

**Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)**  
**Confiables S.G.R.****Sociedad de Garantía Recíproca**  
Confiables S.G.R.**Tipo de informe**  
Inicial**Calificación**  
"A (sgr)". Perspectiva: en desarrollo.**Fecha de calificación**  
31/03/2023**Calificación anterior:**  
No corresponde**Analistas**  
Martin Iutrzenko,  
[miutrzenko@untref.edu.ar](mailto:miutrzenko@untref.edu.ar)  
Gian Luca Galli,  
[glgalli@untref.edu.ar](mailto:glgalli@untref.edu.ar)**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.**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**

SGR	Calificación	Perspectiva
Confiables S.G.R.	"A (sgr)"	En desarrollo

**Fundamentos de la calificación**

**Sociedad de cadena de valor:** Su principal accionista, Granja Tres Arroyos S.A., se posiciona como actor dominante dentro del mercado avícola. Para cumplir su misión Confiables SGR, otorga avales y garantías, asesora técnica, económica y financieramente y capacita en forma especializada a sus socios partícipes. UNTREF ACR UP destaca que el compromiso de Confiables SGR radica, principalmente, en acompañar a las PyMES avalando proyectos de inversión que conduzcan a una mejora en el desarrollo sus unidades productivas, en la adquisición de maquinarias, en la incorporación de tecnología y en la mejora de su capital de trabajo.

**Baja participación de mercado:** Si bien la Sociedad muestra una baja participación de mercado, su objetivo principal radica en expandir su campo de acción hacia el interior de la cadena de valor del sector avícola, focalizándose en asistencias financieras que tiendan al desarrollo sostenible de sus socios partícipes y clientes potenciales del socio protector.

**Capacidad operativa para afrontar la operación:** La sociedad se estructura a través de un equipo de profesionales, que acompañan el proceso de financiamiento, brindando asesoramiento a partir de la experiencia con el objetivo de fortalecer su capacidad de negociación, optimizando los procesos de solicitud, aprobación y otorgamiento de créditos por parte de entidades financieras bancarias, mercado de capitales y organismos públicos y/o privados.

UNTREF ACR UP señala que la Sociedad presenta, con relación al otorgamiento de avales, un diseño relativo al control de riesgo y selección de operaciones que sintetiza procedimientos regulatorios prudenciales.

**Desempeño operativo:** Si bien la Sociedad se constituyó en el año 2005, el otorgamiento de avales ha cobrado dinamismo a partir de las limitaciones financieras que se experimentaron en el país desde 2018 en adelante y que, en particular, se vieron agudizadas por los efectos derivados de la pandemia COVID-19. Desde entonces, la sociedad otorgó avales por más de \$574,30 millones de pesos distribuidas entre un total de 1831 garantías otorgadas a diciembre-2022.

El nivel de apalancamiento de la Sociedad se ubicaba en 1,76x (veces) siendo el promedio del sistema 2,61x. Por su parte, el GDU del FR de la entidad fue equivalente a 174% siendo el promedio del mercado de 250%.

**Liquidez:** Según información de gestión de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, las inversiones y liquidez del FR alcanzaron los \$243,36 millones de pesos. La normativa vigente plantea límites a las inversiones permitidas para el FR y la SGR confirma que las mismas se encuadran dentro de los límites regulatorios. Los activos en cartera se componen de FCI (31%), FCI y Obligaciones Negociables (35%) y títulos públicos nacionales (28%) y el resto (6%). La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia que son exigidos por la normativa vigente.

**Morosidad:** La mora alcanzó un 1,3% a diciembre-2022 (vs 3,2% del sistema) con un monto de avales caídos sin recuperar de \$2,80 millones de pesos, correspondientes a 4 PyMES y 8 garantías. Si se considera la mora sobre el fondo de riesgo disponible este ratio se sitúa en 2,4% para la entidad y un 8,6% para el total del sistema. Se destaca que la Sociedad se encuentra trabajando fuertemente con un criterio de cercanía al avalista para el recupero de la morosidad e ir normalizando la situación.

UNTREF ACR UP advierte que dado el brote de gripe aviar surgido durante el primer bimestre del año 2023 en distintas provincias del país, entre ellas Buenos Aires y Córdoba, podrían llegar a incrementarse los niveles de morosidad si dicho brote afectara a los socios partícipes de la Sociedad. En este hipotético escenario la Sociedad podría verse afectada en sus indicadores de liquidez, solvencia y grado de utilización del FR.

## 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 N° 699-2018 y las Resoluciones 455/2018, 256/19 y sus modificatorias.

La Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo es el actual responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

Confiables S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en el año 2005, por iniciativa de Granja Tres Arroyos SA (socio protector). El Banco Central de la República Argentina inscribió 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.

Desde sus orígenes la sociedad se ha especializado en facilitar el acceso al crédito en condiciones más ventajosas, en términos de plazos y tasa, a empresas PyMes que forman parte de la cadena de valor del sector avícola, flexibilizando el otorgamiento de garantías y garantizando las operaciones que le permitan viabilizar su proyecto de crecimiento.

La misión de Confiables SGR, no puede mensurarse únicamente desde el punto de vista de la evaluación economicista de la rentabilidad de un proyecto de inversión, sino que su compromiso radica principalmente en acompañar a las PyMes en el desarrollo de sus negocios, avalando proyectos de inversión que conduzcan a una mejora en el desarrollo sus unidades productivas, en la adquisición de maquinarias, en la incorporación de tecnología y en la mejora de su capital de trabajo.

