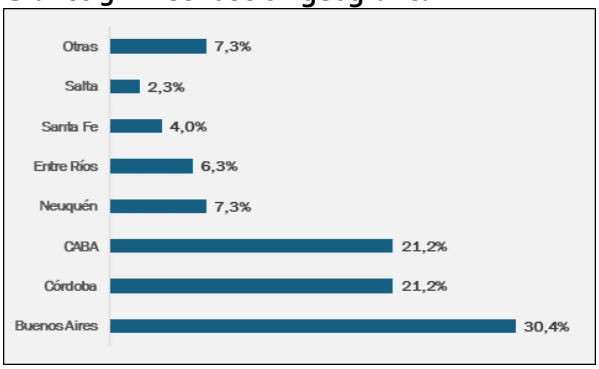
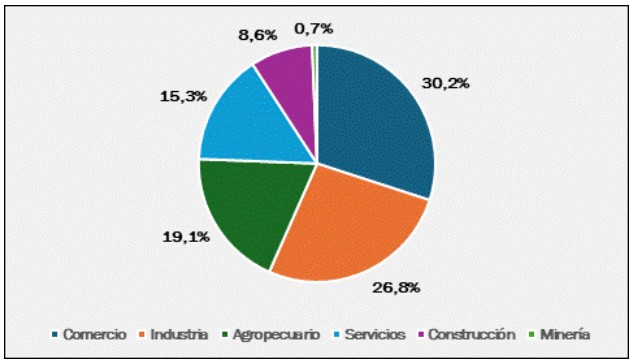


Gráfico 4 - Distribución Sectorial



V. Desempeño económico/financiero

Con relación a los resultados presentados en los EECC al 31/12/2024, el resultado operativo de la Sociedad fue positivo en $120,0 millones . El Fondo de Riesgo durante el mismo periodo, registró un resultado positivo por inversiones de $1.179,5 millones. El Patrimonio Neto de la Sociedad al 31/12/2024, alcanzó a los $8.996,5 millones, un 351,2% superior al registro del 31/12/2023.

Tabla 4 - Ingresos y Resultados al 31/12/2024. (En millones de pesos).

Conceptos	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos de la actividad	841.733.478	187.065.991
Resultado operativo de la S.G.R.	120.039.217	-18.211.966
Rendimiento de las inversiones del Fondo de Riesgo	1.168.617.089	313.730.566

Fuente: EECC al 31/12/2024

VI. Impacto macroeconómico y social.

AFB AVALES SGR como parte del sistema de garantías recíprocas, es una herramienta de implementación de las políticas activas, generadas por el Estado Nacional, para el financiamiento de las MPyMEs. Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia. El grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas, que están ubicadas en el interior de país. La Sociedad extiende su impacto social y económico al asumir el asesoramiento, capacitación y entrenamiento a sus potenciales avalados, particularmente para los que desarrollan su primera experiencia, en el mercado bancario o de capitales.

Anexo I – Estado de situación patrimonial. (En $)

Las cifras correspondientes al Fondo de Riesgo del Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, se expresan en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto aclaración en contrario, y han sido preparados a partir de los registros contables de la Sociedad. El resto de las cifras de los estados financieros, fueron reexpresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024. Los Anexos corresponden a los EECC del Ejercicio finalizado el 31/12/2024.

Anexo 1. Estado de situación patrimonial

ACTIVO	31/12/2024	31/12/2023	PASIVO	31/12/2024	31/12/2023
Activo Corriente			**Pasivo corriente**		
Caja y Bancos	110.569.499	18.879.411	Deudas Comerciales	1.294.681	432.674
Inversiones	8.867.691.947	1.927.679.527	Deudas Fiscales	29.392.392	23.895.043
Créditos por servicios	103.972.897	60.538.426	Deudas Sociales	11.362.728	1.873.187
Créditos fiscales	10.564.320	611.415	Otras Deudas	110.760.973	16.209.875
Otros créditos	45.457.112	7.236.519			
TOTAL	9.138.255.775	2.014.945.298	**TOTAL**	152.810.774	42.410.779
Activo no Corriente			**Pasivo no corriente**		
Bienes de Uso	11.033.350	8.781.151	**TOTAL**	0	0
Activos Intangibles	0	0			
Credictos fiscales no ctes.	0	12.478.418			
TOTAL	11.033.350	21.259.569			
TOTAL DEL ACTIVO	9.149.289.125	2.036.204.867	**TOTAL DEL PASIVO**	152.810.774	42.410.779
			PATRIMONIO NETO	8.996.478.351	1.993.794.088
			PASIVO + PN	9.149.289.125	2.036.204.867

