

Préstamos bancarios

Asociación Bancaria S.E.B.

Emisor

Asociación Bancaria

Calificación

"A+(pef)"
EECC 31-12-21

Metodología de calificación

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Títulos de Deuda Privada, Empresas y Préstamos Bancarios aprobada por la CNV bajo Resolución CNV 17.313/14.

Analistas

Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Martín Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar

Fecha de calificación

XX-05-22

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.

Calificaciones

| Préstamos de entidades financieras | Calificación | Perspectiva |
|--|--------------|-------------|
| <p>Calificación del emisor para presentar ante el Banco de la Nación Argentina (BNA), que incluye: "Inversión – Financiación parcial destinada a la finalización de la remodelación del Hotel de Mar del Plata". Monto: \$750.000.000.- Plazo: 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, Sistema: alemán, sin período de gracia. Interés: conforme la reglamentación crediticia N° 43 "A" 40% y se le bonificará 5 p.p. de tasa</p> | "A+" | Estable |

Fundamento de la Calificación

Naturaleza sindical sin fin de lucro: la Asociación Bancaria es una asociación gremial de trabajadores, sin fin de lucro, que procura mejorar las condiciones de trabajo y de vida de los trabajadores de la rama de actividad, asume su representación y defensa, sean o no afiliados, y fomenta el desarrollo de la conciencia sindical en los trabajadores.

Adecuada estructura organizativa: la conducción de la asociación es ejercida por una Comisión Directiva, elegida el 14 de diciembre de 2021 en elecciones generales realizadas a nivel nacional en las 53 seccionales en las que participaron alrededor del 75% de sus afiliados casi 70 mil afiliados. La entidad certifica normas ISO 9001 con alcance en la actualización del registro de afiliados y la confección del padrón electoral para elecciones nacionales y de seccionales.

Sólida base de fondeo: los principales ingresos corresponden a las cuotas de afiliados y los aportes por Contribución Solidaria establecida por Ley 14.250. Dada la cantidad de afiliados y el nivel de salario medio del sector, la entidad cuenta con una sólida base de fondeo. Adicionalmente, el patrimonio de la asociación se integra con los bienes adquiridos y, adicionalmente, con el producido de las actividades sociales, culturales y/o artísticas

Liquidez: la entidad exhibe un holgado indicador de liquidez de 2,16x (veces) mientras que el ratio de disponibilidades (caja + inversiones corrientes / pasivo corriente) es de 0,16x (veces). Estos indicadores reflejan una caída respecto del año anterior, dado el extraordinario nivel de liquidez del año previo por el menor gasto operativo dado el cierre de actividades por la pandemia del COVID-19. UNTREF ACR UP considera suficiente la capacidad de la entidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

Nivel de endeudamiento: la organización no registraba endeudamiento bancario al finalizar el ejercicio 2021. El stock de deudas de la entidad sindical era de aproximadamente \$587,07 millones de pesos, entre proveedores, licencias gremiales, deudas de la seguridad social y acreedores varios de las diferentes secciones sindicales. UNTREF ACR UP considera que la entidad presenta un nivel de endeudamiento sostenible.

Rentabilidad: la entidad sindical finalizó el año con un resultado positivo del orden de los \$281,72 millones de pesos, equivalente a una rentabilidad sobre patrimonio del orden del 4,3% y del 3,9% sobre activos. En términos comparados, evidencia deterioro interanual del orden del 75,1% respecto al año anterior, consecuencia de un mayor gasto de administración y de las actividades desarrolladas por las seccionales. El EBITDA fue del 12% del nivel total de recursos genuinos, llegando a un valor de \$903,99 millones de pesos. El margen bruto representó el 61,2% de los ingresos del ejercicio 2021, valor que muestra estabilidad comparado con el año previo. Asimismo, la utilidad operativa a fines de 2021 fue de \$638,04 millones de pesos que, en moneda homogénea del último ejercicio contable, registra una contracción del 56% con respecto al año 2020.

La organización, sus directivos y estructura

La Asociación Bancaria (Sociedad de Empleados de Banco) es una asociación gremial de trabajadores de primer grado fundada en 1924 y con personería gremial desde 1944 que tiene por objeto agrupar a todos aquellos trabajadores o trabajadoras activos y pasivos sin distinción de categorías o función que presten servicios o hayan prestado para entidades o empresas que realizan tareas bancarias y/o financieras cualquiera fuere la naturaleza, su origen, estén o no regladas por el BCRA.

