

## FID AVAL SGR

## INFORME ABREVIADO

## CALIFICACIONES

FID AVAL SGR	Calificación	Perspectiva
Calificación de Largo Plazo	A(arg)	Estable
Calificación de Corto Plazo	A1(arg)	n.a

3 de agosto de 2022

## ANALISTAS

María Guadalupe Acuña  
gacuna@proratings.com.ar

Gabriela Catri  
gcatri@proratings.com.ar

## RESUMEN EJECUTIVO

FID AVAL SGR es una sociedad de garantías recíproca cuyo principal accionista es el Grupo ST S.A. con el 49,49% de las acciones, siendo el Banco de Servicio y Transacciones (BST) el principal socio protector.

La SGR mantiene su estrategia comercial de asistir a Pymes proveedoras de empresas con las cuales tienen acuerdos, además de agregar el potencial de trabajar con Pymes vinculadas a las actividades del principal grupo Protector, como ser Banco de Servicio y Transacciones (BST) y Crédito Directo. Además, comenzó a articular con cadenas de valor de diversos sectores, y a avalar operaciones de programas impulsados por el gobierno, lo cual, le permitió a FID Aval alcanzar los numerales correspondientes para poder cumplir con los aportes correspondientes para hacer las integraciones de fondos para alcanzar el total del Fondo de Riesgo Autorizado (FdRA).

Al 31 mar'22 FID Aval cuenta con 19 Socios Protectores y 128 Pymes con garantía vigente. El Fondo de Riesgo Autorizado (FdRA) es de \$550MM con un Fondo de Riesgo Total Computable (FdRC) de \$510MM y un total de \$532MM en garantías vigentes. Los retiros que se observan al FDR Integrado corresponden a Protectores vinculados con Pymes con garantías vigentes, motivo por el cual la SGR comunicó al regulador la situación y el retiro de los aportes. Actualmente se encuentra trabajando en alcanzar los numerales para poder realizar nuevas integraciones.

## FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

**Respaldo principales socios protectores.** FID Aval se beneficia de una fuerte sinergia comercial y operativa con las empresas del Grupo ST SA.

**Cumplimiento de metas:** Se observa que luego de un año de ingresado el Grupo ST como principal accionista y protectores de la SGR, FID Aval cumplió con las metas establecidas al comienzo del ejercicio 2021, logrando el crecimiento fijado por la norma como para poder terminar de integrar su Fondo de Riesgo al máximo autorizado, aumentar el número de protectores de diversos sectores, lo que le permite abrirse a un nuevo universo de Pymes. Tal lo proyectado la integración de la totalidad del FdRA permitió a la SGR aumentar el monto de sus avales y participar en nuevos instrumentos de financiamiento Pyme. La SGR alcanzó el crecimiento proyectado sin impacto negativo sobre la calidad de su cartera.

**Buena calidad de activos.** La estrategia comercial de FID Aval le ha permitido reducir el nivel de morosidad de su cartera. A mar'22 el nivel de irregularidad era del 0,7% comparado con su FdRA y de 0,67% comparado con su riesgo vivo, muy por debajo del Sistema. (9% y 4% respectivamente).

**Bajo riesgo de concentración de la cartera:** Los avales muestran buena distribución tanto sectorial como geográfica, aumentando la cantidad de provincias en las que la SGR opera.

**Adecuado grado de apalancamiento:** A Mar' 22 el GDU es de 104% a valores nominales.

**Buena liquidez y manejo de la cartera de inversiones:** La cartera de inversiones busca mantener una estrategia de correlación con instrumentos vinculados a la evolución del tipo de cambio. A Mar'22 el 77% de las inversiones corresponderían a instrumentos dolarizados, mientras el resto a instrumentos en pesos (23%). La cartera de inversiones es administrada por su socio protector SBS Sociedad de Bolsa, justamente con las áreas de inversiones del Grupo ST; privilegiando liquidez y calidad crediticia de la misma.

#### FACTORES QUE MODIFICARIAN LA CALIFICACIÓN

Los factores que podrían influir negativamente en la calificación son, entre otros, un deterioro en la localización crediticia de las pymes avaladas y/o cambios en las políticas de originación. Adicionalmente, al igual que el resto de las entidades de garantía, la calidad de los activos de Fid Aval se encuentra expuesta a la volatilidad del mercado local dado el actual contexto macroeconómico.

