

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) asignó las calificaciones de Trend S.G.R.

15 de marzo de 2024

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante "FIX", asignó las calificaciones de Largo Plazo en A(arg), con Perspectiva Estable, y de Corto Plazo en A1 (arg) de Trend S.G.R.

## FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

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

## SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Un deterioro significativo de la calidad de cartera de la SGR, o de la calidad crediticia de inversiones 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.

Asimismo, un marcado y sostenido incremento del volumen de garantías emitidas con 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.

## PERFIL

Trend S.G.R. (ex Puro Aval SGR) es una Sociedad de Garantía Recíproca. Fue fundada en julio del año 2019, mientras que la autoridad de aplicación autorizó su funcionamiento en septiembre de ese año. La misma, surge a partir de la iniciativa de la Trend Capital (sociedad anónima con objeto financiero no bancario) principal accionista de la entidad con el 74,9% de su paquete accionario, con el propósito de complementar el abanico de servicios ofrecidos a sus clientes y crear una plataforma para ampliar su llegada al mercado de MiPyMEs.

Su objetivo principal consiste en facilitar a las micro, pequeñas y medianas empresas el acceso al crédito, consiguiendo de esta manera, tasas más bajas con el plazo más conveniente, otorgando avales mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados por la ley 24.467.

Como referente dentro de la entidad, se destaca a Mariano Antonovich, quien se desempeña como CEO de la SGR y también su principal accionista a través de Trend Capital S.A., con una vasta experiencia en el mercado financiero. El hecho de que las funciones de CEO tanto de la SGR como de Trend Capital S.A. estén reunidas en la misma persona, refuerza la sinergia entre ambas compañías.

Asimismo, el proyecto obtuvo una rápida aceptación por parte de otras instituciones

financieras que acompañan la actividad de Trend SGR desde el inicio, como el BIND, Banco Comafi y BST, quienes participan activamente como socios aportantes.

La participación de mercado de Trend SGR es acotada, aunque se debe considerar que es una SGR relativamente nueva en comparación con otras que se encuentran en actividad. De acuerdo con la información obtenida de la Subsecretaría de Financiamiento y Producción (ex SEPYME), a dic'23 Trend SGR registraba una participación de mercado del 0,3% sobre el RV del sistema, ocupado el puesto n°35 sobre un total de 45 SGRs que operan en el mercado. En términos de PyMEs asistidas, al cierre del 2023 la entidad avala un total de 266 compañías, concentrando el 0,8% del total de MiPyMEs con garantías vigentes dentro del segmento ocupando el puesto n°36. (Gráficos #1 y #2)

Actualmente, la SGR cuenta con un presidente, dos directores, un gerente general, un empleado comercial, un empleado contable y un back office operativo. Desarrolla su actividad desde sus oficinas en CABA, donde gestiona la asistencia a socios y centraliza la gestión del riesgo de crédito. Asimismo, Industrial Asset Management S.G.F.C.I.S.A., se encarga del manejo de las inversiones del Fondo de Riesgo 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 operativos.

FIX considera que la administración de Trend SGR se realiza de manera prudente y profesional en línea con los criterios de su management, con amplio conocimiento de la operatoria del negocio.

Para acceder a los informes de calificación, por favor consultar en el sitio web de la calificadora, [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com).

## **INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE**

FIX utilizó la Metodología de Entidades Financieras presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en [www.cnv.gov.ar](http://www.cnv.gov.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## **CONTACTOS**

### **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**

María Fernanda López

Senior Director

[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

+54 11 5235-8100

## **Relación con los Medios**

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://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 SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA 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 SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los 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 de 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 independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados 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 afirmó 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 no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido 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, 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. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). 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 como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y 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.