FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna calificación a Innova SGR

16 de septiembre de 2025

FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante “FIX”- asignó la calificación Nacional de largo plazo A-(arg) con Perspectiva Estable y la calificación Nacional de corto plazo A2(arg) a Innova SGR.

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Innova SGR se fundamentan en el crecimiento sostenido de la originación de avales desde sus inicios, conservando una buena calidad de activos y prudente apalancamiento, así como en el riguroso análisis efectuado para la incorporación de nuevos socios protectores, la adecuada liquidez y una buena calidad crediticia de las inversiones. Adicionalmente, se consideró la sinergia comercial y operativa con sus socios fundadores.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La continuidad del marcado y sostenido incremento del volumen de garantías emitidas, manteniendo los adecuados niveles de apalancamiento y la buena calidad de la cartera, junto con una adecuada cobertura del RV con activos líquidos, podrían impulsar una suba de las calificaciones.

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

PERFIL

Innova se beneficia de una fuerte sinergia comercial y operativa con sus socios fundadores, en especial con BAVSA, que a marzo 2025 es su segundo mayor socio protector, con un aporte que representa el 13,2% del fondo de riesgo.

Durante los primeros años Innova no registró irregularidad en su cartera de garantías otorgadas, lo cual obedece a su prudente valoración del riesgo que se refleja en la cuidadosa selección de sus clientes dentro de las cadenas de valor de los socios protectores. Recién a partir de junio 2023 reportó un fondo de riesgo contingente, muy poco significativo.

Históricamente el FR de Innova se caracterizó por un elevado número de socios protectores con una significativa concentración de los aportes en los tres primeros. Sin embargo, en los últimos períodos se observa una disminución de la cantidad de socios protectores, con mayor ponderación de las personas jurídicas, y una mayor atomización de los aportes. A marzo 2025 Innova cuenta con 48 socios protectores, quienes en general reinvierten sus aportes al vencimiento. Los socios fundadores analizan rigurosamente el ingreso de nuevos protectores, con foco en la sinergia que podría alcanzar la SGR a través

de los clientes y proveedores de su cadena de valor..

El nivel de apalancamiento muestra una tendencia creciente, lo cual se explica porque el RV registró un fuerte incremento, mayor al del FR, durante los últimos meses. Sin embargo, se encuentra lejos del límite establecido por la normativa. Si bien la entidad no cuenta con límites formalmente establecidos, sigue márgenes de apalancamiento prudentes motivados principalmente por su carácter institucional.

En sus inicios alrededor del 90% de su operatoria se concentraba en cheques de pago diferido (CPD), quedando el 10,0% restante distribuido entre Obligaciones Negociables, pagarés y avales bancarios. Sin embargo, en los últimos períodos Innova ha disminuido la proporción de su RV en CPD, incrementando la de créditos bancarios. Esta modificación por producto le permitió mejorar el perfil de vencimientos, al reducir la cartera de avales de corto plazo.

El riesgo vivo de Innova muestra una fuerte concentración en CABA y en la Provincia de Buenos Aires, en línea con la radicación de las operaciones de las sociedades vinculadas, aunque cuenta con una red de distribución a través de sus socios protectores que le permite otorgar asistencia en algunas provincias, básicamente Córdoba, Chaco y Santa Fe. La entidad se beneficia del conocimiento del mercado local y sus economías regionales, principalmente del know-how y conexiones que le proveen sus socios protectores.

Innova cuenta con el apoyo comercial de dos de los cuatro accionistas, a su vez socios fundadores de Baires Capital SRL, y del soporte de los otros dos accionistas, presidente y vicepresidente de la ALYC (Buenos Aires Valores S.A.) que son socios protectores de la SGR, a las cuales se ha delegado la relación con los reguladores y la gestión de las inversiones del FR, respectivamente. Los cuatro son socios fundadores de la SGR y miembros del Directorio y a su vez participan activamente de la gestión del negocio. Asimismo, para el análisis de riesgo de sus clientes cuenta con el soporte de los analistas de riesgos de BAVSA. Esto le permite funcionar con una reducida estructura y menores costos.

Innova se beneficia del expertise del vicepresidente de BAVSA, responsable del diseño de la estrategia de inversiones. La cartera de inversiones presenta una adecuada diversificación por instrumento, con una elevada calidad crediticia y un buen calce de monedas.

INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó la Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Garantías presentada ante la Comisión Nacional de Valores (disponible en www.cnv.gov.ar).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "www.fixscr.com".

CONTACTOS

Analista Principal

Maria Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+5411 5235-8112

Analista Secundario y
Responsable del Sector
María Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235-8130

Relación con los Medios
Diego Elespe
Head Comercial y de Desarrollo de Negocios
diego.elespe@fixscr.com
+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÒN 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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB 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 substituto 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.