

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
CONFEDERAR NEA S.G.R.

Sociedad de Garantía
Recíproca
CONFEDERAR NEA S.G.R.

Calificación:
"A- (sgr)" Perspectiva Estable

Tipo de informe:
Seguimiento

Calificación anterior:
13/09/2023
"A- (sgr)" Perspectiva Estable

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
Martín Iutzenko
miutzenko@untref.edu.ar

Gian Luca Galli
glgalli@untref.edu.ar

Fecha de calificación
xx de febrero de 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

Entidad	Calificación	Perspectiva
Confederar NEA SGR	"A- (sgr)"	Estable

Fundamentos de la calificación

Sociedad de cadena de valor: Confederar NEA SGR es la alianza de grandes empresas y pymes de la región NEA con el objetivo de fortalecer las cadenas de valor, facilitando su acceso al financiamiento y contribuyendo a su desarrollo con la incorporación de conocimiento de gestión empresarial. La compañía presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones, decisiones y responsabilidades tanto para la dirección como para los distintos departamentos. Se destaca que los ejecutivos responsables son profesionales idóneos en sus áreas de competencia.

Capacidad financiera para afrontar la operación: La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo, (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes, de \$2.230 millones. El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, según los Estados Contables al 31/10/2023 fue de \$318.045.770 y el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió \$ 279.618.478. Al 31 de diciembre de 2023, según el informe de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, el FDR ascendió a \$ 1.001.880.242.-

Baja participación de mercado: La sociedad detenta una baja participación de mercado, UNTREF ACR UP entiende que la SGR se encuentra en un proceso que está incrementando no solamente las garantías otorgadas sino incorporando nuevos socios partícipes. Al cierre del año 2023 el nivel de apalancamiento de la entidad se ubicaba en 0,32x (veces) siendo el promedio del sistema 2.56x (Gráfico 5). La fuerte caída del indicador en diciembre del 2023 es consecuencia de los aportes realizados al FR por socios protectores.

Desempeño operativo: Para el período cerrado a octubre 2023, la SGR registró una ganancia neta de la actividad de \$415.985 y un resultado positivo del FR de \$ 121.731.917.- De esta manera mantiene la tendencia positiva del ejercicio anual pasado.

Mora: A diciembre del año 2023 la mora alcanzó el 9,48%. Se destaca que la entidad se encuentra trabajando fuertemente en el recupero de la morosidad para ir normalizando la situación, y en este sentido se observa una mejora muy importante en los últimos años.

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 25.300 y sus modificatorias, el decreto reglamentario, la Resolución 21/2021 y sus modificatorias. Confederar NEA SGR se constituyó a fines de 2012, obteniendo la autorización para operar mediante la Resolución 287/2012 de la Sepyme del 27 de diciembre de 2012. 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.

Confederar NEA SGR es la alianza de grandes empresas y pymes de la región NEA con el objetivo de fortalecer las cadenas de valor, facilitando su acceso al financiamiento y contribuyendo a su desarrollo con la incorporación de conocimiento de gestión empresarial.

Composición societaria y accionaria.

Según los estados contables al 31 de Octubre de 2023 el capital suscrito e integrado, está compuesto por 258.000 acciones nominativas no endosables de valor nominal \$1 y de 1 voto cada una, que totalizan un importe de \$258.000, de los cuales, los Socios Protectores han suscrito \$ 129.000 y los Socios Partícipes \$ 129.000.

Posicionamiento mercado.

Cuadro 1. Posicionamiento de Confederar SGR.

