

# Trend SGR

## Perfil

Trend SGR (ex Puro Aval) es una Sociedad de Garantía Recíproca, que inició operaciones en septiembre de 2019. Su objetivo principal consiste en facilitar a las micro, pequeñas y medianas empresas el acceso al crédito. La Sociedad forma parte de Trend Capital, sociedad anónima con objeto financiero no bancario, dedicada a brindar soluciones financieras para PyMEs.

## Factores relevantes de la calificación

**Sinergia con su principal accionista.** Trend SGR se beneficia de una fuerte sinergia comercial y operativa con su principal accionista, Trend Capital S.A., que reúne el 74,9% de su paquete accionario. Trend Capital S.A. brinda apoyo con el know-how del sector y su red comercial, dada su trayectoria enfocada en el mismo perfil de clientes. Asimismo, el management de Trend Capital y Trend SGR, cuenta con amplia experiencia en el sector bancario.

**Tercerización de funciones no comerciales:** Trend SGR cuenta con el apoyo operativo de Trend Capital, la cual le brinda soporte, y con quien comparte funciones del área administrativa, la gestión comercial de ciertos clientes y su respectiva evaluación de riesgo crediticio. Por otro lado, Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A., se encarga del manejo de las inversiones del FR llevando adelante las tareas de research y ejecución de operaciones correspondientes (cabe aclarar que IAM, forma parte del Grupo BIND, socio protector mayoritario de la SGR). Los factores antes enumerados explican la reducida estructura de la entidad, aportando así a disminuir sus costos.

**Moderado apalancamiento.** A jun'24 el nivel de solvencia se ubica en 205% (vs. 187% a jun'23). Si bien la entidad no cuenta con límites formalmente establecidos, sigue márgenes de apalancamiento prudentes. En octubre 2023, a través de la disposición 470/2023 la SEPYME, modificó el marco regulatorio del Sistema de SGRs llevando el FR mínimo autorizado hasta los \$2.330 millones. A la fecha de análisis, el FR se encuentra integrado en su totalidad. Se observa, a jun'24, que el 88% de los aportes exhibe una vigencia mayor al año. Además, se destaca la permanencia de sus socios protectores.

**Muy buena calidad de activos.** Históricamente Trend SGR registra una acotada irregularidad, sostenidamente por debajo del sistema. A jun'24, la cartera irregular (FR Contingente sin la deuda proporcional asignada + RV de aquellas empresas que registran avales caídos, con una mora mayor a 90 días) representa el 0,6% de las garantías otorgadas. Adicionalmente, el RV de aquellas empresas en situación mayor a 2 según el BCRA, representa el 3,9% de las garantías otorgadas. Por otro lado, el FR contingente/RV a jun'24 alcanza un 0,6%, inferior al promedio de las SGRs del mercado (2%). FIX estima que la mora podría mostrar un leve incremento presionado por el contexto económico, aunque se conservaría en niveles moderados.

**Moderada diversificación por producto.** A jun'24, el RV de la SGR está posicionado mayormente en préstamos por un 44,5% (de los cuales un 2,75% corresponden a préstamos FONDEP) y en cheques de pago diferido por un 40,1% (vs 39,8% y 44,8% a mar'24, respectivamente). Debido a la naturaleza de los productos avalados, el perfil de vencimientos de la cartera de avales exhibe una alta concentración en el corto plazo- a jun'24 el 83,0 % del RV tiene una vigencia menor al año (vs 83,3% a mar'24).

**Buena cobertura de activos líquidos.** A jun'24 los activos líquidos (disponibilidades del FR + FCI+ cauciones) cubren el 27,7% del RV menor a 90 días, y de considerarse la posición en títulos públicos la cobertura asciende al 97,3%. Además, la cartera de inversiones presenta una adecuada diversificación por instrumento, con una elevada posición en instrumentos dólar

## Informe de Actualización

### Calificaciones

Largo Plazo	A(arg)
Corto Plazo	A1(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

### Resumen Financiero

Trend SGR		
Millones	31/03/2024	31/03/2023
Activos (Pesos)	3.694	555
Patrimonio (Pesos)	3.693	555
Garantías Vigentes (Pesos)	3.781	728
Contragarantías (Pesos)	3781	728
Fondo de Riesgo (Pesos)	1619	437
Apalancamiento (veces)	2,4	1,7

\* Tipo de cambio de referencia del BCRA: al 31/03/2024: 857,4 y al 31/03/23: 208,9.

### Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Garantías registrada ante la CNV, Julio 2016](#)

### Informes Relacionados

[Informe Integral Trend SGR, 15 Marzo 2024.](#)

### Analistas

Analista Principal  
Ionit Lulkin  
Analista  
[ionit.lulkin@fixscr.com](mailto:ionit.lulkin@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Analista Secundario  
Pablo Deutesfeld  
Director Asociado  
[pablo.deutesfeld@fixscr.com](mailto:pablo.deutesfeld@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

Responsable del Sector  
Ma. Fernanda López  
Senior Director  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)  
+54 11 5235 8100

linked y hard dólar (45,3% y 30,7% respectivamente) que cubren ampliamente el RV en moneda extranjera, eliminando el riesgo de descalce de moneda en el actual escenario.

**Concentración regional.** El riesgo vivo de Trend SGR muestra una fuerte concentración en la Provincia de Buenos Aires y CABA (57% a jun'24) en línea con el tipo de PyMEs a las que asiste, principalmente del sector comercial e industrial.

### **Sensibilidad de la calificación**

**Deterioro de la cartera o del FR:** Un deterioro significativo de la calidad de cartera de la SGR, o de la calidad crediticia de inversiones, de su liquidez o de los socios protectores que integran el FR que se refleje en una disminución importante del respaldo sobre los avales otorgados podría generar presiones sobre las calificaciones.

**Mayor participación de mercado y diversificación:** Un marcado y sostenido incremento del volumen de garantías emitidas en relación al mercado, una mayor diversificación de sus avales por producto y plazo, en conjunto con adecuados niveles de apalancamiento y calidad de cartera podría impulsar una suba de calificación.

