

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:
SeguimientoCalificación anterior
23/10/2024
"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.arJuan Manuel Salvatierra
jmsalvatierra@untref.edu.ar**Fecha de calificación**
21/01/2025**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

UNTREF ACR UP ha resuelto subir la calificación de AFB AVALES S.G.R.(ex VINCULOS S.G.R.) a A+(sgr) desde A(sgr). La decisión se fundamenta en: el importante aumento del Fondo de Riesgo, la creciente generación de avales, el sostenido apalancamiento bruto, el fortalecimiento y eficacia de su Plan Comercial y en los buenos resultados económico/financieros de su actividad.

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 2023, 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: La Sociedad, fue autorizada a constituir un (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPyMEs, por un monto de \$2.300 millones. Al 30/09/2024, de acuerdo con información suministrada por los EECC, el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendía a \$1.913,2 millones. Incorporando el rendimiento neto de las inversiones del FR al 30/09/2024, el monto alcanza a los \$ 2.335,9 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 30/09/2024, alcanzaba a los \$6.452,6 millones, representando un apalancamiento bruto (RV/FRD) igual a 3,4x (veces). La Sociedad en el primer nonestre de 2024, otorgó garantías por un monto de \$ 11.655,9 millones, un 1.523,1% superior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior. El punto se correlaciona con el aumento en las PyMEs asistidas, que entre periodos comparables pasaron de 92 a 280, respondiendo a los objetivos del Plan Comercial de la Sociedad.

Mora: La mora registrada al 30/09/2024, con relación al saldo bruto del RV, alcanzó al 0,34% en tanto el Sistema presentaba un promedio de 1,10%.

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 N° 699/2018 y la resolución 21/2021 y sus modificatorias.

VÍNCULOS SGR se constituyó el 3 de diciembre de 2003 y fue autorizada a funcionar por la ex - Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, el 5 de Marzo de 2004 por Disposición N° 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 VÍNCULOS SGR. A efectos de realizar la operación de compra, se unieron MG Alfa y Health 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. Healthholders, 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>

Actualmente, la Sociedad gestiona ante la CNV, la solicitud de inscripción como entidad de garantía para operar en el Régimen ON PyME CNV Garantizada.

La Sociedad, no se encuentra afectada por algunos hechos recientes registrados en el mercado, que afectaron particularmente a algunas empresas del sector agrícola.

La Sociedad esta perfeccionando la digitalización de ciertas 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 vía WEB

IV. Posicionamiento de AFB AVALES SGR

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

Tabla 2 – Comparativo entre AFB AVALES SGR y el Sistema

Variables y ratios	Total de SGR	AFB Avaless	Participacion %*
FRD	\$656.916,5	\$2.292,4	0,34%
Riesgo Vivo (RV)	\$1.996.344,4	\$7.524,2	0,47%
RV/ FRD	3,03x	3,77x	-
Garantias otorgadas*	\$2.538.791,9	\$14.772,3	0,58%
MiPYMEs con gta vgte	40.127	349	0,87%
MiPYMEs asistidas*	31.067	330	1,06%
GDU del FRD	284%	338%	-
Mora* **	0,89%	0,50%	-

*Acumulado (01-11)/2024. El resto de la información es 30/11/2024

** como % del RV vigente x= veces

Todos los valores en pesos se expresan en millones

Fuente: elaboración propia sobre la base del Informe del Sistema de SGR de la SPyMEEyEC

Si bien el comparativo indica una modesta posición 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. Como se puede observar mas adelante en este Informe, se consolida la tendencia a fortalecer la posición comercial de la Sociedad.

III. Capacidad financiera.

III.1 Fondo de Riesgo

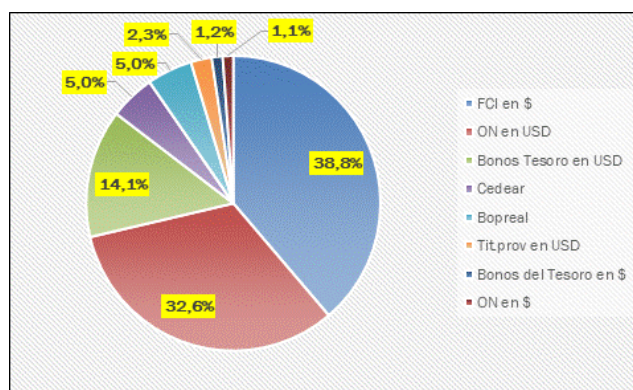
Al 30/09/2024 y a través de los EECC, el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió a \$1.913,2 millones. El mismo, con los rendimientos netos del periodo incluidos, alcanzó a esa fecha los \$ 2.335,9 millones. Como se indica en los Fundamentos, se autorizó un importante incremento para el FR, estableciéndolo en los \$8.385,6 millones.