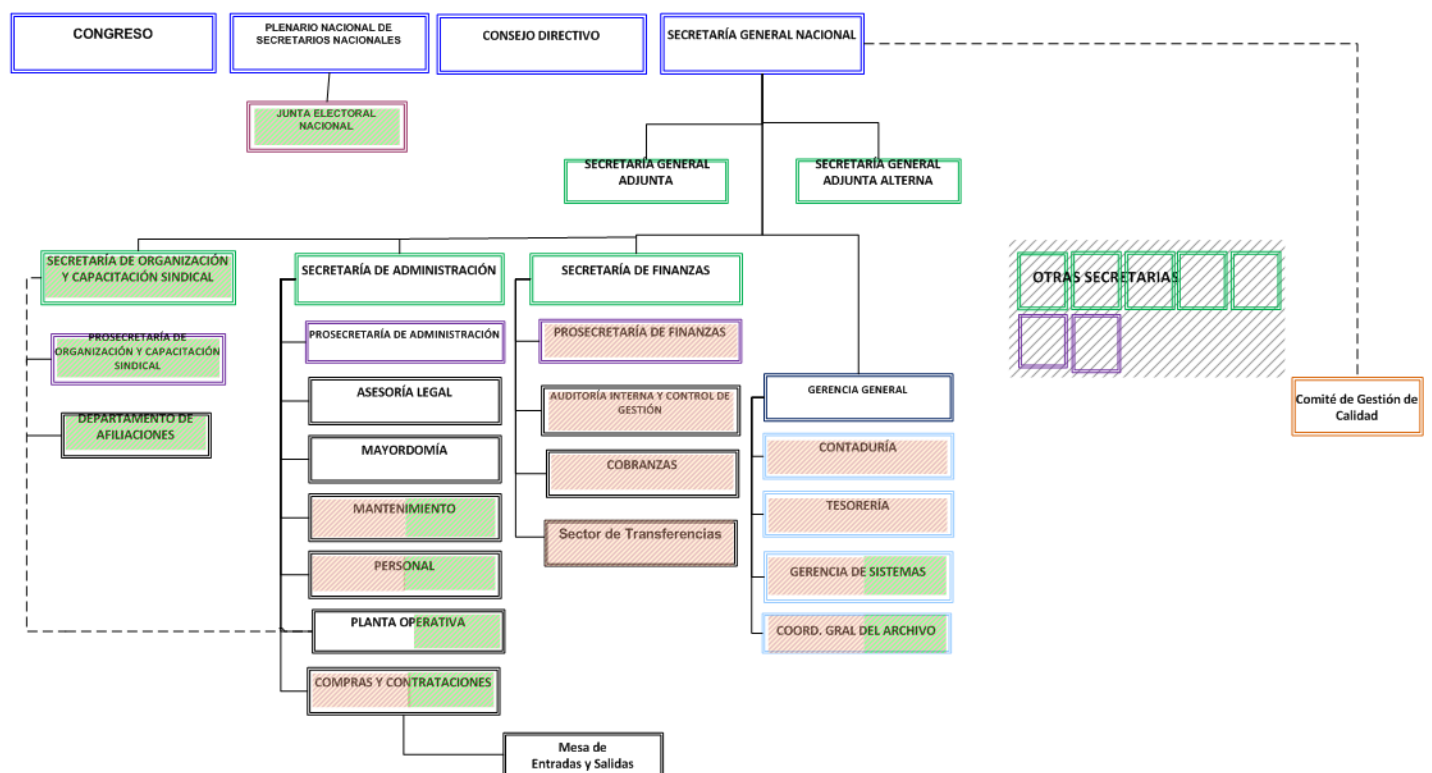
Como tal procura mejorar las condiciones de trabajo y de vida de los trabajadores que representa, asume su representación y defensa, sean o no afiliados, y fomenta el desarrollo de la conciencia sindical en los trabajadores de la actividad procurando capacitarlos para una mejor defensa de los intereses profesionales.

Se constituye como una asociación civil sin fines de lucro que no posee accionistas, no efectúa distribución de dividendos ni de resultados. Las autoridades surgen de la elección de sus afiliados (alrededor de 70.000 empadronados en la actualidad) y el organismo contralor es el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación. UNTREF ACR UP destaca que la organización certifica normas ISO 9001 con alcance en la actualización del registro de afiliados y la confección del padrón electoral para elecciones nacionales y de seccionales.

Los principales ingresos corresponden a las cuotas de afiliados, a la Contribución Solidaria establecida por la Ley 14.250. Asimismo, el patrimonio de la asociación se integra con los bienes adquiridos, el producido de las actividades sociales, culturales y/o artísticas.

La actual Comisión Directiva fue elegida el 14 de diciembre en elecciones generales realizadas a nivel nacional en las 53 seccionales en las que participaron el 75% de sus afiliados.

Cuadro x. Organigrama



| REFERENCIAS | |
|-------------|--|
| | SECTORES DEL ALCANCE Nro. 1 |
| | SECTORES DEL ALCANCE Nro. 2 |
| | PROSECRETARIOS DESCRITOS EN ESTATUTO (Art. 53) Y QUE CUMPLEN LA FUNCIÓN DE SUSTITUTO DEL SECRETARIO EN SU AUSENCIA Y COLABORA CON EL EN SU PRESENCIA |
| | SON LOS SECRETARIOS MENCIONADOS EN EL ESTATUTO DE LA ASOCIACIÓN BANCARIA (Art. 53) QUE COMPONEN EL SECRETARIADO GENERAL NACIONAL |
| | ÓRGANOS DE GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN DE LA ASOCIACIÓN (Art. 22 Estatuto) |
| | ÁREAS DEPENDIENTES DE LA GERENCIA GENERAL |
| | ÁREAS OPERATIVAS QUE OPERAN BAJO LA RESPONSABILIDAD DE CADA SECRETARIO AL QUE CORRESPONDE EL MISMO |