Trend SGR	mar-24		dic-23		mar-23		dic-22		dic-21	
	3 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	3 meses Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos	Anual Mill. \$	% de Activos
<b>Estado Patrimonial de la SGR</b>	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos	
<b>Activo Total</b>	141	100,0%	104	100,0%	90	100,0%	26	100,0%	12	100,0%
<b>Activo Corriente</b>	62	43,7%	19	18,4%	39	43,3%	15	58,9%	9	76,5%
Caja y Bancos	10	7,0%	2	1,6%	1	0,9%	0	0,4%	0	2,0%
Inversiones	40	28,2%	8	7,6%	23	26,0%	9	36,5%	8	66,4%
Créditos	12	8,5%	10	9,2%	15	16,5%	6	21,9%	1	8,2%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Activo No Corriente</b>	79	56,3%	85	81,6%	51	56,7%	11	41,1%	3	23,5%
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Créditos	42	29,9%	44	42,1%	50	56,3%	11	41,0%	3	22,9%
Bienes de Uso	37	26,4%	41	39,5%	0	0,4%	0	0,1%	0	0,5%
Activos Intangibles	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Pasivo</b>	38	27,3%	72	69,5%	54	60,8%	21	81,3%	8	66,6%
<b>Pasivo Corriente</b>	38	27,3%	72	69,5%	54	60,8%	21	81,3%	8	66,6%
Cuentas a Pagar Comerciales	1	0,8%	4	4,0%	48	54,0%	12	46,9%	7	59,8%
Cuentas a Pagar Sociales	3	1,8%	3	2,8%	6	6,3%	1	5,1%	0	3,9%
Cuentas a Pagar Fiscales	0	0,0%	2	1,6%	0	0,5%	0	0,9%	0	2,9%
Otras Deudas	35	24,6%	63	61,1%	-	0,0%	7	28,3%	-	0,0%
<b>Pasivo no Corriente</b>	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuentas a Pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	102	72,7%	32	30,5%	35	39,2%	5	18,7%	4	33,4%
Capital Social	0	0,2%	0	0,4%	1	1,0%	0	0,9%	0	2,1%
Aportes no Capitalizados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ajustes al Patrimonio	5	3,4%	5	4,5%	4	4,6%	-	0,0%	-	0,0%
Reservas	4	2,7%	4	3,6%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Resultados	94	66,4%	23	22,0%	30	33,6%	5	17,8%	4	31,3%
<b>Estado Patrimonial del Fondo de Riesgo</b>	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
<b>Activo Total</b>	3.694	100,0%	3.164	100,0%	555	100,0%	599	100,0%	243	100,0%
<b>Activo Corriente</b>	1.830	49,5%	2.145	67,8%	396	71,4%	342	57,1%	139	57,5%
Inversiones	1.828	49,5%	2.138	67,6%	393	70,9%	342	57,1%	139	57,5%
Créditos	2	0,1%	7	0,2%	3	0,6%	0	0,0%	-	0,0%
Deudores por Garantías Afrontadas	22	0,6%	14	0,4%	3	0,5%	-	0,0%	-	0,0%
Previsión por Deudores Incobrables	22	0,6%	-7	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Activo no Corriente</b>	1.864	50,5%	1.018	32,2%	159	28,6%	257	42,9%	103	42,5%
Inversiones	1.864	50,5%	1.018	32,2%	159	28,6%	257	42,9%	103	42,5%
Créditos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudores por Garantías Afrontadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Pasivo Total</b>	1	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Pasivo Corriente</b>	1	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuentas a Pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas por Retiros Efectuados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otras Deudas	1	0,0%	1	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Pasivo no Corriente</b>	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cuentas a Pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas por Retiros Efectuados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Patrimonio Neto</b>	3.693	100,0%	3.162	100,0%	555	100,0%	599	100,0%	243	100,0%
<b>Fondo de Riesgo</b>	3.693	100,0%	3.162	100,0%	555	100,0%	599	100,0%	243	100,0%
Fondo de Riesgo Disponible	1.597	43,2%	1.605	50,7%	437	78,7%	440	73,5%	299	123,3%
Fondo de Riesgo Contingente	22	0,6%	14	0,4%	3	0,5%	-	0,0%	-	0,0%
Previsión Deudas Incobrables - Fondo de Riesgo Contingente	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Rendimiento Acumulado - Fondo de Riesgo	2.074	56,1%	1.543	48,8%	115	20,7%	159	26,5%	-56	-23,3%
<b>Cuentas de Orden</b>	7.562		4.289		1.457		956		613	
<b>Deudores</b>	7.562		4.289		1.457		956		613	
"Socios Participes" por Garantías Otorgadas	3.781	102,3%	2.145	67,8%	729	131,3%	478	79,8%	307	126,4%
Contragarantías Recibidas de "Socios Participes"	3.781	102,3%	2.145	67,8%	729	131,3%	478	79,8%	307	126,4%
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudores por Garantías Afrontadas con Gestiones de Cobro Abandonadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

