

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 de
fecha 05/07/2024
"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**
23/10/2024**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**Característica de los nuevos titulares:** MG ALFA es un Agente Productor Bursátil, registrado en la CNV bajo el N°1350, especializado en la generación y operación de soluciones financieras para PyMEs y grandes empresas.**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 30/06/2024, de acuerdo con información suministrada por los EECC, el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendía a \$1.883,2 millones, que ante la ausencia de mora a esa fecha, equivalía al Computable. Incorporando el rendimiento neto de las inversiones del FR a junio de 2024, el monto alcanza a los \$ 2.280,8 millones.**Desempeño operativo:** El Riego Vivo (RV) al 30/06/2024, alcanzaba a los \$2.766,5 millones, representando un Ratio de Solvencia (RV/FRD) igual a 1,47x (veces). Considerando información a septiembre de 2024, suministrada por la SGR, el RV alcanzaba a los 6.452,6 millones, y el coeficiente se ubicaba en el ratio de 3,44x. La Sociedad en el primer semestre de 2024, otorgó garantías por un monto de \$ 5.217 millones, un 1.152,3% superior a lo registrado en el mismo periodo del año anterior, El punto, se correlaciona con el aumento en las PyMEs asistidas, respondiendo a los objetivos del Plan Comercial de la Sociedad, intensificado a través de los primeros meses del corriente año y el final del 2023.**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, la IGJ inscribió la reforma del Estatuto de la Sociedad, uno de cuyos puntos contempla el cambio de razón social a AFB AVALES SGR

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 - Subsecretaria 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 ha inscripto 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, y a consecuencia del crítico estado operacional de la S.G.R, se decide su venta. A efectos de realizar la operación de compra, se unen 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. Healthholders, es una empresa especializada en la implementación de soluciones para el sector de la Salud.

Continuando con el proceso de reorganización de la Sociedad, en el mes de diciembre de 2022 se levantó toda la deuda vencida y el contingente, y se procedió a devolver los recuperos a los anteriores socios protectores. A partir de la reorganización señalada, 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.

A través de una Asamblea General Extraordinaria realizada el 18/07/2023, la Sociedad resolvió:

a) Modificar la denominación social de la Sociedad, cambiando la misma de Vínculos SGR a AFB Avales Sociedad de Garantía Recíproca, encontrándose su inscripción bajo tramitación.

b) Producir un aumento de capital social hasta los \$13.325.040. La distribución de los nuevos aportes se presenta en la Tabla 1

Tabla 1. Distribución de los aportes y clase de acciones

Clase de socio	Clase de acciones en cantidad *	Monto en \$
Participes	A 6.107.310	6.107.310
Protectores **	B 6.107.310	6.107.310
Totales	12.214.620	12.214.620

* corresponde a \$ 1 por cada acción

** Corresponde íntegramente al aporte del socio protector Matías Aidenbaum Menéndez

c) Adecuar el Estatuto de la sociedad en función de los puntos anteriores, considerando las distintas modificaciones de normativa que requirieron la actualización del mismo.

La reforma estatutaria ha sido debidamente aprobada por la Autoridad de Aplicación y por la Asamblea Extraordinaria de Socios, la cual fue 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 30/06/2024 era de \$ 1.110.420. Se encuentra en trámite de inscripción, el monto de los aportes irrevocables por un monto de 12.214.620, que llevaran el Capital Social a los \$ 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, está enfocada en el desarrollo de un Plan de Crecimiento, con base en la plataforma de PyMEs aportada por los accionistas y los dos principales socios protectores. Los mismos, aportan el conocimiento sobre los requerimientos financieros que las empresas tienen, tanto con relación a necesidades de capital de trabajo como de inversiones de largo plazo.