El desarrollo de actividades socioculturales

En el marco de las actividades socioculturales se destacan la que corresponde a la hotelería y turismo, para lo cual posee los hoteles de CABA, Mar del Plata (que está en proceso de re-funcionalización), Villa Gesell, Tanti, Bariloche y además tiene convenios con hoteles en distintas ciudades del país, como Mendoza, Trelew, Esquel, San Luis, San Juan, a precios reducidos para sus afiliados. Particularmente, en Mar del Plata, donde el hotel de la asociación se encuentra en obra, en la última temporada se han contratado plazas en los Hoteles Sennac (1410 plazas), Tronador (3015 plazas) y Grand Hotel Santa Teresita (5500 plazas) mientras que en la Ciudad de Villa Gesell se contrataron 13 cabañas con capacidad para 2/3/4 personas, y 6 y 7 personas en el Complejo Pinares del Mar.

Es de destacar que si bien durante la pandemia esta actividad sufrió un fuerte decrecimiento hay que tener en cuenta que para la temporada de verano de 2018-2019 se llegó a una cifra aproximada de 50.000 afiliados y familiares participando de las mismas. La asociación posee además convenios con distintas empresas de transporte para la adquisición de pasajes con descuento y alojamiento gratuito para los afiliados que contraen matrimonio.

Una actividad a la cual la asociación da una gran importancia es la capacitación. Entre las mismas mencionamos el Convenio con la Universidad de Lomas de Zamora para el dictado de la Diplomatura en Seguridad Bancaria y Tecnología, la implementación del Programa de Formación y Capacitación Sindical en ítems como salud y trabajo, violencia laboral y de género, modernización del sistema financiero. También se continúa con el proceso formativo con la Oficina de Actividades para los trabajadores de la OIT (Organización Internacional del Trabajo) realizándose cursos a distancia respecto a Políticas de Empleo y Trabajo decente y Formación de Formadores.

Otra de las actividades que se realiza en forma constante e ininterrumpida desde hace 12 años es la entrega de kits escolares para los aproximadamente 50.000 afiliados con hijos en edad escolar.

El desempeño operativo

La Asociación Bancaria es una asociación civil, de carácter gremial, que nuclea y representa a los trabajadores que prestan servicios en la actividad bancaria de todo el país. Como tal, su objetivo principal es la de prestar servicios sindicales y sociales a sus afiliados y no la obtención de un lucro.

La entidad sindical finalizó el año con un resultado positivo del orden de los \$281,72 millones de pesos, equivalente a un deterioro interanual del orden del 75,1% en relación con igual período del año anterior, como consecuencia de un mayor gasto de administración y de las actividades desarrolladas por las seccionales.

Cuadro x. Estado de Resultados. Cifras en miles de pesos moneda homogénea. Año 2021.

| Concepto | 2021 | 2020 | var. % i.a. |
|---|-------------|--------------|--------------------|
| <i>Recursos ordinarios</i> | 7.349 | 7.612 | -3% |
| <i>Gastos generales de administración</i> | -1.163 | -941 | 24% |
| <i>Administración central</i> | -1.689 | -1.785 | -5% |
| <i>Seccionales</i> | -3.346 | -2.894 | 16% |
| <i>Hoteles</i> | -508 | -544 | -7% |
| <i>Escuelas y guarderías</i> | -5 | -1 | 355% |
| <i>Resultado financ. y por tenencia</i> | -356,32 | -313,71 | 14% |
| Resultado del ejercicio | 282 | 1.133 | -75,14% |

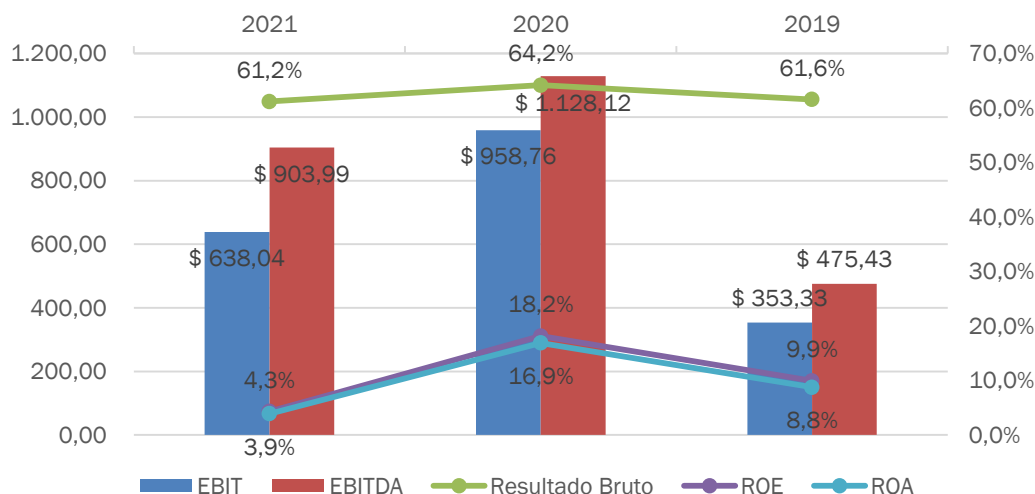
Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC

El EBITDA que presentó fue del 12% del nivel total de recursos genuinos, para el ejercicio cerrado en diciembre-2021, llegando a un valor superior a los \$ 903,99 millones de pesos. Este indicador muestra una reducción con respecto al año previo y se explica por el mayor nivel de gastos asociados al reinicio de las actividades sociales y sindicales post pandemia COVID-19.