Para ello la sociedad se estructura a través de un equipo de profesionales, que acompañan el proceso de financiamiento, brindando asesoramiento a partir de la experiencia con el objetivo de fortalecer su capacidad de negociación, optimizando los procesos de solicitud, aprobación y otorgamiento de créditos por parte de entidades financieras bancarias, mercado de capitales y organismos públicos y/o privados.

## Composición societaria y accionaria. Posicionamiento de mercado.

El capital social suscripto e integrado de la Sociedad, según los estados contables al 30 de septiembre de 2022, asciende a \$240.000.-. Su composición se detalla en el siguiente cuadro, siendo Granja Tres Arroyos S.A. el principal accionista y socio protector. La empresa ocupa una importante posición en el segmento del mercado avícola y derivados, incluyendo las actividades de producción, procesamiento, comercialización y transporte.

**Cuadro 1.** Composición accionaria

Accionistas	Rol	Detalle	Participación %
Granja Tres Arroyos S.A.	Socio protector	119.000 acciones Clase B VN \$1.- p/a	49,58%
Cobb Argentina S.A	Socio protector	1.000 acciones Clase B VN \$ 1.- p/a	0,42%
Resto	Socios partícipes	120.000 acciones Clase A VN \$ 1.- p/a	50,00%

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la Sociedad.

La Sociedad tenía a diciembre-2022 una participación de mercado del 0,08% en base a las garantías vigentes y de igual porcentaje respecto de la cantidad de las garantías otorgadas. El monto de las

garantías vigentes a esa fecha ascendía a \$204,07 millones de pesos aproximadamente. Contaba con un FR autorizado de \$550 millones a diciembre-2022 y el FR computable ascendía a \$120,0 millones (21,8% de integración), dado por los aportes del Socio Protector Cobb Argentina S.A. A la fecha no se han realizado retiros de aportes y está previsto un nuevo aporte de \$ 80,00 millones de pesos durante el mes de abril-2023.

**Cuadro 2.** Posicionamiento de Confiables SGR.

	SGRs (a)	SGRs (sin Garantizar) (b)	Confiables SGR		
			Q (c)	% (c) / (a)	% (c) / (b)
Cantidad de instituciones	45	44	1	2,2%	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible dic 22 (millones de \$)	98.670,1	74.257,7	118,4	0,12%	0,16%
Riesgo Vivo dic 22 (millones de \$)	257.232,0	172.319,8	204,1	0,08%	0,12%
RV / FRD	2,61	2,32	1,7	66,14%	74,30%
Garantías brutas otorgadas ene-dic 22 (cantidad)	171.689,00	138.480,00	729,0	0,42%	0,53%
Garantías brutas otorgadas ene-dic 22 (en millones de \$)	332.362,1	262.422,9	282,3	0,08%	0,11%
MiPyMes con gtías vigentes dic 22	29.184	11.329	273	0,94%	2,41%
Volumen negociado CPD y E-cheq ene-dic 22 (unidades)	142.119	118.968	539	0,38%	0,45%
Volumen negociado CPD y E-cheq ene-dic 22 (millones de \$)	170.138,7	152.542,7	135,6	0,08%	0,09%

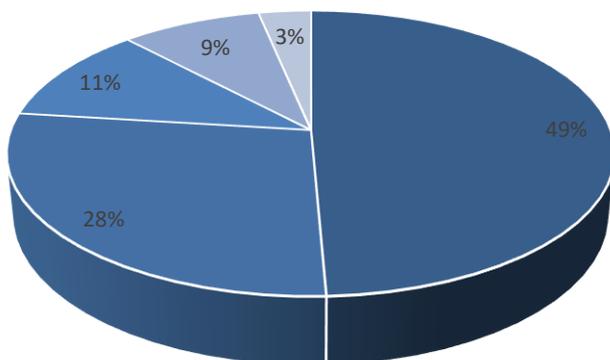
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

Si bien la sociedad detenta una baja participación de mercado, tiene como objetivo mejorar su posicionamiento focalizándose en identificar y fidelizar nuevos socios partícipes en la atención de las cadenas de valor del sector donde sus socios protectores tienen incidencia, donde se estima que podrían llegar a asistir a un total de 1000 PyMES. Sin embargo, para ello resulta condición necesaria el relajamiento de las condiciones financieras vigentes que restringen la capacidad de los pequeños y medianos productores para aumentar su apalancamiento.

La sede social de Confiables SGR se localiza en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, aunque sus operaciones se desarrollan, principalmente, en las provincias de Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe y Córdoba, donde se localizan el mayor volumen de avales otorgados.

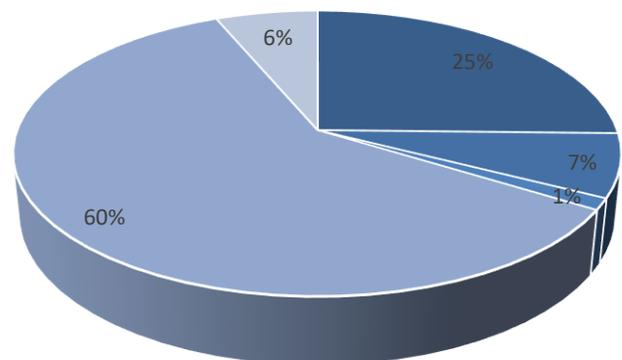
UNTREF ACR UP entiende que la SGR se encuentra en un proceso gradual de incrementar no solamente las garantías sino de incorporar nuevos socios partícipes. En este sentido se realizará el seguimiento de las acciones que se lleven a cabo en el mediano plazo para poder incrementar su participación de mercado.