A partir de la expansión en la cantidad de Entidades Financieras vinculadas, la Sociedad se enfoca en el mejoramiento del mix entre operaciones a mediano y largo plazo con origen en las entidades, y las de corto plazo, operadas en el mercado de capitales. El objetivo, es alcanzar una mejor distribución para los plazos de las operaciones, procurando una mejor distribución del riesgo asumido.

Particularmente con las Entidades, la Sociedad desarrolla acuerdos para realizar operaciones que contemplen, tanto operaciones monetizadas por aquellas, como con PyMEs aportadas por ellas.

Esas acciones han resultado hacia fines de agosto, que supere los indicadores establecidos como referencia, alcanzando un GDU promedio para el trimestre junio/agosto superior al 200%.

La Sociedad se propone contar con Socios Protectores que realicen nuevos aportes, con el objetivo de alcanzar el monto del Fondo de Riesgo autorizado. Se establece que hacia fines de octubre, se integraran los \$447 millones que restan para alcanzar a dicho monto.

Con relación al cierre del tercer trimestre (agosto/octubre 2024), se enfoca en nuevamente alcanzar los indicadores establecidos, con el objetivo de aplicar al Aumento Automático del Fondo previsto en la Resolución 17/2024 de la Autoridad de Aplicación. El aumento llevaría el Fondo de Riesgo autorizado, aproximadamente, a los \$8.000 millones. El alcance de esta meta, le permitirá finalizar el año 2024 con la totalidad del Fondo integrado. Este proceso, le permitirá a la Sociedad potenciar el conjunto de PyMEs atendidas, mejorando las calificaciones de las Entidades Bancarias con las que opera. y contribuyendo también a que nuevos Bancos califiquen a la Sociedad, ampliando el volumen de negocios.

III. Capacidad financiera.

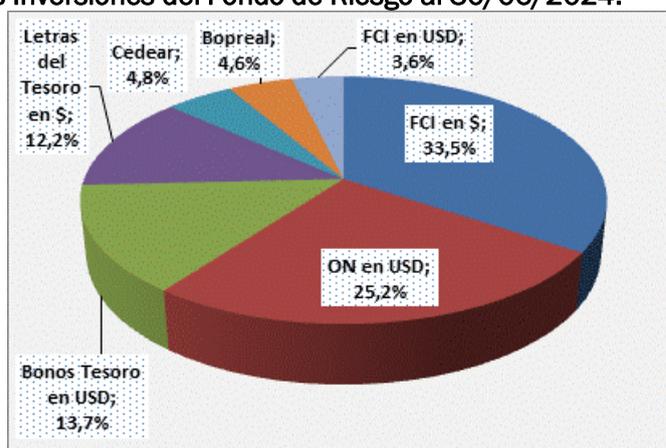
III.1 Fondo de Riesgo

La Sociedad, fue autorizada a constituir un Fondo de Riesgo (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPyMEs de \$2.330 millones. Al 30/06/2024 y a través de los EECC, el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió a \$1.883,2 millones, coincidente con el Fondo de Riesgo Computable, producto de la inexistencia de mora. El FR con los rendimientos del periodo incluidos, alcanzó a la misma fecha los \$ 2.494,3 millones.

III. 2 Inversión

El monto de las inversiones del FR alcanzó una valuación de \$2.472,5 millones, según los Estados Contables de la Sociedad al 30/06/2024. La Tabla 2 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 pesos y en dólares, concentran el 84,5% de los activos de inversión. A finales de septiembre, la valuación de las inversiones alcanzó a los \$ 2.323,3 millones.

Gráfico 1 - Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30/06/2024.