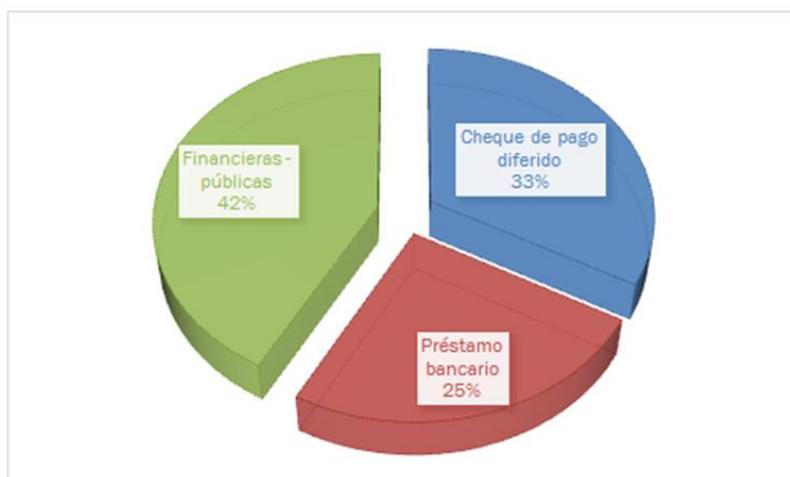
	SGRs	Confederar NEA	
		Q	%
Cantidad de instituciones	49	1	2,0%
Fondo de Riesgo Disponible dic´23 (millones de \$)	268.385,8	1.000,9	0,4%
Riesgo Vivo dic´23 (millones de \$)	685.868,3	316,6	0,0%
RV / FRD	2,56	0,3	12,4%
Garantías otorgadas Año 2023 (en millones de \$)	697.606,7	321,1	0,0%
Mipymes con gtías vigentes Dic 23	32.415	344	1,1%
Mipymes Mipymes asistidas Año 2023	23.373	177	0,8%
Volumen negociado CPD y Echeq Año 2023 (unidades)	114.736	186	0,2%
Volumen negociado CPD y Echeq Año 2023 (mill \$)	301.745,8	106,4	0,0%

Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

La sociedad detenta una baja participación de mercado, UNTREF ACR UP entiende que la SGR se encuentra en un proceso que está incrementando no solamente las garantías otorgadas sino incorporando nuevos socios partícipes. En este sentido se monitoreará que estas acciones se lleven a cabo en el mediano plazo para poder incrementar su participación de mercado.

En el siguiente gráfico 1, se expone la distribución por tipo de las garantías otorgadas durante el año 2023..

Gráfico 1. Garantías otorgadas. Distribución por tipo de garantía. Año 2023.



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyME.

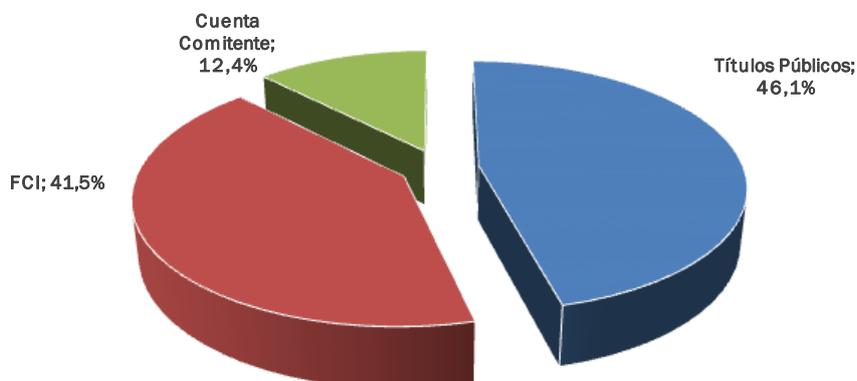
Capacidad financiera.

El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, según los Estados Contables al 31/10/2023 fue de \$318.045.770 y el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió \$ 279.618.478. Al 31 de diciembre de 2023, según el informe de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, el FDR ascendió a \$ 1.001.880.242.-

Las inversiones del FR, según los Estados Contables de la Sociedad al 31 de octubre de 2023, superan los \$ 265 millones de pesos. El 87.6% de las inversiones se concentraban en Títulos Públicos y Fondos Comunes de Inversión. (Ver Gráfico 2).

El 55% de las inversiones del FR están nominados en dólares o linkeadas al dólar, mientras que el total del riesgo vivo está nominado en pesos, a diciembre de 2023.

Gráfico 2. Composición de Inversiones del Fondo de Riesgo. Octubre 2021.