**Gráfico 1.** Avales otorgados por región geográfica.



■ BUENOS AIRES ■ ENTRE RIOS ■ SANTA FE  
■ CORDOBA ■ RESTO

**Gráfico 2.** Avales otorgados por sector económico.



■ AGROPECUARIO ■ COMERCIO ■ CONSTRUCCIÓN  
■ INDUSTRIA ■ SERVICIOS

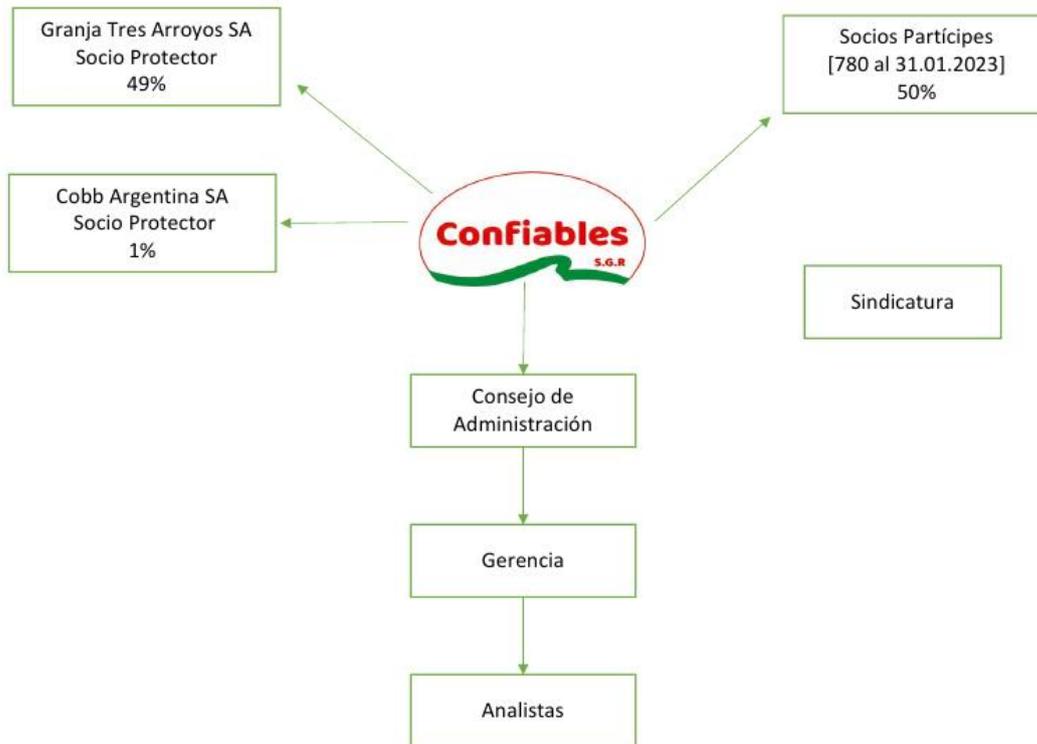
**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la Sociedad.

## Organización y Administración

La entidad presenta una adecuada estructura organizacional. El Consejo de Administración, la Gerencia General y los analistas de la Sociedad están integrados por profesionales con probada experiencia en el mercado.

En el cuadro 3 se expone el organigrama de la Sociedad.

**Cuadro 3.** Organigrama Confiables SGR.



**Fuente:** información suministrada por la Sociedad.

El Consejo de Administración es el administrador y representante natural de la Sociedad. El Consejo posee las más amplias facultades para la organización y administración de la Sociedad, sin otras limitaciones que las que resulten de la normativa aplicable y el Estatuto vigente, pudiendo autorizar todo tipo de actos relacionados con el objeto de la Sociedad, incluyendo aquellos para los cuales se exigen poderes especiales. En términos generales, podrá realizar todo acto vinculado con el cumplimiento del objeto social y también formalizar todo otro negocio o acto jurídico generador de derechos u obligaciones sociales.

El Consejo de Administración es designado por la Asamblea de Accionistas y su composición se detalla en el cuadro 4.

**Cuadro 4.** Composición Consejo de Administración.

Miembro	Carácter
Marcelo Carlos De Grazia	Presidente
Joaquin De Grazia	Vicepresidente
Pablo Matías Pato	Consejero Titular
Nicolas De Grazia	Consejero Suplente
Guido De Grazia	Consejero Suplente
Cristian Hernan Cendon	Consejero Suplente

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la Sociedad.

UNTREF ACR UP considera que la Sociedad presenta una adecuada estructura organizacional, con una delimitación detallada de las funciones de sus cuadros directivos. Se destaca que los directivos responsables son profesionales idóneos en sus áreas de competencia.

### **Estrategia comercial y otorgamiento de garantías**

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPyMES para allanarles su acceso al crédito. Su visión es establecer un estrecho vínculo de confianza con cada socio partícipe y obtener una relación productiva con los protectores logrando una eficiente vinculación de las PyMES con los canales de financiamiento.

La Sociedad se ha impuesto mejorar la posibilidad de acceso crédito a las micro, pequeñas y medianas empresas integrantes de cadenas de valor principalmente de los sectores agropecuario, construcción y, en menor medida, de comercio mayorista/minorista y de servicios ligados al mercado avícola.