Trend SGR	mar-24		dic-23		mar-23		dic-22		dic-21	
	3 meses	% de	Anual	% de	3 meses	% de	Anual	% de	Anual	% de
	Mill. \$	Ingresos	Mill. \$	Ingresos	Mill. \$	Ingresos	Mill. \$	Ingresos	Mill. \$	Ingresos
<b>Estado de Resultados de SGR</b>	Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos	
<b>Ingresos Totales</b>	120,1	100,0%	179,1	100,0%	21,9	100,0%	43,6	100,0%	17,7	100,0%
Ingresos Comerciales	102,4	85,3%	170,0	94,9%	17,8	81,4%	37,6	86,2%	17,1	96,8%
Comisiones por Garantías Otorgadas	86,3	71,9%	150,9	84,3%	13,6	62,0%	26,4	60,4%	11,4	64,8%
Comisiones por Administración del Fondo de Riesgo	16,1	13,4%	19,1	10,7%	4,2	19,4%	11,2	25,6%	5,6	32,0%
Comisiones - Otros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	0,0	0,1%	0,0	0,1%
Ingresos Financieros	17,4	14,5%	9,1	5,1%	4,1	18,6%	6,0	13,8%	0,6	3,2%
Nota: RECPAM	-	0,0%	28,1	15,7%	1,1	5,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros ingresos	0,2	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Egresos Totales</b>	47,7	39,8%	178,9	99,9%	18,8	86,1%	50,6	115,9%	16,4	93,0%
Egresos Administrativos y comerciales	47,7	39,8%	178,9	99,9%	18,8	86,1%	50,6	115,9%	16,4	93,0%
Remuneraciones al Personal	-	0,0%	52,0	29,1%	4,5	20,6%	10,4	23,8%	7,5	42,7%
Cargas Sociales	19,2	16,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudores Incobrables sobre Comisiones	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Egresos Administrativos	28,6	23,8%	126,9	70,9%	14,3	65,5%	40,2	92,1%	8,9	50,4%
Otros Egresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Impuestos a las ganancias</b>	1,6	1,3%	-5,5	-3,1%	-0,1	-0,3%	-7,9	-18,1%	-2,6	-14,7%
<b>Resultado Neto de la SGR</b>	70,7	58,9%	5,6	3,1%	3,1	14,2%	1,0	2,2%	3,8	21,6%
	mar-24		dic-23		mar-23		dic-22		dic-21	
	3 meses	% de	Anual	% de	3 meses	% de	Anual	% de	Anual	% de
	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos	Mill. \$	Activos
<b>Estado de Resultados del Fondo de Riesgo</b>	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
<b>Ingresos Totales</b>	555,9	61,0%	1.689,9	53,4%	113,2	82,7%	218,7	36,5%	-53	-22,0%
Ingresos Financieros	555,9	61,0%	1.689,9	53,4%	113,2	82,7%	218,7	36,5%	-53	-22,0%
Otros Ingresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Egresos Totales</b>	-505,4	-55,5%	-1.672,7	-52,9%	-109,4	-79,9%	-211,4	-35,3%	59	24,5%
Gastos y Comisiones Pagadas	10,2	1,1%	1,5	0,0%	1,9	1,4%	3,7	0,6%	3	1,2%
Otros Egresos	15,0	1,7%	7,1	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Impuestos y Tasas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Desvalorización Inversiones	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Gastos por Ejecución de Contragarantías	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudores Incobrables	15,0	1,7%	7,1	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Egresos Diversos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Resultado Neto del Fondo de Riesgo</b>	530,7	58,3%	1.681,3	53,1%	111,3	81,3%	215,0	35,9%	-56	-23,3%
Retribución del Fondo de Riesgo	-530,7	-58,3%	-1.681,3	-53,1%	-111,3	-81,3%	-215,0	-35,9%	56	23,3%
<b>Ratios</b>										
<b>I. Rentabilidad</b>										
1. Margen operativo (anual móvil)	32,7%		2,7%		14,2%		2,2%		21,6%	
2. Egresos / Ingresos	70,4%		86,4%		86,1%		115,9%		93,0%	
3. Comisiones Netas del Cargos por Incobrabilidad / Egresos	174,5%		95,0%		94,5%		74,4%		104,0%	
4. Comisiones / Riesgo Vivo Promedio	24,7%		16,7%		12,8%		8,9%		5,6%	
5. Resultado Neto del Fondo de Riesgo / Patrimonio Prom. del Fondo de Riesgo	115,2%		139,6%		65,0%		58,5%		-44,5%	
6. Rendimiento de la Inversiones / Inversiones Prom. del Fondo de Riesgo	123,8%		140,6%		106,9%		59,5%		-42,3%	
<b>II. Capitalización</b>										
1. Fondo de Riesgo Integrado / Activos Totales	43,8%		51,2%		79,3%		73,5%		123,3%	
2. Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Integrado	233,5%		132,5%		165,6%		108,6%		102,6%	
3. Apalancamiento Real (*)	236,8%		133,6%		166,8%		108,6%		102,6%	
4. Aportes Brutos Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	136,8%		203,9%		76,4%		43,1%		192,9%	
5. Retiros Brutos Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	7,5%		29,4%		36,7%		0,0%		0,0%	
6. Vencimiento de Aportes a 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado	22,9%		14,9%		0,0%		68,0%		0,0%	
7. Vencimiento de Aportes a 6 meses / Fondo de Riesgo Integrado	6,2%		6,2%		0,0%		34,2%		0,0%	
<b>III. Liquidez</b>										
1. Inversiones del Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	97,7%		147,2%		75,7%		125,3%		79,1%	
2. Inversiones del Fondo de Rapida Realización / Riesgo Vivo	1,4%		16,7%		-28,5%		23,5%		27,4%	
3. Liquidez inmediata (Inversiones 90 días / Riesgo Vivo 90 días) (veces)	0,42		1,04		n.a.		1,08		0,72	
4. Inversiones del Fondo en Moneda Extranjera / Riesgo Vivo en Moneda Extranjera (veces)	3,68		6,01		3,47		3,18		0,62	
<b>IV. Calidad de activos</b>										
1. Crecimiento de Garantías Otorgadas	439,3%		213,7%		n.a.		167,2%		n.a.	
2. Crecimiento de Riesgo Vivo	418,8%		348,8%		n.a.		55,8%		n.a.	
3. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Fondo de Riesgo Integrado	1,4%		0,9%		0,7%		0,0%		0,0%	
4. Provisiones / Garantías Vencidas Vigentes Brutas	0,0%		0,0%		0,0%		n.a.		n.a.	
5. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Riesgo Vivo	0,6%		0,7%		0,4%		0,0%		0,0%	
6. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Riesgo Vivo	0,4%		1,0%		n.a.		0,0%		0,0%	
7. Garantías irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Fondo de Riesgo Integrado	0,9%		1,4%		0,0%		0,0%		0,0%	
8. Provisiones / Riesgo Vivo	0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	
9. Total de Garantías Afrontadas / Origenación Historica	0,0%		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	
10. Aavales Recuperados (12 meses) / Aavales Pagadas (12 meses) (%)	0,0%		0,0%		0,0%		n.a.		n.a.	
11. Rate-off de Ultimos 12 meses / Fondo de Riesgo Contingente Promedio	0,0%		0,0%		0,0%		n.a.		n.a.	
12. Contragarantías reales / Riesgo Vivo	3,2%		1,9%		1,5%		3,0%		2,3%	