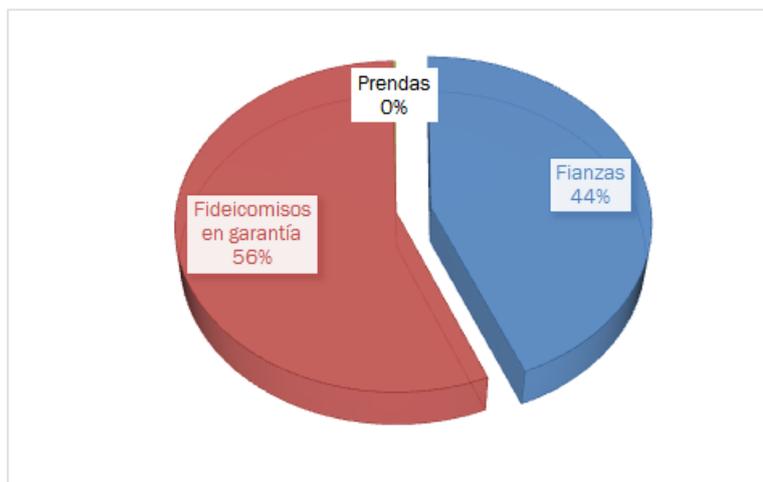


Fuente: EECC Confederar

Confederar NEA SGR administra el FR dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias. En este sentido.

La posición en instrumentos de contragarantías recibidos de los avalados también pueden ser coberturas. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos. (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Composición de las Contragarantías recibidas de los Socios Partícipes. Septiembre-2023.

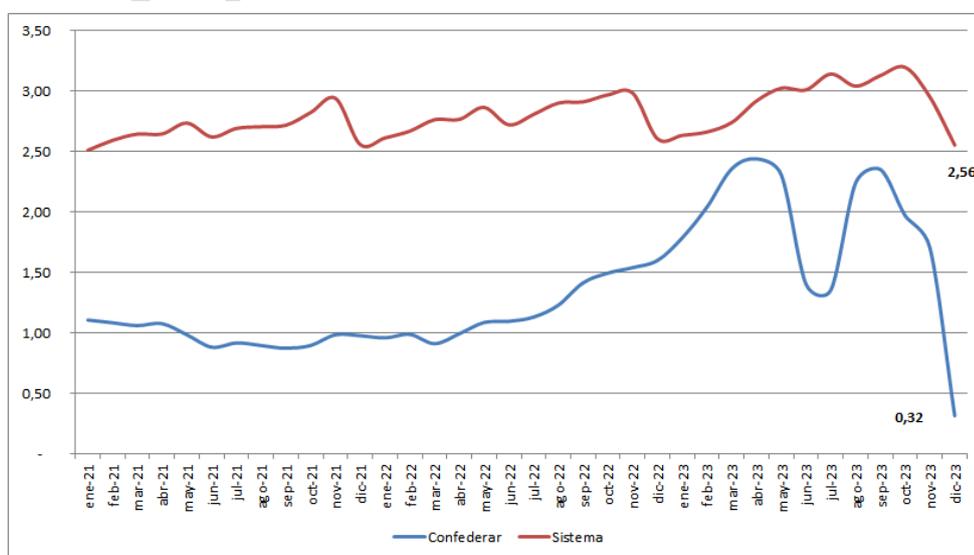


Fuente: EECC Confederar

Al cierre del año 2023 el nivel de apalancamiento de la entidad se ubicaba en 0,32x (veces) siendo el promedio del sistema 2.56x (Gráfico 5). La fuerte caída del indicador a diciembre del 2023 es consecuencia de los aportes realizados al FR por socios protectores. (Ver Gráfico 4).

Según la normativa vigente las SGR pueden mantener un nivel máximo de apalancamiento de 4x.