Para cumplir su misión la Sociedad se posiciona como un socio estratégico para coadyuvar en el crecimiento y acompañamiento de las PyMES, otorgando avales/garantías y asesorando técnica, económica y financieramente además de capacitar en forma especializada a sus socios partícipes.

A diciembre-2022, el acumulado asciende a un total de \$ 510,96 millones de pesos entre un total de 1518 garantías otorgadas. Según datos de la SEPyME la mayor concentración de garantías otorgadas corresponde a avales de CPD (43%), préstamos bancarios (24%) y públicas (32%).

Confiables SGR trabaja con un esquema de cercanía territorial, que consiste en potenciar el financiamiento de los productores, transportistas y otros miembros que integran la cadena de valor del mercado avícola, potenciando el vínculo comercial entre el socio protector y los socios partícipes.

El procedimiento para el otorgamiento de avales se inicia con la presentación de la documentación del socio partícipe, donde debe detallar su actividad, personería jurídica, información contable e impositiva, contragarantías y solicitud de otorgamiento. De acuerdo a la persona jurídica/humana puede solicitarse información adicional. Esta información es analizada por los analistas quienes preparan un informe de riesgo y que se presenta al Consejo de Administración.

En Anexo I, se presenta flujograma que sintetiza los procedimientos relativos al control de riesgo y selección de operaciones. UNTREF ACR UP considera positivamente el diseño y que se encuentra sujeto a mecanismos regulatorios prudenciales y a las normas que rigen la actividad del sector.

### **Capacidad financiera**

La Sociedad tenía un FR autorizado de \$550 millones a diciembre-2022 y el FR computable ascendía a \$120,0 millones (21,8% de integración), integrado por aportes del Socio Protector Cobb Argentina S.A. A la fecha no se han realizado retiros de aportes y está previsto un nuevo aporte de \$ 80,00 millones de pesos durante el mes de abril-2023.

Confiables SGR administra el FR dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias. A la misma fecha, el nivel de apalancamiento de la entidad se ubicaba en 1,76x (veces) siendo el promedio del sistema 2,61x (Gráfico x). Según la normativa vigente las SGR pueden mantener un nivel máximo de apalancamiento de 4x por lo que UNTREF ACR UP señala que la Sociedad cumple con el indicador de solvencia<sup>1</sup>.

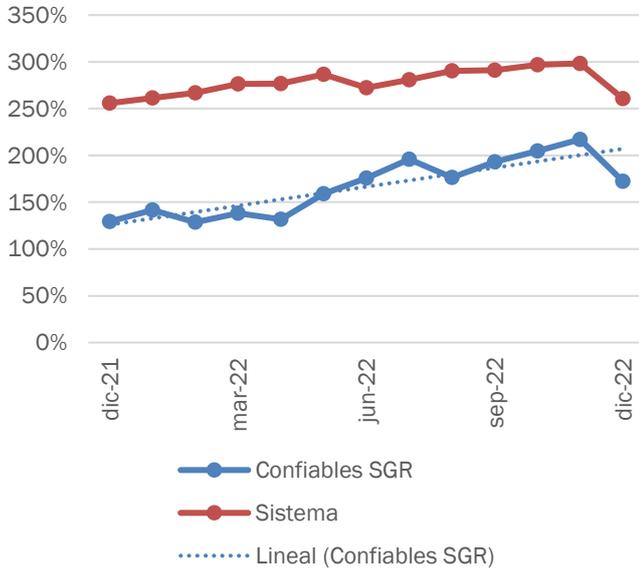
Por su parte, el GDU<sup>2</sup> del FR de la entidad fue equivalente a 174% siendo el promedio del mercado de 250%. La tendencia evoluciona de forma creciente a lo largo del año 2022, observándose leves caídas

<sup>1</sup> Solvencia o apalancamiento: saldo de garantías vigentes/FR Disponible. La normativa fija un mínimo de 25% y un límite máximo de 400%.

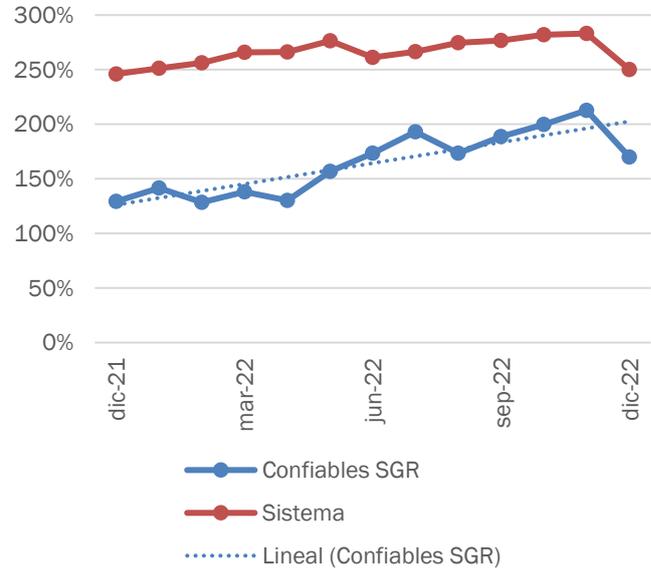
<sup>2</sup> GDU: Grado de utilización (Saldo de Garantías vigentes/FR Computable)

en el ratio que obedecen a incrementos en el fondo de riesgo disponible y que por la forma de cálculo del indicador ilustran una leve disminución.