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 FR alcanzó una valuación de \$2.309,7 millones, según los Estados Contables de la Sociedad al 30/09/2024. El Grafico 1 presenta la distribución porcentual de las inversiones a esa fecha. Las posiciones en FCI en pesos, en Obligaciones Negociables en dólares, y en Títulos del Tesoro Nacional en dólares, concentran el 85,5% de los activos de inversión. Las inversiones en USD representan el 54% del monto total de la inversión.

Gráfico 1 - Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30/09/2024.

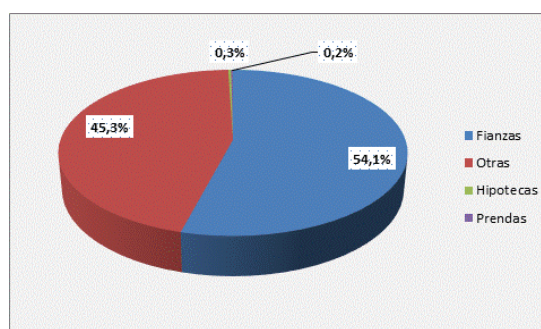


Fuente EECC al 30/09/2024

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 30/09/2024, el monto de las mismas alcanzó a los \$37.437,7 millones. La relación Contragarantías/Riego Vivo a esa fecha era de 5,8x (veces). Las fianzas personales (54,1%), explican sustantivamente el origen de las contragarantías. El Grafico 2 complementa la información.

Gráfico 2 – Estructura de las contragarantías al 30/09/2024



IV. Desempeño operativo

Las garantías otorgadas durante el ejercicio intermedio al 30/09/2024 (nueve meses), alcanzaron los \$ 11.655,9 millones, con un aumento del 1.152,3 % 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 280 empresas.

Al 30/09/2024 el RV alcanzaba a los \$6.452,6 millones, alcanzando a 3,4x (veces) del FRD. Las empresas con Garantías Vigentes a septiembre de 2024 eran 324 (177 en diciembre de 2023) y la cantidad de Garantías Vigentes, alcanzaba a las 753 (339 en diciembre de 2023).

Se destaca el bajo grado de concentración de la cartera de GV. Con información actualizada a noviembre de 2024, el indicador obtenido aplicando el Índice de Herfindhal y Hirschman Normalizado, presenta un valor de 0,004057, que indica un bajo nivel de concentración.

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 noviembre y septiembre de 2024.

Tabla 3 – Evolución de algunas variables entre septiembre y noviembre de 2024

Variables	sep-24	nov-24	var.%
FRD	\$1.913,2	\$2.292,4	19,8%
RV	\$6.452,6	\$7.524,2	16,6%
RV/ FRD	3,37x	3,77x	-
Garantias otorgadas*	\$11.655,9	\$14.772,3	26,7%
Inversiones del FR	\$2.309,7	\$2.694,1	16,60%

*acumulado (01-11)/2024 x=veces

Fuente: elaboración propia con información de la Sociedad.

La Tabla refleja la continuidad del fortalecimiento comercial de la Sociedad. Los resultados obtenidos, señalan una muy buena performance de la misma. Es destacable la expansión de las garantías otorgadas, como así también el crecimiento sostenido de las empresas asistidas y del RV, en un contexto de bajo nivel de mora, que hacia noviembre de 2024 era del 0,89% de la cartera de garantías vigentes.

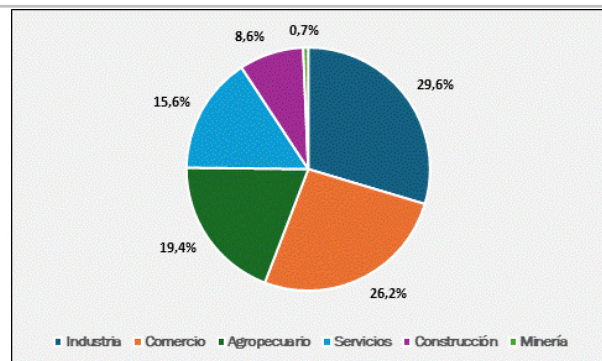
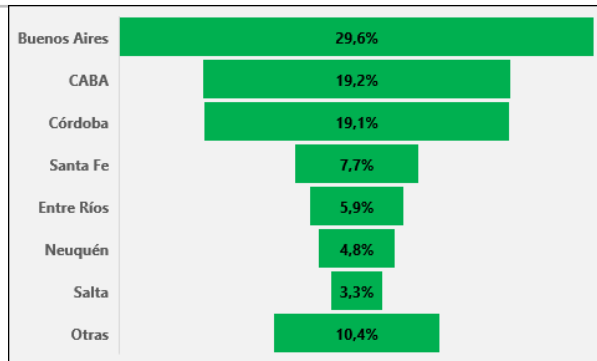
Hacia noviembre de 2024, las modalidades de operaciones avaladas correspondían a : 1) préstamos 60,2%, 2) CHPD 28,8%, 3) pagaré bursátil 8,8%, 4) públicas 2,1% y 5) Fintech 0,1%

IV.1 Distribución geográfica y sectorial

En los Gráficos 3 y 4, se presentan ambas referencias en términos porcentuales, correspondiendo la información al 30/11/2024.