Por otra parte, los factores que podrían sostener una mejora de la calificación incluyen la consolidación de los objetivos fijados por los socios y el sostenimiento de los resultados positivos en el tiempo.

**ANEXO I**

<b>FID AVAL SGR</b>					
<b>Resumen Patrimonial FID AVAL SGR</b>					
<b>(ARS, año fiscal finalizado en Diciembre)</b>					
Cifras consolidadas	2022	2021	2021	2021	2021
	31-mar	30-dic	30-sep	30-jun	31-mar
PERÍODO	I Trím	Anual	III Trím	II Trim	I Trim
<b>RESUMEN BALANCE</b>					
<i>Activo Corriente</i>					
Caja y Bancos	5.361.347	1.356.896	769.207	1.366.059	1.954.052
Ds. por comisiones de garantías otorgadas	737.367	906.608	939.841	302.370	149.713
Ds. por recupero de gastos			137.045	137.045	151.565
Ds. en mora por garantías otorgadas	2.838.677	352.711	393.122	203.401	238.657
Ds. por servicios prestados Soc. Art.33 Ley 19550	1.145.155	4.012.663	312.331	512.435	117.685
Inversiones	498.886.963	611.751.842	221.956.497	195.190.151	166.280.308
Créditos Fiscales	1.964.817	1.563.137	1.177.470	979.974	1.054.487
Otros Créditos	462.589	480.375	470.750	496.253	538.646
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>511.396.914</b>	<b>620.424.232</b>	<b>226.156.263</b>	<b>199.187.687</b>	<b>170.485.113</b>
<i>Activo No Corriente</i>					
Otros Créditos	698.621	648.803	643.998	495.776	405.999
Bienes de Uso	273.233	312.267	351.300	390.333	310.200
<b>Total Activo NoCorriente</b>	<b>971.854</b>	<b>961.070</b>	<b>995.298</b>	<b>886.110</b>	<b>716.199</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>512.368.769</b>	<b>621.385.302</b>	<b>227.151.561</b>	<b>200.073.797</b>	<b>171.201.311</b>
<b>Pasivos</b>					
<i>Pasivo Corriente</i>					
Deudas Comerciales	163.834	237.725	303.402	196.917	223.189
Cargas Fiscales	766.878	1.060.427	306.746	401.545	953.003
Remuneraciones y cargas sociales	3.543.806	3.345.877	550.601	439.224	405.929
Otras Ds. Soc Art. 33 Ley 19550					98.448
Otras Ds.	391.779	360.592	128.919	153.179	
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>4.866.297</b>	<b>5.004.621</b>	<b>1.289.669</b>	<b>1.190.865</b>	<b>1.680.568</b>
<b>Total Pasivo No Corriente</b>					
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>4.866.297</b>	<b>5.004.621</b>	<b>1.289.669</b>	<b>1.190.865</b>	<b>1.680.568</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social Socios Partícipes	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Capital Social Socios Protectores	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
FDR Integrado Disponible	506.522.876	549.407.233	199.213.399	199.506.037	199.506.037
FDR Contingente	2.838.677	352.711	393.122	203.401	238.657
Rdos. Acum. FDR	(7.635.913)	62.344.609	22.743.097	(4.315.886)	(33.225.729)
Rdos. No Asignados	3.339.519	1.838.816	1.074.961	1.052.068	2.001.778
Reserva Legal	71.866	71.866	71.866	71.866	
Reserva Facultativa	1.365.447	1.365.447	1.365.447	1.365.447	
Resultados					
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>507.502.471</b>	<b>616.380.681</b>	<b>225.861.892</b>	<b>198.882.932</b>	<b>169.520.743</b>
Total Pasivo y Patrimonio Neto	512.368.769	621.385.302	227.151.561	200.073.797	171.201.311