**Gráfico 3.** Apalancamiento (Garantías vigentes/FR disponible)



**Gráfico 4.** Indicador de GDU del FR

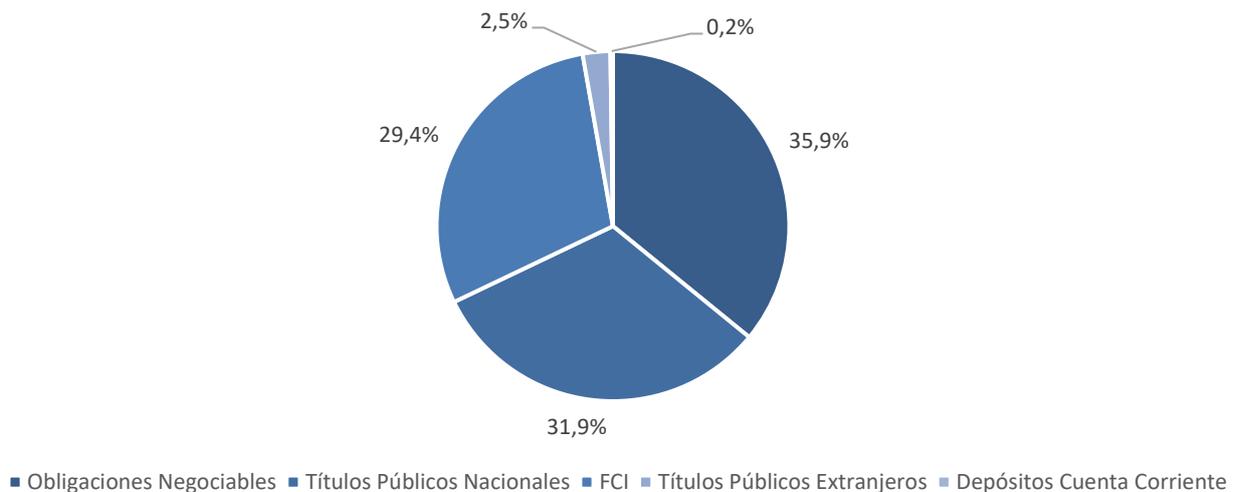


**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

Según información de gestión de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, las inversiones y liquidez del FR alcanzaron los \$243,36 millones de pesos.

La normativa vigente plantea límites a las inversiones permitidas para el FR<sup>3</sup> y la SGR confirma que las mismas se encuadran dentro de los límites regulatorios. Los activos en cartera se componen de FCI (31%), FCI y Obligaciones Negociables (35%) y títulos públicos nacionales (28%) y el resto (6%). La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia que son exigidos por la normativa vigente.

**Gráfico 5.** Inversiones del Fondo de Riesgo.



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de información suministrada por la Sociedad.

<sup>3</sup> Resolución N° 25/2022 de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores del Ministerio de Desarrollo Productivo

A diciembre-2022, el Riesgo Vivo totalizaba \$204,27 millones de pesos y, según datos información de gestión las contragarantías a la misma fecha sumaban \$184,71 millones, representando 90,5% del RV. Con relación al tipo de contragarantías, el 66,8% eran fianzas de terceros y el 33,2% restante pagarés y/o cesión de cobranzas de las PyMES para con el Socio Protector. UNTREF ACR UP las considera una fortaleza financiera de la Sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

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 \$550,00 millones de pesos. Según datos de la SEPYME, el FR Disponible a diciembre-2022 era de \$118,71 millones de pesos. A la misma fecha la relación entre el riesgo vivo (saldo de garantías vigentes) y el FR disponible de la entidad era equivalente a 1,78x (veces).

El 69% de las inversiones del FR se concentraban en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables (Ver Gráfico 1). El 97,4% de las inversiones del FR estaban nominados en moneda nacional, mientras que sólo el 2,6% se encontraba nominado en dólares o linkeados al dólar. Por su parte, la totalidad del Riesgo Vivo (RV) está nominado en moneda nacional.

### Desempeño económico financiero

Confiables SGR fue autorizada por la ex Subsecretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional a integrar un Fondo de Riesgo de \$550 millones a diciembre-2022. A la fecha, el FR computable ascendía a \$120,0 millones (21,8% de integración).

Si bien la Sociedad se constituyó en el año 2005, el otorgamiento de avales ha cobrado dinamismo a partir de las limitaciones financieras que se experimentaron en el país desde 2018 en adelante y que, en particular, se vieron agudizadas por los efectos derivados de la pandemia COVID-19. Desde entonces, la sociedad otorgó avales por más de \$574,30 millones de pesos distribuidas entre un total de 1831 garantías otorgadas (ver cuadro x).

**Cuadro 5.** Evolución acumulada del otorgamiento de avales. Montos en pesos.

Año	Confiables SGR		Total SGRs		Total SGRs (sin Garantizar)	
	Monto (YTD)	Unidades	Monto (YTD)	Unidades	Monto (YTD)	Unidades
Dic-2019	\$ 1.383.000	2	\$ 85.897.698.859	270.465	\$ 63.442.879.671	168.164
Dic-2020	\$ 61.609.410	307	\$ 135.283.618.673	192.880	\$ 101.527.166.435	125.077
Dic-2021	\$ 229.025.860	793	\$ 218.296.240.543	196.442	\$ 169.901.879.905	145.924
Dic-2022	\$ 282.278.192	729	\$ 332.362.142.982	171.689	\$ 262.422.943.852	138.480

**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos de SEPYME.

El Riesgo Vivo también evoluciono en forma positiva, superando los \$204,07 millones de pesos al 31-12-22, 97,2% superior diciembre del año anterior.