El margen bruto representó el 61,2% de los ingresos en el ejercicio 2021, valor que muestra estabilidad comparado con el año previo. Asimismo, la utilidad operativa a fines de 2021 fue de \$638,04 millones de pesos que, en moneda homogénea del último ejercicio contable, registra una contracción del 56% con respecto al año 2020. Finalmente, el resultado neto del ejercicio fue de \$281,72 millones de pesos que, como se dijo

anteriormente reflejó una variación negativa del 75% en el último año, con niveles de ROE y ROA del 4,3% y 3,9%, respectivamente.

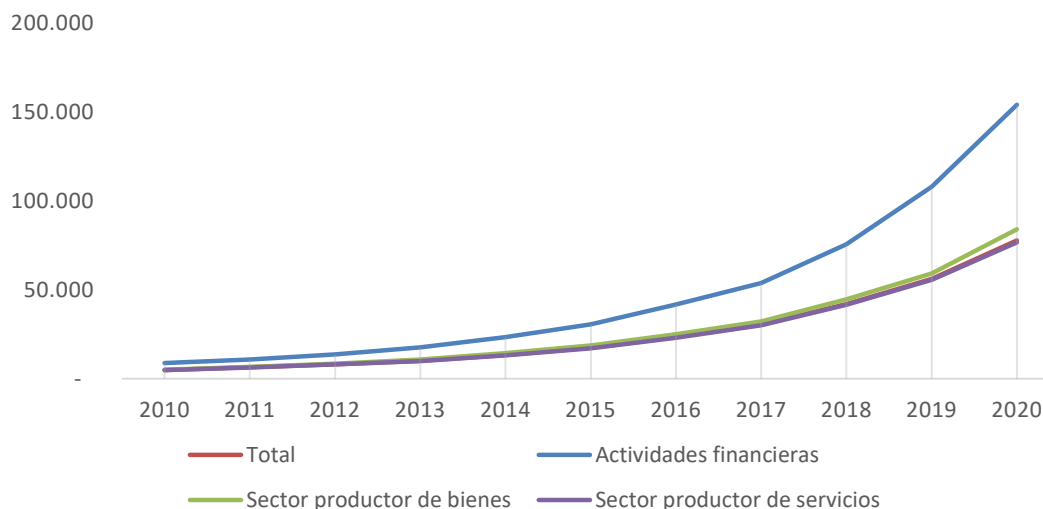
Gráfico x. EBIT, EBITDA, Margen bruto (en % de ingresos), ROE y ROA. Valores expresados en millones de pesos a fecha de cierre de cada ejercicio contable.



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC

Con relación a su estructura operativa, desde el punto de vista de sus ingresos, los principales recursos de la entidad lo constituyen los aportes de sus asociados en concepto de cuota sindical y los correspondientes a los que establece la Ley 14.250 en su artículo 9° en concepto de contribución patronal. La evolución de estos, medida en moneda homogénea a fecha de cierre de los EECC de diciembre-2021, registró una caída del 3% interanual (i.a.), con relación al mismo período del año anterior finalizando el ejercicio en \$7.348,87 millones de pesos. UNTREF ACR UP considera que, dada la cantidad de afiliados y el nivel de salario medio del sector, la entidad cuenta con una sólida base de fondeo.

Gráfico x. Salario promedio (pesos) por sector y rama de actividad a valores corrientes. Ciudad de Buenos Aires. Años 2010/2020



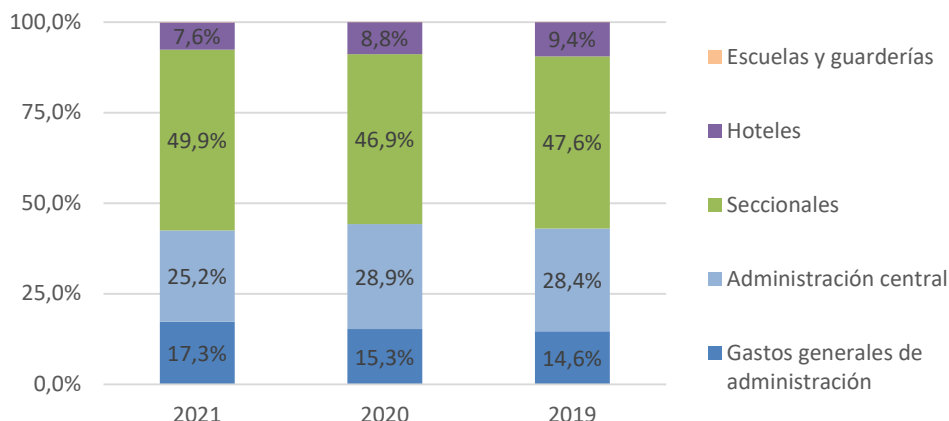
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de Dirección General de Estadística y Censos (Ministerio de Hacienda y Finanzas GCBA)

Desde el punto de vista de sus erogaciones, el 42,5% del gasto total (equivalente al 39% de los recursos) se canaliza entre gastos generales y de administración central de la propia entidad y entre los que se destacan las prestaciones sociales, así como también los requerimientos de asesoramientos, encuestas, estudios y suscripciones, entre otros.