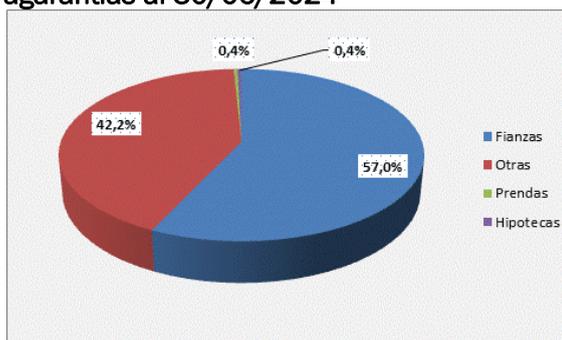


Fuente EECC al 30/06/2024

III.2 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 30/06/2024, el monto de las mismas alcanzó a los \$23.792,8 millones. La relación Contragarantías/Riego Vivo a esa fecha era de 8,6x (veces). Las fianzas personales (57,0%), explican sustantivamente el origen de las contragarantías. El Gráfico 2 complementa la información.

Gráfico 2 - Estructura de las contragarantías al 30/06/2024



Fuente EECC al 30/06/2024

IV. Desempeño operativo

Las garantías otorgadas durante el ejercicio intermedio al 30/06/2024, alcanzaron los \$ 5.217,0 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 (seis primeros meses de 2024) a 185 empresas.

La Sociedad informó que durante los nueve primeros meses del año, otorgó avales por un monto de \$11.655,9 millones, asistiendo a 280 empresas, confirmando la fortaleza operativa de la Sociedad.

Al 30/06/2024 el RV alcanzaba a los \$2.766,5 millones, representando el Coeficiente de Solvencia (CS) a 1,47x (veces) del FRD. Las empresas con Garantías Vigentes a junio de 2024 eran 241 (177 en diciembre de 2023) y la cantidad de Garantías Vigentes, alcanzaba a las 562 (339 en diciembre de 2023).

A finales de septiembre, el saldo de RV fue de \$6.452,6 millones, representando un incremento con relación a junio de +133,3% y un CS de 3,4x con relación al FRD a esa fecha.

IV.1 Distribución geográfica y sectorial

En los Gráficos 3 y 4, se presentan ambas referencias en términos porcentuales, correspondiendo la información al 30/09/2024.

Grafico 3 – Distribución geográfica

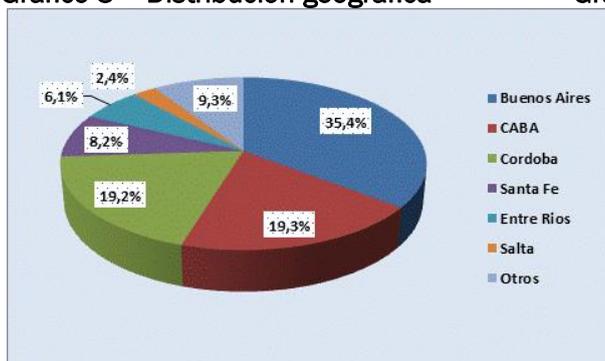
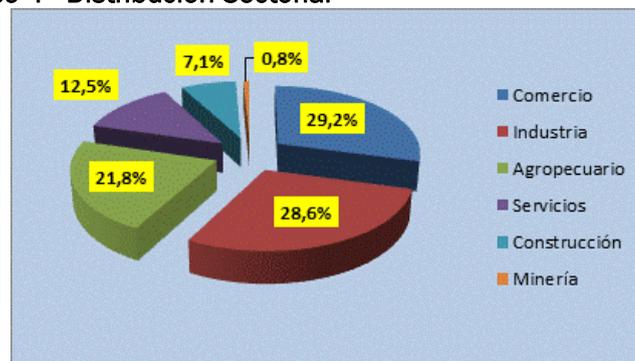


Grafico 4 - Distribución Sectorial



V. Desempeño económico/financiero

Con relación a los resultados presentados en los EECC al 30/06/2024, el resultado operativo de la Sociedad alcanzó un resultado positivo de \$7,4 millones. El Fondo de Riesgo durante el mismo periodo, registro un resultado positivo por inversiones de \$839,2 millones. El Patrimonio Neto de la Sociedad al 30/06/2024, alcanzó a los \$2.538,9 millones, un 28,1% superior al registro del 31/03/2024.