**ANEXO II**

<b>FID AVAL SGR</b>					
<b>Estado de Resultados FID AVAL SGR</b>					
<b>(ARS, año fiscal finalizado en Diciembre)</b>					
<b>Cifras consolidadas</b>					
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>
	<b>31-mar</b>	<b>30-dic</b>	<b>30-sep</b>	<b>30-jun</b>	<b>31-mar</b>
<b>PERÍODO</b>	<b>I Trím</b>	<b>Anual</b>	<b>III Trím</b>	<b>II Trím</b>	<b>I Trím</b>
<b>RESUMEN ESTADO DE RESULTADOS</b>					
<b>Ingresos Operativos</b>					
Comisiones por garantías otorgadas	6.620.604	14.698.520	9.475.287	6.225.665	1.916.330
Servicios prestados Soc. Art. 33 ley 1950	4.323.214	10.123.743	5.482.743	3.734.493	1.806.441
<b>Otros Ingresos</b>					
Fee de originación		561.054	561.054	561.054	561.054
Recupero de Gastos		996.016	943.066	654.695	388.215
<b>Resultado de las operaciones</b>	<b>10.943.818</b>	<b>26.379.333</b>	<b>16.462.149</b>	<b>11.175.906</b>	<b>4.672.040</b>
<b>Egresos</b>					
Gastos de Administración	(8.814.559)	(22.833.777)	(14.367.543)	(9.528.938)	(3.843.320)
Gastos de Comercialización	(677.630)	(1.892.954)	(1.341.080)	(768.114)	(347.690)
Resultados Financieros	(744)	(140.027)			
<b>Resultado Operativo</b>	<b>1.450.885</b>	<b>1.512.575</b>	<b>753.526</b>	<b>878.854</b>	<b>481.030</b>
Impuesto a las ganancias	49.818	326.241	321.435	173.214	83.436
Impuesto a la ganancia mínima presunta					
<b>Resultado SGR antes de la absorción Ganancia/Pérdida</b>	<b>1.500.703</b>	<b>1.838.816</b>	<b>1.074.961</b>	<b>1.052.068</b>	<b>564.466</b>
<b>Absorción pérdida socio protector</b>					
<b>Resultado de la SGR - Ganancia</b>	<b>1.500.703</b>	<b>1.838.816</b>	<b>1.074.961</b>	<b>1.052.068</b>	<b>564.466</b>
<b>FDR</b>					
Rendimiento acumulado del FDR anterior a la distribución de ganancias	(69.901.851)	63.972.497	-	(4.315.886)	(33.225.729)
Gastos de Administración		(1.627.888)			
<b>Distribución del rendimiento del FDR</b>					
Retribución al fondo de riesgo	69.980.522	(62.344.609)	(22.743.097)	4.315.886	33.225.729
<i>Rendimiento del fondo de riesgo - Ganancia / Pérdida</i>		<i>62.344.609</i>	<i>22.743.097</i>	<i>(4.315.886)</i>	<i>(33.225.729)</i>
Resultado del FDR		-	-	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL PERIODO</b>	<b>1.500.703</b>	<b>1.838.816</b>	<b>1.074.961</b>	<b>1.052.068</b>	<b>564.466</b>

**ANEXO III**

<b>FID AVAL SGR</b>					
<b>Ratios</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>
<b>PERÍODO</b>	<b>31-mar</b>	<b>Dec-21</b>	<b>30-sep</b>	<b>30-jun</b>	<b>31-mar</b>
	<b>I Trim</b>	<b>Anual</b>	<b>III Trim</b>	<b>II Trim</b>	<b>I Trim</b>
<b>ACTIVOS E INVERSIONES</b>					
1. Disponibilidades / Activos	1,05%	0,22%	0,34%	0,68%	1,14%
2. Inversiones / Activos	97,37%	98,45%	97,71%	97,56%	97,13%
3. Créditos / Activos	72,82%	66,86%	42,69%	36,88%	24,15%
<b>RENTABILIDAD</b>					
1. Resultado Neto / Activos totales	0,29%	0,30%	0,47%	0,53%	0,33%
2. Rtdo. Operativo / PN (sin FdR)	0,30%	0,30%	0,48%	0,53%	0,33%
3. Rtdo. Operativo / PN (con FdR)	0,28%	0,24%	0,33%	0,44%	0,28%
3. Egresos / Ingresos	87%	94%	95%	92%	90%
4. Egresos / Comisiones	143%	168%	166%	165%	219%
5. Egresos / Riesgo Vivo	1,78%	7,14%	5,18%	3,69%	2,19%
6. Comisiones / Riesgo Vivo	1,24%	4,24%	3,13%	2,23%	1,00%
7. Rendimiento FdR (1)/ FdR Integrado	11,35%	11,35%	11,09%	-2,16%	-16,63%
<b>CALIDAD DE LAS GARANTÍAS OTORGADAS</b>					
1. Crecimiento Cantidad Garantías Otorgadas	24%	26%	49%	8%	-19%
2. Cantidad de Pymes con Garantías Vigentes	128	103	82	55	51
3. Crecimiento Riesgo Vivo	54%	14%	9%	46%	27%
4. Deudores por Garantías Afrontadas / Riesgo vivo	0,70%	0,16%	0,19%	0,11%	0,15%
5. Riesgo Vivo por tipo de Garantía					
5.1 Prenda	-	-	-	-	-
5.2 Hipoteca	5,00%	5,93%	7,82%	9%	4%
5.3 Fianza	46%	56%	46%	42%	27%
5.4 Cesión de Flujo	49%	38%	46%	49%	69%
<b>CAPITALIZACIÓN</b>					
1. FdR Integrado / Activos Totales	99%	32%	88%	100%	117%
2. Riesgo Vivo / FdR Integrado	104%	63%	152%	140%	96%
3. FdR Integrado / Riesgo vivo	96%	159%	66%	72%	104%
4. FdR Contingente / FdR Integrado	0,70%	0,10%	0,29%	0,15%	0,15%
5. Apalancamiento (Riesgo vivo / FdR Disponible)	104%	63%	152%	140%	96%
<b>LIQUIDEZ</b>					
1. Inversiones FdR / Riesgo Vivo	94%	177%	73%	70%	87%