Por su parte, las seccionales concentran el 49,9% del gasto total de la entidad (aproximadamente el 45% de los

ingresos) y entre sus principales rubros se encuentran las compras de farmacias y sus gastos operativos (17% del gasto total) y el pago de sueldos y las licencias gremiales (21,1%). Por último, el mantenimiento de los hoteles sindicales ubicados en las distintas regiones del país representa alrededor del 8% del gasto total y absorbe el 7% de los recursos, mientras que el beneficio de las escuelas/guarderías para los afiliados es menor al 1%.

Gráfico x. Composición del gasto según principales aperturas. En % del gasto total.



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC

A diciembre-2021 la entidad exhibe un holgado indicador de liquidez de 2,16x (veces) mientras que el ratio de disponibilidad (caja + inversiones corrientes / pasivo corriente) es de 0,16x (veces). Ambos ratios reflejan una caída respecto del año anterior dado el menor gasto operativo a raíz del cierre de actividades por la pandemia del COVID-19. No obstante, UNTREF ACR UP considera suficiente la capacidad de la entidad para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

La deuda y la sostenibilidad financiera

La organización no registraba endeudamiento bancario al finalizar el ejercicio 2021. El stock de deudas de la entidad sindical al 31 de diciembre de 2021 era de aproximadamente \$587,07 millones de pesos: el 26% de los eran proveedores, el 22% retribuciones a pagar, el 16% deudas de la seguridad social; el 11% pagos pendientes por licencia gremial; el 9% acreedores varios de las diferentes secciones sindicales.

Cuadro x. Deudas según principales aperturas. En millones de pesos moneda homogénea.

| Deudas | 587,07 | 100% | 384,36 | 100% |
|---------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Proveedores a pag. | 151,39 | 26% | 20,70 | 5% |
| Retribuciones pag. | 129,66 | 22% | 3,33 | 1% |
| Deudas sociales | 95,23 | 16% | 107,20 | 28% |
| Licencia gremial a pag. | 62,06 | 11% | 69,79 | 18% |
| Acreedores varios (seccionales) | 51,33 | 9% | 60,87 | 16% |
| Deudas fiscales | 11,97 | 2% | 15,50 | 4% |
| Otros | 85,44 | 15% | 106,98 | 28% |

Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC

Por su parte, dado el bajo nivel de endeudamiento la asociación exhibe extraordinarios indicadores de cobertura de intereses financieros, tanto en términos de EBIT como de EBITDA.

Cuadro x. Indicadores de endeudamiento.

| Concepto | dic-21 | dic-20 | dic-19 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| EBITDA/Intereses financieros | 145,64 | 169,57 | 143,33 |
| EBIT/Intereses financieros | 102,79 | 144,11 | 106,52 |
| Pasivo Total menos Disponibilidades e Inv. Corrientes / EBITDA | 0,63 | 0,04 | 0,63 |
| Deudas / EBITDA | 0,55 | 0,18 | 0,48 |
| Pasivo Total / PN | 0,10 | 0,07 | 0,13 |
| Pasivo Total / Activo total | 0,09 | 0,07 | 0,12 |
| Deudas / PN | 0,08 | 0,05 | 0,09 |

Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC

UNTREF ACR UP considera que la entidad gremial presenta suficientes coberturas con relación a los intereses de financiación y presenta un nivel de endeudamiento sostenible.

Impacto de la línea solicitadas al BNA

La línea del Banco Nación Argentina para la cual la Asociación Bancaria solicita calificación asciende a un total de \$750 millones de pesos y está orientada a la re-funcionalización del Hotel Mar del Plata, según el cronograma de desembolsos del cuadro x y previa certificación contable de los pagos efectuados, la verificación física del avance de obra y los pagos acumulados a los proveedores. El crédito se amortizará en un plazo de 36 cuotas mensuales, iguales y consecutivas, liquidadas por sistema alemán, sin período de gracia. La tasa de interés conforme la reglamentación crediticia N° 43 "A" del Banco Nación es de 40% y se le bonificará 5 p.p. de tasa.