Gráfico 3 – Distribución geográfica

Gráfico 4 - Distribución Sectorial



V. Desempeño económico/financiero

Con relación a los resultados presentados en los EECC al 30/09/2024, el resultado operativo de la Sociedad fue positivo en \$91,4 millones. El Fondo de Riesgo durante el mismo periodo, registró un resultado positivo por inversiones de \$922,8 millones. El Patrimonio Neto de la Sociedad al 30/09/2024, alcanzó a los \$2.505,8 millones, un 26,0% superior al registro del 31/12/2023.

Tabla 4 - Ingresos y Resultados al 30/09/2024. (En millones de pesos).

Conceptos	30/09/2024
Ingresos de la actividad	448.281.161
Resultado operativo de la S.G.R.	91.414.535
Rendimiento de las inversiones del Fondo de Riesgo	922.761.868

Fuente: EECC al 30/09/2024

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, por el periodo intermedio finalizado el 30 de septiembre de 2024 (primer semestre), 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 30 de septiembre de 2024. Los Anexos corresponden a los EECC intermedios a septiembre de 2024.

ACTIVO	30/09/2024	31/12/2023	PASIVO	30/09/2024	31/12/2023
Activo Corriente			Pasivo corriente		
Caja y Bancos	32.606.321	18.724.922	Deudas Comerciales	5.220.895	400.520
Inversiones	2.405.099.873	1.925.700.544	Deudas Fiscales	6.817.549	22.119.329
Créditos por servicios	14.481.198	56.039.629	Deudas Sociales	4.138.691	1.733.984
Créditos fiscales	38.205.677	565.979	Otras Deudas	14.636.361	15.007.014
Otros créditos	31.935.136	7.205.521			
TOTAL	2.522.328.205	2.008.236.595	TOTAL	30.813.496	39.260.847
Activo no Corriente			Pasivo no corriente		
Bienes de Uso	10.824.523	8.128.597	TOTAL	0	0
Activos Intangibles	0	0			
Creditos fiscales no ctes.	3.466.758	11.551.109			
TOTAL	14.291.281	19.679.706			
TOTAL DEL ACTIVO	2.536.619.486	2.027.916.301	TOTAL DEL PASIVO	30.813.496	39.260.847
			PATRIMONIO NETO	2.505.805.990	1.988.655.454
			PASIVO + PN	2.536.619.486	2.027.916.301

Anexo II – Estado de Resultados. (En \$)

Conceptos	30/09/2024	30/09/2023
Ingresos por comisiones	393.624.840	37.444.565
Ingresos por Gts. Adm.	39.004.808	51.783.751
Ingresos por comisiones adm.del Fondo de Riesgo	15.651.513	13.696.197
Ingresos totales	448.281.161	102.924.513
Gastos de Administración	-326.991.241	-136.049.645
Ingresos por gestion de recuperosd	386.724	75.495
Resultados extraordinarios	-	-18.468.534
Resultados financieros y RECPAM	-30.262.109	6.481.691
Resultado del periodo propio de la actividad	91.414.535	-26.567.946
Impuestos	-6.447.982	2.360.510
Resultado neto del periodo propio de la actividad	84.966.553	-24.207.436
Resultados del Fondo de Riesgo	922.771.868	153.048.451
Gastos de administración	-7.804.103	-2.040.016
Resultado del Fondo de Riesgo	914.967.765	-68.308.516
Rendimiento del Fondo de Riesgo (socios protectores)	-914.967.765	-151.044.435
Resultado neto del periodo	84.966.553	-24.207.436

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

Conceptos	30/09/2024	30/09/2023
Saldos ajustados al inicio del Ejercicio	1.924.645.605	171.035.134
Orígenes de los fondos		
Aportes de los socios protectores del ejercicio	52.005.665	44.578.142
Reimposiciones al Fondo de Riesgo	0	0
Retribución devengada del Fondo de Riesgo del ejercicio	914.967.764	151.044.435
Total de origen de fondos	966.973.429	195.622.577
Menos aplicación de fondos		
Retiros del Fondo de Riesgo	0	37.267.385
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo	533.705.497	66.980.263
Total de aplicaciones de fondos	533.705.497	104.247.648
Variación en la previsión de deudas incobrables por garantías afrontadas	-1.083.949	0
Fondos al cierre del ejercicio	2.356.829.588	262.410.063
VARIACION MONETARIA DEL FONDO	432.183.983	91.374.929

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 30/09/2024. 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: 21 de enero de 2025.