Anexo II – Estado de Resultados. (En $)

Conceptos	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por comisiones	587.194.727	59.322.472
Ingresos por Gts. Adm.	55.593.728	60.808.996
Ingresos por comisiones adm.del Fondo de Riesgo	198.945.023	66.934.523
Ingresos totales	**841.733.478**	**187.065.991**
Gastos de Administración	-734.614.953	-192.685.569
Ingresos por gestion de recuperosd	717.084	1.531.852
Resultados extraordinarios	12.203.608	-14.124.240
Resultados financieros y RECPAM	-35.203.650	2.386.656
Resultado del periodo propio de la actividad	84.835.567	-15.825.310
Impuestos	-13.273.074	-10.894.747
Resultado neto del periodo propio de la actividad	**71.562.493**	**-26.720.057**
Resultados del Fondo de Riesgo	1.179.480.660	316.878.857
Gastos de administración	-10.863.570	-3.148.291
Resultado del Fondo de Riesgo	**1.168.617.090**	**313.730.566**
Rendimiento del Fondo de Riesgo (socios protectores)	-1.168.617.090	-313.730.566
Resultado neto del periodo	**71.562.493**	**-26.720.057**

Anexo III – Evolución del Fondo de Riesgo. (En $)

Conceptos	31/12/2024	31/12/2023
Saldos ajustados al inicio del Ejercicio	1.924.645.605	171.035.134
Orígenes de los fondos		
Aportes de los socios protectores del ejercicio	6.530.686.060	1.774.283.867
Reimposiciones al Fondo de Riesgo	80.603.345	0
Retribución devengada del Fondo de Riesgo del ejercicio	1.168.617.089	313.730.566
Total de origen de fondos	**7.779.906.494**	**2.088.014.433**
Menos aplicación de fondos		
Retiros del Fondo de Riesgo	108.930.785	46.840.289
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo	733.553.471	287.563.672
Total de aplicaciones de fondos	**842.484.256**	**334.403.961**
Variación en la previsión de deudas incobrables por garantías afrontadas	6.300.469	0
Fondos al cierre del ejercicio	8.855.767.374	1.924.645.606
VARIACION MONETARIA DEL FONDO	**6.931.121.769**	**1.753.610.472**

Definición de la calificación asignada:

AFB AVALES S.G.R.: "A+(sgr)", Perspectiva Estable.

La calificación "A" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a sociedades de garantías recíprocas que presentan una "Capacidad financiera muy buena, con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Muy buena calidad de organización y gestión".

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría.

El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

Perspectiva

La perspectiva asignada a una calificación, es una opinión respecto del comportamiento de la misma, en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica este tratamiento, dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición, incorporada la perspectiva negativa. Para la asignación de la perspectiva, se consideran los posibles cambios en el ámbito financiero, de negocios u organizativo de la empresa, que puedan tener un impacto ponderable sobre la actuación de la SGR.

La incorporación de las perspectivas no supone necesariamente, un futuro cambio sobre la calificación asignada oportunamente.

La perspectiva puede ser:

- Positiva: la calificación puede subir
- Estable: la calificación probablemente no cambie
- Negativa: la calificación puede bajar
- En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- EECC al 31/12/2024.www.bolsar.com
Información estadística oficial sobre el Sistema de S.G.R.
- Información suministrada por AFB AVALES SGR

Analistas:

Juan Carlos Esteves**,** jesteves@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 25 de abril de 2025.