Cuadro x. Cronograma de desembolsos

| | Plazo | Monto |
|--------------|----------|----------------|
| 1°Desembolso | Inicio | 591,000 |
| 2°Desembolso | 120 días | 66,000 |
| 3°Desembolso | 270 días | 24,000 |
| 4°Desembolso | 330 días | 69,000 |
| Total | | 750,000 |

Fuente: información suministrada por la entidad

Asimismo, la entidad ofrece como garantía del crédito los derechos sobre las Contribución Solidaria y Cuota Sindical abonadas por el Banco de la Nación Argentina mensualmente a la Asociación Bancaria SEB en cuenta corriente de la misma entidad bancaria la que, a partir de la aprobación del crédito, se constituirá como cuenta corriente especial a nombre de la Asociación Bancaria SEB orden BNA/ Custodia, Garantías y Poderes, en la Sucursal Plaza de Mayo, mecanismo que se deberá mantener durante toda la vigencia del préstamo hasta su efectiva cancelación final.

El edificio Hotel Mar del Plata fue adquirido sometido a un proceso de unificación y reforma en la década del 70. Originalmente eran 2 edificios linderos que fueron unidos y adecuados para cumplir con las necesidades de alojamiento turístico para los afiliados.

La propuesta de remodelación articula numerosas razones formales, técnica, arquitectónicas para rediseñar el nuevo edificio comenzando por una remodelación integral de la construcción y la incorporación posterior en la obra de modernas tecnologías.

El hotel contará con una nueva capacidad de 220 pasajeros para una calificación de 4 estrellas superior y en un todo de acuerdo con las nuevas demandas turísticas, comerciales o institucionales impartidas por la Asociación Bancaria con una superficie de 6882 metros cuadrados.

El proyecto plantea una redistribución de los espacios y las prestaciones, otorgando al área de uso común y espacios compartidos 4 de las 10 plantas del edificio, 6 plantas para las habitaciones y departamentos, 1 para la administración y salas de reuniones y planta de subsuelo técnica y cocheras.

El proyecto fue aprobado en diciembre de 2017 por la Dirección de Obras del Municipio de General Pueyrredón. Entre 2018 y 2019 se avanzó en las demoliciones, se hicieron nuevas losas y se levantaron todas las mamposterías internas. Se terminaron, también, las terrazas y la instalación de pluviales. La obra como consecuencia de la pandemia de COVID 19 estuvo detenida aproximadamente 9 meses durante 2020. En 2021-2022 se continuó con las instalaciones eléctricas, la red de agua caliente y fría, la red cloacal completa, y la instalación de incendio.

Hasta marzo de 2022 se llevaban invertidos aproximadamente \$404 millones de pesos realizados enteramente con fondos propios de la Asociación Bancaria. El total pendiente de la inversión para finalizar la obra y equipar el hotel ascendía a marzo del corriente año a \$995,54 millones de pesos estimación que incluye IVA (impuesto al

valor agregado).

Asimismo, en caso de incurrir el proyecto de inversión en mayores costos que pudieran producirse en las inversiones del proyecto que se financia la Asociación Bancaria se compromete a efectuar los aportes necesarios para solventar la inversión no financiada por la asistencia crediticia acordada.

| <i>Inversión realizada</i> | | \$ | <i>Inversiones a realizar</i> | | \$ |
|----------------------------|---|---------------|-------------------------------|---------------------------------------|---------------|
| | <i>Demoliciones</i> | 3,57 | | <i>Obra civil</i> | 469,54 |
| | <i>Hormigón armado/Remediaciones estructurales</i> | 21,94 | | <i>Instalaciones</i> | 168,53 |
| | <i>Tareas varias</i> | 15,00 | | <i>Instalaciones especiales</i> | 138,90 |
| | <i>Caja exterior</i> | 52,05 | | <i>Equipamiento</i> | 149,12 |
| | <i>Aberturas y piel de vidrio</i> | 63,30 | | <i>Montaje y puesta en marcha</i> | 9,50 |
| | <i>Instalaciones</i> | 114,58 | | <i>Ingeniería y Dirección de obra</i> | 12,40 |
| | <i>Obra interior (carpetas, albañilería gruesa)</i> | 133,55 | | <i>Imprevistos</i> | 47,55 |
| | Total | 403,99 | | Total | 995,54 |
| | | | Inversión total | \$ 1399,53 | |
| | | | <i>Fondos propios</i> | 29% | |
| | | | <i>Préstamo BNA</i> | 71% | |

UNTREF ACR UP entiende que la Asociación Bancaria puede sustentar una generación operativa de fondos y que, dadas las condiciones financieras de la línea solicitada, podría afrontar adecuadamente el cumplimiento de los servicios financieros.