**Gráfico 6.** Evolución mensual del riesgo vivo, fondo de riesgo y solvencia



**Fuente:** elaboración propia sobre la base de datos de SEPYME.

El resultado económico de los doce meses cerrados en septiembre-2022 registra una ganancia operativa de la actividad de la SGR de \$1,48 millones de pesos y el resultado del fondo de riesgo superó los \$103,77 millones de pesos. (Ver Cuadro 3 y Anexo II).

**Cuadro 6.** Composición Resultados

Composición Resultados	Sep-2022 12 meses	Dic-2022 12 meses	Variación %
Ingresos por Servicios	6.754.736	4.369.367	54,6%
Resultado Operativo	1.484.914	663.929	123,7%
Resultado FR	103.769.301	29.815.240	248,0%
Resultado Neto del Ejercicio	105.254.215	30.479.169	245,3%

Fuente: EECC Confiables SGR

Por su parte, el patrimonio neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, fue de \$176.697.821.- según los Estados Contables al 30/09/2022, y en los EECC anualizados registra adecuados niveles de rentabilidad, capitalización y solvencia.

Período (en meses)	al 30-09-2022 (12 meses)	al 31-12-2021 (12 meses)	al 31-12-2020 (12 meses)
<b>Rentabilidad</b>			
Ganancia operativa de la SGR / PN de la SGR	60,6%	49,7%	2,3%
Resultado total / PN	59,6%	33,3%	-32,3%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos de la SGR	16,9%	11,0%	0,4%
Resultado total / Activos totales	56,2%	30,9%	-30,4%
Gastos de adm + de Comercialización + Costo de otorgamiento / Ingresos por servicios netos de imp	78,0%	84,8%	101,0%
<b>Capitalización</b>			
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	16,47	12,62	15,64
Patrimonio neto / Activos totales	94,3%	92,7%	94,0%
Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible	1,93	1,29	0,46

## Morosidad

Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre las garantías vigentes, muestran una tendencia creciente en los últimos meses, aunque estadísticamente insignificante.

**Gráfico 7.** Evolución mora. Cierre al 31 de diciembre de cada año.

Período	Monto en \$	Pymes en mora	Cantidad de garantías en mora	% menor a 31 días	% menor a 90 días	% menor a 180 días	% menor a 365 días	% mayor a 365 días
dic-2021	67.208	1	1	0%	0%	0%	0%	100%
dic-2022	2.801.449	4	8	0%	11%	54%	34%	0%

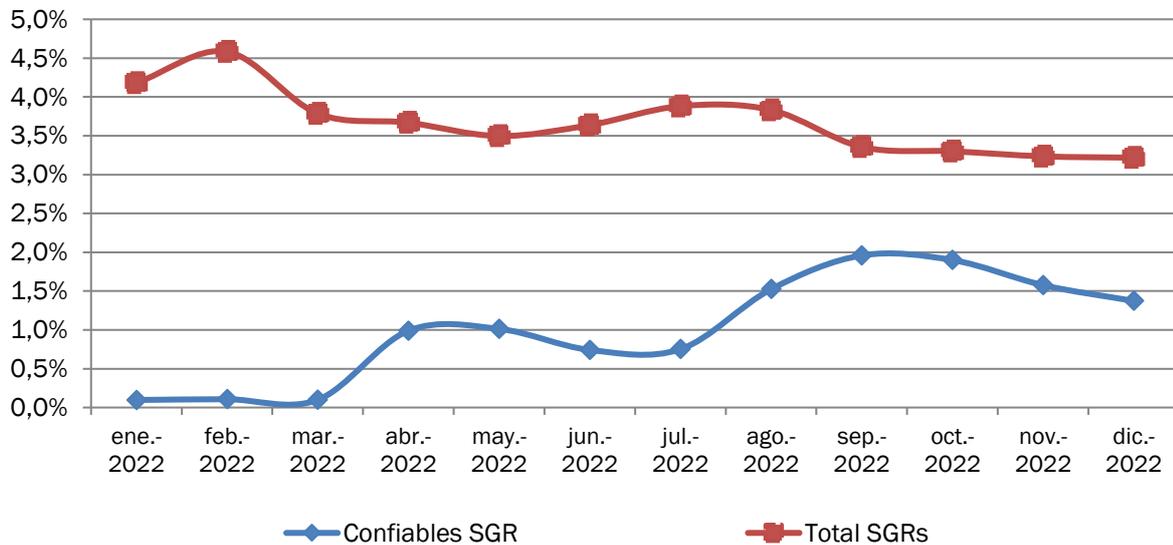
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

La mora alcanzó un 1,3% a diciembre-2022 (vs 3,2% del sistema) con un monto de avales caídos sin recuperar de \$2,80 millones de pesos, correspondientes a 4 PyMES y 8 garantías. Si se considera la mora sobre el fondo de riesgo disponible este ratio se sitúa en 2,4% para la entidad y un 8,4% para el total del sistema. Se destaca que la Sociedad se encuentra trabajando fuertemente con un criterio de cercanía al avalista para el recupero de la morosidad e ir normalizando la situación.

UNTREF ACR UP advierte que dado el brote de gripe aviar surgido en distintas provincias del país, entre ellas Buenos Aires y Córdoba, durante el primer bimestre del año, podrían llegar a incrementarse los niveles

de morosidad si dicho brote afectara a los socios partícipes de la Sociedad. En este hipotético escenario la Sociedad podría verse afectada en sus indicadores de liquidez, solvencia y grado de utilización del FR.