## Anexo I

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N° 9 reunido el 23 de agosto de 2024, decidió **confirmar** la Calificación Nacional de Largo Plazo en **A(arg)**, **Perspectiva Estable**, y la calificación de Corto Plazo en **A1(arg)** a Trend SGR.

**Categoría A(arg):** “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos más (+) o menos (-) en las categorías de calificación asignados representan la fortaleza o posición relativa dentro de dichas categorías de calificación y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

**Categoría A1(arg):** Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otras entidades o fondos calificados, emisores, instrumentos o emisiones del país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo “+” a la categoría.

Las calificaciones de Trend SGR consideran la fuerte sinergia comercial y operativa con su principal accionista (Trend Capital S.A.), el moderado nivel de apalancamiento, la buena calidad de activos y de liquidez. Asimismo, se consideró la tercerización de funciones no comerciales y la escasa diversificación por producto del Riesgo Vivo.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en el balance general al 31.12.2023 auditado por La Vista Casal S.A., en cuyo dictamen se concluye que los Estados Contables, así como la situación patrimonial de la entidad, sus resultados, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas vigentes.

Asimismo, se tomaron en consideración los estados contables intermedios al 31.03.2024 con revisión limitada de La Vista Casal S.A., en la que establece que nada llamó su atención que le hiciera pensar que los mismos no estén presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas y criterios acordados por SEPYME.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 15 de marzo de 2024, disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com); y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Estrategia de negocios y estructura organizacional, Tecnología y soporte comercial, Administración de activos, Inversiones y Posición Financiera.

\*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

#### Fuentes de información

La información recibida para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y ente de contralor:

- Información de gestión no auditada provista por el emisor.
- Informe SGR a Mayo 2024, emitido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores – Sepyme- (Ministerio de Desarrollo Productivo).

Asimismo, se tomó en consideración la siguiente información pública:

- Balance General auditado al 31/12/2023, disponible en [www.bolsar.info](http://www.bolsar.info).
- Balance Intermedio auditado al 31/03/2024, disponible en [www.bolsar.info](http://www.bolsar.info).
- Información de gestión de la compañía a l 30/07/2024

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.