Anexos

| Concepto | 31-12-21 | 31-12-20 | var. % i.a. | 31-12-20 | 31-12-19 | var. % i.a. | 31-12-19 | 31-12-18 | var. % i.a. |
|-----------------------------|----------------------------|-----------------|----------------|----------------------------|-----------------|----------------|----------------------------|-----------------|----------------|
| | (moneda homogénea 2021) | | | (moneda homogénea 2020) | | | (moneda homogénea 2019) | | |
| Activo | 7.189,11 | 6.704,80 | 7,2% | 4.441,98 | 3.838,40 | 15,7% | 2.819,44 | 2.719,27 | 3,7% |
| Activo corriente | 1.322,11 | 1.710,89 | -22,7% | 1.133,48 | 761,23 | 48,9% | 559,15 | 583,01 | -4,1% |
| Caja | 64,25 | 57,16 | 12,4% | 37,87 | 42,88 | -11,7% | 31,49 | 24,23 | 30,0% |
| Inversiones | 30,80 | 333,80 | -90,8% | 221,15 | 0,02 | N/D | 0,02 | 0,04 | -50,0% |
| Créditos | 934,47 | 1.069,16 | -12,6% | 708,33 | 579,91 | 22,1% | 425,96 | 510,12 | -16,5% |
| Bs. Cambio | 118,25 | 164,97 | -28,3% | 109,30 | 114,44 | -4,5% | 84,06 | 44,68 | 88,1% |
| Otros activos corrientes | 174,33 | 85,80 | 103,2% | 56,84 | 23,99 | 137,0% | 17,62 | 3,95 | 346,0% |
| Activo no corriente | 5.866,99 | 4.993,91 | 17,5% | 3.308,50 | 3.077,17 | 7,5% | 2.260,29 | 2.136,26 | 5,8% |
| Créditos | 30,54 | 54,99 | -44,5% | 36,43 | 57,29 | -36,4% | 42,08 | 73,60 | -42,8% |
| Bs. Uso | 5.692,15 | 4.821,35 | 18,1% | 3.194,18 | 2.956,55 | 8,0% | 2.171,69 | 2.017,49 | 7,6% |
| Activos intangibles | 5,39 | 3,86 | 39,6% | 2,55 | 1,06 | 141,1% | 0,78 | 0,44 | 78,4% |
| Otros activos no corrientes | 138,92 | 113,70 | 22,2% | 75,33 | 62,28 | 21,0% | 45,74 | 44,73 | 2,3% |
| Pasivo | 662,68 | 460,08 | 44,0% | 304,81 | 452,11 | -32,6% | 332,09 | 479,28 | -30,7% |
| Pasivo corriente | 611,40 | 410,15 | 49,1% | 271,73 | 419,86 | -35,3% | 308,40 | 411,65 | -25,1% |
| Deudas | 493,38 | 304,75 | 61,9% | 201,90 | 310,10 | -34,9% | 227,78 | 331,33 | -31,3% |
| Otros pasivos corrientes | 93,49 | 79,43 | 17,7% | 52,62 | 93,67 | -43,8% | 68,81 | 56,12 | 22,6% |
| Provisiones | 24,54 | 25,97 | -5,5% | 17,21 | 16,08 | 7,0% | 11,81 | 24,21 | -51,2% |
| Pasivo no corriente | 51,27 | 49,93 | 2,7% | 33,08 | 32,25 | 2,6% | 23,69 | 67,63 | -65,0% |
| Deudas | 0,20 | 0,18 | 9,4% | 0,12 | 0,24 | -50,4% | 0,18 | 0,07 | 147,2% |
| Previsiones | 51,08 | 49,75 | 2,7% | 32,96 | 32,01 | 3,0% | 23,51 | 67,56 | -65,2% |
| Patrimonio Neto | 6.526,43 | 6.244,71 | 4,5% | 4.137,17 | 3.386,29 | 22,2% | 2.487,35 | 2.239,99 | 11,0% |
| Pasivo + PN | 7.189,10 | 6.704,80 | 7,2% | 4.441,98 | 3.838,40 | 15,7% | 2.819,44 | 2.719,27 | 3,7% |

| Estructural % | 31-12-21 | 31-12-20 | 31-12-19 | 31-12-18 |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activo | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Activo corriente | 18,4% | 25,5% | 19,8% | 21,4% |
| Caja | 0,9% | 0,9% | 1,1% | 0,9% |
| Inversiones | 0,4% | 5,0% | 0,0% | 0,0% |
| Créditos | 13,0% | 15,9% | 15,1% | 18,8% |
| Bs. Cambio | 1,6% | 2,5% | 3,0% | 1,6% |
| Otros activos corrientes | 2,4% | 1,3% | 0,6% | 0,1% |
| Activo no corriente | 81,6% | 74,5% | 80,2% | 78,6% |
| Créditos | 0,4% | 0,8% | 1,5% | 2,7% |
| Bs. Uso | 79,2% | 71,9% | 77,0% | 74,2% |
| Activos intangibles | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| Otros activos no corrientes | 1,9% | 1,7% | 1,6% | 1,6% |
| Pasivo | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 17,6% |
| Pasivo corriente | 92,3% | 89,1% | 92,9% | 15,1% |
| Deudas | 74,5% | 66,2% | 68,6% | 12,2% |
| Otros pasivos | 14,1% | 17,3% | 20,7% | 2,1% |
| Provisiones | 3,7% | 5,6% | 3,6% | 0,9% |
| Pasivo no corriente | 7,7% | 10,9% | 7,1% | 2,5% |
| Deudas | 0,0% | 0,0% | 0,1% | 0,0% |
| Previsiones | 7,7% | 10,8% | 7,1% | 2,5% |