**Gráfico 8.** Evolución mensual del riesgo vivo, fondo de riesgo y solvencia



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

### Liquidez

Al 30 de septiembre del año 2022 cada peso de Riesgo Vivo se encontraba cubierto por \$1,03 pesos del fondo de riesgo.

### Impacto macroeconómico y social

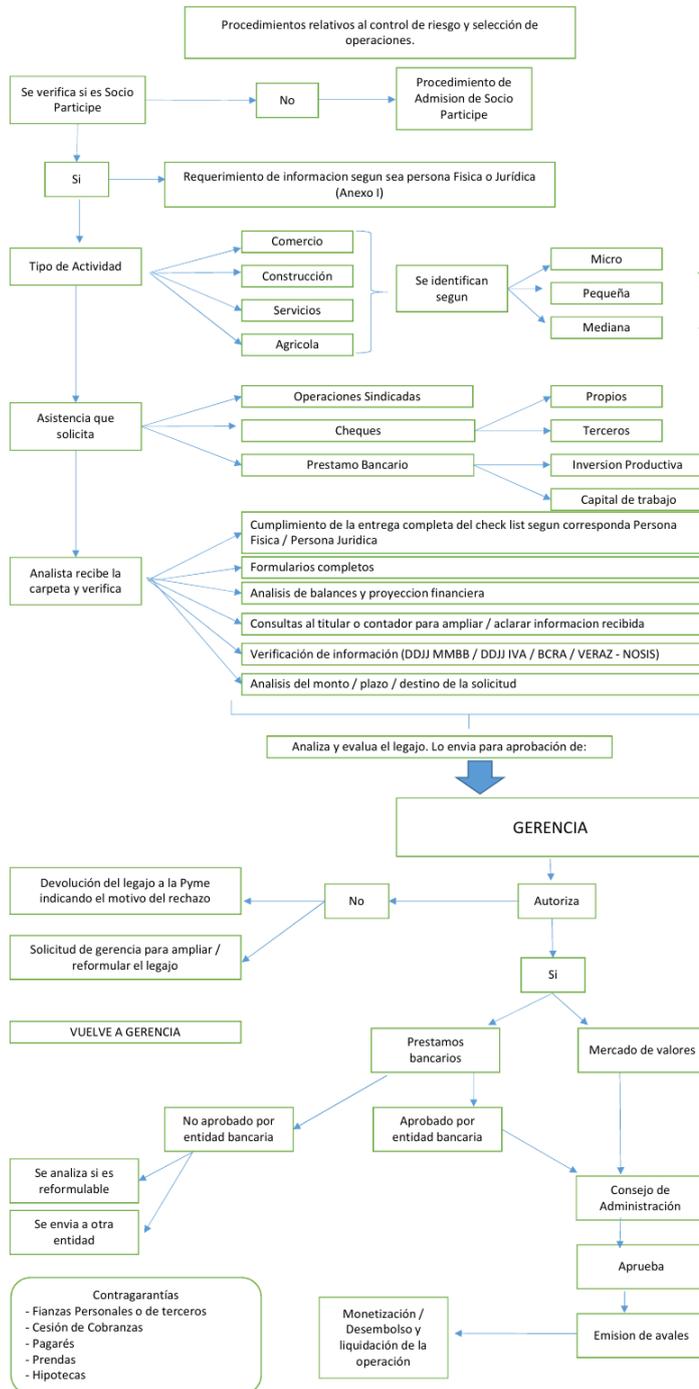
Confiables SGR como parte del sistema de garantías recíprocas es una herramienta de implementación de las políticas activas, generadas por el Estado Nacional, para el financiamiento de las MiPymes.

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, estén ubicadas en el interior de país y sea su primera experiencia.

Confiables SGR es referente en la inclusión financiera de emprendedoras y MiPyMES.

**Anexo I – Procedimientos de control de riesgo y selección de operaciones**



**Anexo II – Estado de situación patrimonial (en pesos).**

Los estados contables han sido confeccionados de conformidad y acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 146/2019 de SEPyME, por lo que no han sido ajustados por inflación ni se han presentado en moneda homogénea los períodos anteriores.