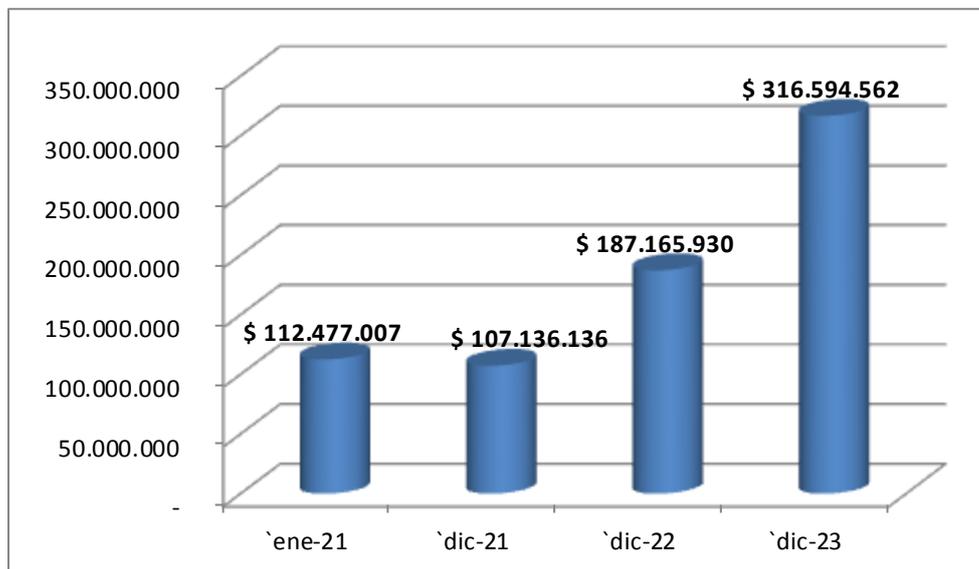
Gráfico 4. Apalancamiento (garantías vigentes / FR disponible). Diciembre 2022



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

El riesgo vivo, en términos nominales, evolucionó en forma positiva en año 2023 con respecto al año 2022. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5. Evolución Riesgo Vivo.



Fuente: **Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyME.**

Desempeño económico financiero.

En el año 2023, el otorgamiento de avales en pesos en términos nominales aumentó un 9% con respecto al año anterior. La cantidad de avales otorgados soportaron una importante caída. (Ver gráfico 5 y 6).

Gráfico 5: Avales otorgados. En cantidades

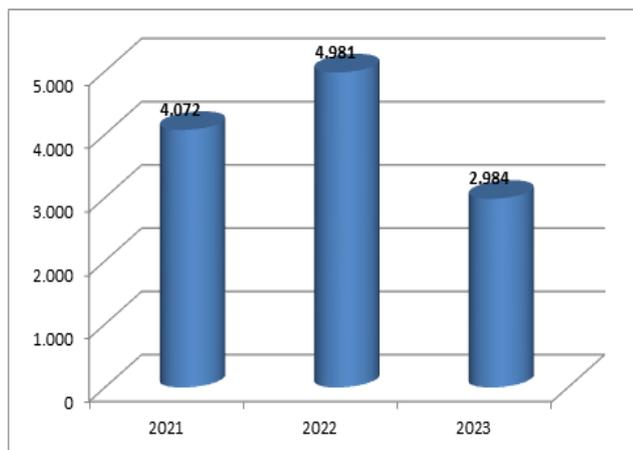
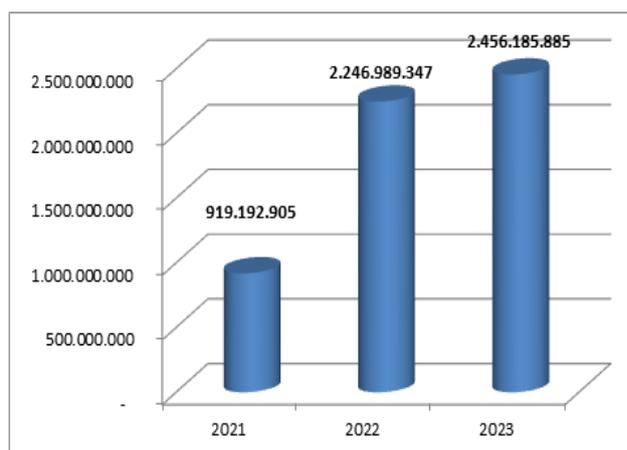


Gráfico 6: Avales otorgados. En pesos nominales.