Tabla 4 - Ingresos y Resultados al 30/06/2024. (En millones de pesos).

Conceptos	I Semestre 2024
Ingresos de la actividad	158.402.457
Resultado operativo de la S.G.R.	7.425.027
Rendimiento de las inversiones del Fondo de Riesgo	839.222.682

Fuente: EECC al 30/06/2024

V. Comportamiento de la mora

La sociedad al 30/06/2024 no registraba avales caídos.

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 junio 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 junio de 2024. Los Anexos corresponden a los EECC intermedios a junio de 2024.

ACTIVO	30/06/2024	31/12/2023	PASIVO	30/06/2024	31/12/2023
Activo Corriente			Pasivo corriente		
Caja y Bancos	14.721.699	18.516.727	Deudas Comerciales	1.003.394	357.190
Inversiones	2.507.062.338	1.923.033.610	Deudas Fiscales	2.303.301	19.726.325
Créditos por servicios	6.389.235	49.976.920	Deudas Sociales	3.438.865	1.546.391
Créditos fiscales	11.029.188	504.748	Otras Deudas	10.616.237	13.386.005
Otros créditos	8.481.921	7.163.747			
TOTAL	2.547.684.381	1.999.195.752	TOTAL	17.361.797	35.015.911
Activo no Corriente			Pasivo no corriente		
Bienes de Uso	7.164.780	7.249.196	TOTAL	0	0
Activos Intangibles	0	0			
Credictos fiscales no ctes.	1.367.634	10.301.439			
TOTAL	8.532.414	17.550.635			
TOTAL DEL ACTIVO	2.556.216.795	2.016.746.387	TOTAL DEL PASIVO	17.361.797	35.015.911
			PATRIMONIO NETO	2.538.854.998	1.981.730.476
			PASIVO + PN	2.556.216.795	2.016.746.387

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

Conceptos	30/06/2024	30/06/2023
Ingresos por comisiones	124.329.508	19.154.319
Ingresos por Gts. Adm.	20.394.688	27504799
Ingresos por comisiones adm.del Fondo de Riesgo	13.678.261	9.797.095
Ingresos totales	158.402.457	56.456.213
Gastos de Administración	-150.977.430	-90.080.027
Ingresos por gestión de recuperos	45.789	-
Resultados extraordinarios	-	-16.470.495
Resultados financieros y RECPAM	-19.174.882	-2.174.618
Resultado del periodo propio de la actividad	-11.704.066	-52.268.927
Impuestos	-782.536	6.764.792
Resultado neto del periodo propio de la actividad	-12.486.602	-45.504.135
Resultados del Fondo de Riesgo	839.222.682	69.846.820
Gastos de administración	-1.514.156	-1.538.304
Resultado del Fondo de Riesgo	837.708.526	-68.308.516
Rendimiento del Fondo de Riesgo (socios protectores)	-837.708.525	-29.235.049
Resultado neto del periodo	-12.486.602	-45.504.135

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

Conceptos	30/06/2024	30/06/2023
Saldos ajustados al inicio del Ejercicio	1.924.645.605	171.035.134
Orígenes de los fondos		
Aportes de los socios protectores del ejercicio	0	18.822.328
Reimposiciones al Fondo de Riesgo	0	0
Retribución devengada del Fondo de Riesgo del ejercicio	837.708.525	68.308.516
Total de origen de fondos	837.708.525	87.130.844
Menos aplicación de fondos		
Retiros del Fondo de Riesgo	0	17.267.385
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo	268.097.402	46.274.965
Total de aplicaciones de fondos	268.097.402	63.542.350
Variación en la provisión de deudas incobrables por garantías afrontadas	0	0
Fondos al cierre del ejercicio	2.494.256.728	194.623.628
VARIACION MONETARIA DEL FONDO	569.611.123	23.588.494

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 30/06/2024. 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: 23 de octubre de 2024.