	al 30-09-2022		al 31-12-2021		al 31-12-2020	
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	1.010.544	0,5%	769.376	0,8%	55.694	0,1%
		85,2		54,9		87,5
Inversiones	159.635.405	%	54.174.573	%	56.779.266	%
Créditos	5.168.834	2,8%	1.220.250	1,2%	142.179	0,2%
Otros créditos	6.230.748	3,3%	4.115.446	4,2%	3.391.118	5,2%
		<b>91,8</b>		<b>61,1</b>		<b>93,0</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>172.045.531</b>	<b>%</b>	<b>60.279.645</b>	<b>%</b>	<b>60.368.257</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
				38,9		
Inversiones	15.380.121	8,2%	38.394.136	%	4.548.111	7,0%
Otros créditos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Bienes de uso e Intangibles	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%
				<b>38,9</b>		
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>15.380.122</b>	<b>8,2%</b>	<b>38.394.137</b>	<b>%</b>	<b>4.548.112</b>	<b>7,0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>187.425.653</b>	<b>100%</b>	<b>98.673.782</b>	<b>100%</b>	<b>64.916.368</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas Comerciales y Financieras	7.539.101	4,0%	5.830.416	5,9%	3.410.880	5,3%
		0,0%		0,0%		0,0%
Deudas Fiscales	7.596	0,0%	10.544	0,0%	67.184	0,1%
Remuneraciones y Cargas Sociales	410.483	0,2%	304.402	0,3%	185.784	0,3%
Comisiones por garantías a devengar	779.187	0,4%	513.627	0,5%	171.450	0,3%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.736.367</b>	<b>4,7%</b>	<b>6.658.989</b>	<b>6,7%</b>	<b>3.835.297</b>	<b>5,9%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Comisiones por garantías a devengar	1.991.464	1,1%	587.681	0,6%	65.921	0,1%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.991.464</b>	<b>1,1%</b>	<b>587.681</b>	<b>0,6%</b>	<b>65.921</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>10.727.832</b>	<b>5,7%</b>	<b>7.246.669</b>	<b>7,3%</b>	<b>3.901.218</b>	<b>6,0%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>176.697.821</b>	<b>94,3%</b>	<b>91.427.112</b>	<b>92,7%</b>	<b>61.015.151</b>	<b>94,0%</b>
<b>TOTAL PN + PASIVO TOTAL</b>	<b>187.425.653</b>	<b>100%</b>	<b>98.673.782</b>	<b>100%</b>	<b>64.916.368</b>	<b>100%</b>
Garantías vigentes	170.015.331		103.510.257		36.508.034	
Garantías recibidas	126.613.997		97.561.411		35.035.905	
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	88.052.907		80.000.000		80.000.000	
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	174.249.016		90.090.843		60.342.810	

**Anexo II – Estado de resultados (en pesos)**

<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>						
Ingresos por comisiones y servicios	6.754.736	100,0 %	4.369.367	100,0 %	1.585.497	100,0%
Impuestos sobre los ingresos brutos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Ingresos por servicios netos de imp</b>	<b>6.754.736</b>	<b>100,0 %</b>	<b>4.369.367</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.585.497</b>	<b>100,0%</b>
Gastos de administración y comercialización	(5.269.822)	-78,0%	(3.705.438)	84,8%	(1.601.469)	101,0%
Costo de otorgamiento	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Resultados financieros y por tenencia	-	0,0%	-	0,0%	34.088	2,2%
Otros ingresos y egresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>1.484.914</b>	<b>22,0%</b>	<b>663.929</b>	<b>15,2%</b>	<b>18.116</b>	<b>1,1%</b>
Impuesto a las ganancias	-	0,0%	-	0,0%	(2.514)	-0,2%
<b>Resultado operativo de la S.G.R.</b>	<b>1.484.914</b>	<b>22,0%</b>	<b>663.929</b>	<b>15,2%</b>	<b>15.602</b>	<b>1,0%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>						
Resultados financieros y por tenencia	109.027.738	1614,1 %	32.595.639	746,0 %	(17.660.901)	1113,9 %
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Gastos del Fondo de Riesgo	(5.258.437)	-77,8%	(2.780.399)	63,6%	(2.063.497)	130,1%
<b>Resultado del fondo de riesgo</b>	<b>103.769.301</b>	<b>1536,2 %</b>	<b>29.815.240</b>	<b>682,4 %</b>	<b>-19.724.398</b>	<b>1244,1 %</b>
Resultado del ejercicio	105.254.215	1558,2 %	30.479.169	697,6 %	(19.708.795)	1243,1 %
Resultados asignados socios protectores	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Resultado Neto del ejercicio</b>	<b>105.254.215</b>	<b>1558,2 %</b>	<b>30.479.169</b>	<b>697,6 %</b>	<b>(19.708.795)</b>	<b>1243,1 %</b>

### Anexo III – Ratios e índices

	al 30-09-2022	al 31-12-2021	al 31-12-2020
<b>Período en meses</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Ganancia operativa de la SGR / Patrimonio Neto Final de la SGR	60,6%	49,7%	2,3%
Resultado total / Patrimonio Neto	59,6%	33,3%	-32,3%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales al final de la SGR	16,9%	11,0%	0,4%
Resultado total / Activos totales	56,2%	30,9%	-30,4%
Gastos de adm + de Comercialización + Costo de otorgamiento / Ingresos por servicios netos de imp	78,0%	84,8%	101,0%
	al 30-09-2022	al 31-12-2021	al 31-12-2020
<b>Período en meses</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Capitalización</b>			
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	16,47	12,62	15,64
Patrimonio neto / Activos totales	94,3%	92,7%	94,0%
Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible	1,93	1,29	0,46
<b>Liquidez</b>			
Disp + Inv ctes y no ctes / Riesgo Vivo	1,03	0,89	1,68

**Definición de la calificación asignada:**

Confiables S.G.R.: "A (sgr)" Perspectiva en desarrollo.

La calificación "A" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a los que presentan 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 de largo plazo.

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 Anuales al 31/12/2019,2020 y 2021. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)
- Estados Contables intermedios del año 2022.
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. [www.argentina.gob.ar/produccion](http://www.argentina.gob.ar/produccion)
- Informe interno sobre otorgamiento de avales, Fondo de Riesgo, Riesgo Vivo y Mora. Confiables SGR.

**Analistas:**

Martin Iurtzenko, [miurtzenko@untref.edu.ar](mailto:miurtzenko@untref.edu.ar)

Gian Luca Galli, [glalli@untref.edu.ar](mailto:glalli@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:** 31 de marzo de 2022