Fuente: **Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyME.**

Para el período cerrado a octubre 2023, la SGR registró una ganancia neta de la actividad de \$415.985 y un resultado positivo del FR de \$ 121.731.917.- De esta manera mantiene la tendencia positiva del ejercicio anual pasado.

Cuadro 2. Composición de Resultados. Confederar NEA SGR.

Período (meses)	oct-23 3	jul-23 12	jul-22 12
Resultado operativo de la SGR	415.985	14.462.935	-6.173.307
Resultadodel Fondo de Riesgo	121.731.917	269.892.419	37.851.681

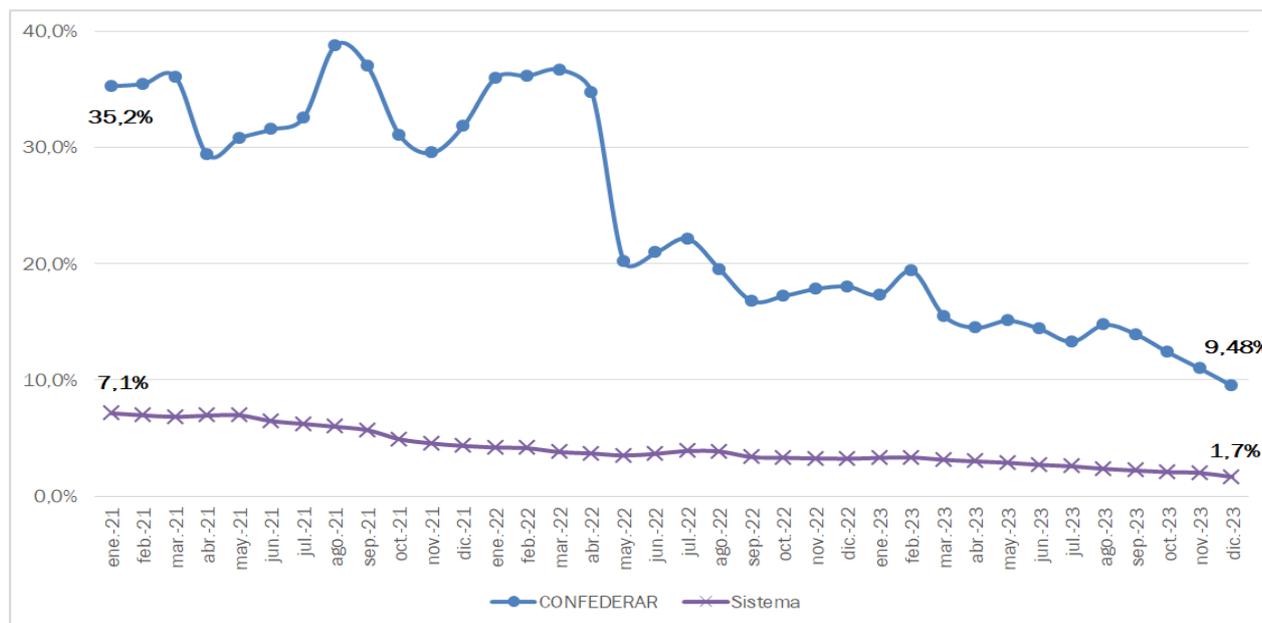
Fuente: EECC Confederar NEA SGR

Morosidad

Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre las garantías vigentes, son superiores al promedio del sistema.

A diciembre del año 2023 la mora alcanzó el 9,48%. Se destaca que la entidad se encuentra trabajando fuertemente en el recupero de la morosidad para ir normalizando la situación, y en este sentido se observa una mejora muy importante en los últimos años. (Ver gráfico 7).

Gráfico 7. Mora (s/ Riesgo vivo).



Fuente: Confederar NEA SGR y Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y de los Emprendedores

Liquidez

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez adecuados. A octubre de 2023 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por \$ 1,10 de disponibilidades más inversiones.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de la coyuntura económica argentina en el ámbito del mercado de las SGR y Fondos de Garantía Provinciales, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de la Sociedad.

Impacto macroeconómico y social.

Confederar NEA 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 MiPymes.

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 y que sea su primera experiencia.