Flujo de fondos

| | 2021 | 2020 | Var. % i.a. |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Principales aperturas | | | |
| Efectivo al inicio (Caja, banco e inversiones) | 390,96 | 64,75 | 503,8 |
| Actividades operativas | 584,86 | 884,79 | -33,9 |
| Cobranzas cuotas sindicales | 3.978,16 | 4.084,57 | -2,6 |
| Contribución Ley 14250 art. 9 | 1.871,58 | 1.858,61 | 0,7 |
| Ing. Varios e intereses inversiones | 127,93 | 65,10 | 96,5 |
| Haberes, retenciones y cargas sociales | -1.961,89 | -1.780,97 | 10,2 |
| Pago a proveedores | -1.013,95 | -893,53 | 13,5 |
| Licencias gremiales | -799,90 | -771,94 | 3,6 |
| Donaciones, subsidios, becas, pensiones y otras prestaciones sociales | -660,57 | -817,61 | -19,2 |
| Transferencias a seccionales, delegaciones y policlínicos | -479,08 | -401,75 | 19,2 |
| Pago de honorarios y partida finanzas | -419,00 | -395,40 | 6,0 |
| Resto flujo actividades operativas | -58,44 | -62,29 | -6,2 |
| Actividades de inversión | -702,63 | -436,99 | 60,8 |
| Actividades de financiación | -34,03 | -40,32 | -15,6 |
| Resultados Financieros y por tenencia (incl. RECPAM) | -144,09 | -81,27 | 77,3 |
| Variación neta del Efectivo (Caja, Banco e Inversiones) | -295,90 | 326,21 | -190,7 |
| Efectivo al cierre(Caja, banco e inversiones) | 95,06 | 390,96 | -75,7 |

Indicadores (importes en millones de pesos en moneda homogénea a fecha de cierre de cada ejercicio)

| Concepto | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|----------|----------|----------|
| Recursos genuinos | 7.348,87 | 5.043,28 | 3.339,26 |
| % variación período anterior (en moneda homogénea) | -3% | 11% | 9% |
| Resultado Bruto | 4.496,97 | 3.237,20 | 2.055,48 |
| (% sobre ingresos) | 61,2% | 64,2% | 61,6% |
| EBIT | 638,04 | 958,76 | 353,33 |
| (% sobre ingresos) | 8,7% | 19,0% | 10,6% |
| EBITDA | 903,99 | 1.128,12 | 475,43 |
| (% sobre ingresos) | 12% | 22% | 14% |
| Utilidad neta | 281,72 | 750,90 | 247,36 |
| % sobre ingresos | 4% | 15% | 7% |
| ROE | 4,3% | 18,2% | 9,9% |
| ROA | 3,9% | 16,9% | 8,8% |
| EBITDA./Intereses financieros | 145,64 | 169,57 | 143,33 |
| Cobertura (EBIT/Intereses financieros) | 102,79 | 144,11 | 106,52 |
| (Pasivo Total menos Disponibilidades e Inv. Corrientes / EBITDA) | 0,63 | 0,04 | 0,63 |
| Deuda bancaria y financiera / EBITDA | 0,55 | 0,18 | 0,48 |
| Pasivo Total / PN | 0,10 | 0,07 | 0,13 |
| Pasivo Total / Activo total | 0,09 | 0,07 | 0,12 |
| Deuda bancaria y financiera / PN | 0,08 | 0,05 | 0,09 |
| Liquidez corriente | 2,16 | 4,17 | 1,81 |
| Ratio Disponibilidad (Caja + Inv. Corr. / P corr) | 0,16 | 0,95 | 0,10 |
| Capital de Trabajo Neto Contable | 710,71 | 861,75 | 250,75 |
| % variación período anterior | -45% | 152% | 46% |
| % sobre ingresos | 10% | 17% | 8% |
| Capital de Trabajo Neto ácido (sin Caja ni Inv. corrientes) | 615,65 | 602,74 | 219,24 |
| % variación período anterior (en moneda homogénea) | -32% | 102% | 49% |
| % sobre ingresos | 8% | 12% | 7% |

Definición de la calificación

“A+ (pef)” Perspectiva Estable

La definición de la categoría “A+ (pef)” corresponde a las emisiones o emisores calificados en moneda nacional, presentan una buena capacidad de pago de sus obligaciones comparativamente con otras emisiones o emisores nacionales. Presentan una mayor vulnerabilidad en su desempeño económico y financiero, con relación a cambios previsiblemente menos favorables, en los entornos económicos y de negocios.

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.

El indicador “pef” es un sufijo que se agrega a la calificación de uso exclusivo para una entidad financiera ante la cual se gestiona un préstamo.

La perspectiva se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de la misma en el mediano y largo plazo. Para la asignación de la perspectiva se consideran los posibles cambios en la economía, la industria y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada. 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.

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

Fuentes de información:

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

- Información provista por la Administración de la Asociación Bancaria
- Memorias y Balances Auditados 2019, 2020 y 2021
- Estatuto de la Asociación Bancaria
- Entrevistas realizadas a funcionarios de la Institución

Manual de Calificación: Para el análisis del presente informe, se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgos para Títulos de Deuda Privada, Empresas y Préstamos Bancarios aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 17.313/14

Analistas a cargo:

Martín E. Iutzenko, miutzenko@untref.edu.ar

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de calificación:

XX de mayo de 2022