(1) Resultado valuado a valor contable y no al de realización

**ANEXO IV: RESULTADO DE LA CALIFICACIÓN**

El consejo de calificación reunido el 3 de agosto de 2022, ha asignado a FID AVAL SGR la siguiente calificación.

FID AVAL SGR	Calificación Actual		Calificación Anterior	
	Calificación de Largo Plazo	A(arg)	Perspectiva Estable	A(arg)
Calificación de Corto Plazo	A1 (arg)	n.a.	A1 (arg)	n.a.

**Categoría A:** Implica una sólida calidad crediticia. La capacidad de pago de las obligaciones financieras es buena, si bien están más expuestos a factores adversos en relación con otros emisores o emisiones del mercado local calificados en categorías superiores, aunque tiene la capacidad de enfrentar satisfactoriamente los factores negativos que puedan surgir.

**Perspectiva:** La Perspectiva es estable, monitorearemos la evolución en función del impacto que pueda tener en la SGR el contexto económico.

**Categoría A1:** Indica la más sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros en el corto plazo, en relación con otros emisores o emisiones del mercado local.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 4 de julio de 2022. Contempla los principales cambios acontecidos en el periodo bajo análisis.

**FUENTE DE INFORMACION:**

La información utilizada para la presente Calificación fue entregada por la entidad, incluyendo información contable, financiera y de gestión.

Estados contables anuales al 31/03/2022; auditados por Dr. Carlos Alberto Vinci Contador Público (U.C.A.) C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 100 - Fº 201

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Entidades de Garantía, aprobada el 18 de enero de 2018 mediante RESFC-2018-19294-APN-DIR#CNV. Disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)

**GLOSARIO**

**ProRatings:** Professional Rating Services ACR. S.A.

**CNV:** Comisión Nacional de Valores

**Socios partícipes:** denominación de las micro, pequeñas o medianas empresas que son avaladas por la Entidad de Garantía.

**Socios protectores:** denominación de aquella persona humana o jurídica públicas o privadas, que realicen aportes al capital Social y al Fondo de Riesgo de una SGR, en las condiciones previstas por la normativa.

**Fondo de Riesgo Autorizado:** Monto máximo autorizado por el regulador a la SGR para ser integrado de cumplirse con las relaciones técnicas estipuladas.

**Fondo de Riesgo Contingente:** Es el resultado de la sumatoria de los importes correspondientes a las garantías honradas, menos los recuperos, los incobrables y los importes que hubieran sido trasladados al pasivo.

**Fondo de Riesgo Disponible:** es el resultado de la sumatoria de todos aquellos aportes, menos retiros efectuados por los Socios Protectores, menos el Fondo de Riesgo Contingente.

**Fondo de Riesgo Total Computable:** es el resultado de la sumatoria del Fondo de Riesgo Disponible y el Fondo de Riesgo Contingente.

**Grado de Utilización del Fondo de Riesgo (GDU):** es el cociente resultante de dividir el saldo bruto de Garantías Vigentes por la sumatoria del resultado final diario del Fondo de Riesgo Total Computable

**Ratios:** indicadores

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web [www.proratings.com.ar](http://www.proratings.com.ar), Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.