La Sociedad extiende su impacto social y económico al asumir el asesoramiento, capacitación y entrenamiento a sus potenciales avalados, particularmente para los que es su primera experiencia en el mercado bancario o de capitales.

Anexo I – Estado de situación patrimonial. (En \$) y análisis de estructura.

Fecha	oct-23	jul-23	var. %
ACTIVO	361.379.947	516.120.579	-30%
ACTIVO CORRIENTE	359.267.883	513.287.233	-30%
Caja y bancos	29.129.764	5.948.909	390%
Inversiones	268.686.121	440.630.451	-39%
Créditos	35.679.375	31.169.609	14%
Otros créditos	25.772.623	35.538.264	-27%
ACTIVO NO CORRIENTE	2.112.064	2.833.346	-25%
Inversiones			n/c
Otros créditos	500.017	1.114.922	-55%
Bienes de uso e Intangibles	1.612.047	1.718.424	-6%
PASIVO	43.334.177	63.768.354	-32%
PASIVO CORRIENTE	43.334.177	63.768.354	-32%
Deudas Comerciales y Financieras	1.377.145	3.582.118	-62%
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.987.438	1.640.817	82%
Deudas Fiscales	5.620.359	2.534.114	122%
Anticipos de clientes	29.462	40.451	-27%
Otras deudas	33.319.773	55.970.854	-40%
PATRIMONIO NETO	318.045.770	195.821.909	62%
PN SGR	24.666.942	24.250.957	2%
PN Fondo de Riesgo	293.378.828	428.101.268	-31%
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	361.379.947	259.590.263	39%
Garantías vigentes	270.710.987	241.097.035	12%
Garantías recibidas	826.219.561	830.131.677	0%
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	279.618.478	417.465.797	-33%
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	293.378.828	428.101.268	-31%

Anexo II – Estado de Resultados

Período (meses)	oct-23		oct-22	
	3		3	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos por comisiones y servicios	1.113.478	100,0%		
Costos de Servicios	-1.371.172	-123,1%		
Resultados Bruto	-257.694	-23,1%		
Gastos de administración	-14.116.395	-1267,8%		
Gastos de comercialización	-1.016.485	-91,3%		
Otros ingresos y egresos	20.118.018	1806,8%		
Resultados operativos	4.727.444	424,6%		
Resultados financieros y por tenencia de las act operativas	-3.800.998	-341,4%		
Resultados antes de impuestos a las ganancias	926.446	83,2%		
Impuesto a las ganancias	-510.461	-45,8%		
Resultado operativo de la S.G.R.	415.985	37,4%		
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	133.873.175	100,0%	6.026.265	100,0%
Otros ingresos y egresos del FR	-12.141.258	-9,1%	-281.865	-4,7%
Resultado del fondo de riesgo	121.731.917	90,9%	5.744.400	95,3%
Resultado Neto del ejercicio	122.147.902	91,2%	5.744.400	95,3%
Absorción Fondo de Riesgo	-121.731.917	-90,9%	-5.744.400	-95,3%
Resultado del ejercicio	415.985	0,3%	0	0,0%

Anexo III – Ratios e Índices

Indicadores	31/10/23	31/07/23
	Período en meses	3
Eficiencia		
Gastos de adm + de Comercialización + Costo de otorgamiento / Ingresos por servicios netos de imp	13,59	
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	7,34	3,07
Patrimonio neto / Activos totales	88,0%	37,9%
Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible	0,97	0,58
Liquidez		
Disp + Inv ctes y no ctes / Riesgo Vivo	1,10	1,85

Definición de la calificación asignada: Confederar NEA S.G.R.: “A- (sgr)” Perspectiva Estable

La calificación “A” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a emisiones o emisores con 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”.

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:

- Memoria y Estados Contables auditados anuales a julio 2021, 2022 y 2023.
- Estados Contables Intermedios auditados a octubre 2023 y 2022.
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. www.argentina.gob.ar/produccion o www.mavsa.com.ar/agentes/comunicaciones/comunicaciones-completo/
- Información de gestión proporcionada por Confederar SGR.

Analistas:

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar
Gian Luca Galli, glgalli@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: xx de febrero 2024.