

Sociedad de Garantía Recíproca (SGR)
RESILIENCIA S.G.R.**Sociedad de Garantía Recíproca**
Resiliencia S.G.R**Calificación**

"A + (sgr)" PED

Tipo de informe
SeguimientoCalificación anterior del
17/04/2019

"A + (sgr)" PED

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.

AnalistasJorge Dubrovsky
jdubrovsky@untref.edu.arWalter Severino,
wseverino@untref.edu.ar**Fecha de calificación**

08/08/2019

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

	Calificación	Perspectiva
Calificación actual	"A +(sgr)"	En Desarrollo

Fundamentos de la calificación

La calificación se fundamenta principalmente en:

Experiencia y conocimiento de la organización y de su fundadora:

La Sociedad, fue fundada bajo la impronta de Andrea Grobocopatel. Andrea fundó el Grupo Los Grobo, en 1984, ocupando diversos cargos de gestión y dirección de distintas empresas del Grupo. Se destacan el conocimiento y la experiencia de toda la organización en el mercado de las sociedades de garantías recíprocas.

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 de 200 millones de pesos. Al 31 de marzo de 2019, según los estados contables, el FR integrado a valores de mercado asciende a \$ 49.742.307.-

Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Niveles de liquidez:

Considerando el riesgo vivo al 31 de marzo cada peso de riesgo vivo estaba asumido por mas de 14 pesos de disponibilidades y de inversiones corrientes.

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 la Resolución 455/2018 y sus modificatorias.

El Estado Nacional a través de las últimas modificaciones al marco regulatorio de las SGRs ha dispuesto enfocar los esfuerzos para que el financiamiento alcance mayormente a las Micro y Pequeñas empresas en forma de financiamiento de largo plazo. De esa manera las SGRs para poder incrementar su capacidad de avalar operaciones deben necesariamente concentrar sus avales en micro y pequeñas empresas junto con plazos más largos, facilitando la concreción de proyectos de mayor envergadura.

Resiliencia S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en septiembre de 2018 y fue autorizada a operar por Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de la Producción y el Empleo en diciembre del mismo año.

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.

El Patrimonio Neto de la Sociedad, (que incluye el Fondo de Riesgo) según los estados contables al 31/03/2019 alcanzó a los \$ 49.573.487.-

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 200 millones de pesos. Al 31 de marzo de 2019, según los estados contables, el FR integrado a valores de mercado asciende a \$ 49.742.307.-

La Sociedad ha comenzado este año, a otorgar avales. Al 31 de mayo de este año el riesgo vivo casi alcanzó los diecinueve millones de pesos, compuesto de 67 operaciones.

Es destacable la duration de los avales ya que superan los trescientos días como promedio ponderado sobre el capital avalado.

Capacidad financiera.

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías a MiPymes para allanarles su acceso al crédito.

El Ministerio de Producción, Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa, es el responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

Resiliencia SGR administra el FR, dentro de los límites establecidos por las normas regulatorias.

En el Gráfico 1, exponemos el origen de los aportes del Fondo de Riesgo.

Gráfico 1 Origen de los Aportes al Fondo de Riesgo.



Fuente: Estados Contables de Resiliencia SGR

Las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de marzo de 2019, ascienden a \$ 49.573.487.- Se concentran en más del 90% en colocaciones en pesos a plazos fijos, en obligaciones negociables, en fondos comunes de inversión y en títulos públicos. (Ver Cuadro 1).

Cuadro 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de marzo de 2019.

	mar-19
Depósitos a Plazo Fijo	28,7%
Obligaciones Negociables	22,1%
Fondos Comunes de Inversión	20,1%
Títulos Soberanos	19,8%
Fideicomisos Financieros	5,6%
Pagares Bursátil	3,6%

Fuente: Estados Contables de Resiliencia SGR

Cuadro 2. Composición de las Inversiones por moneda al 31 de marzo de 2019.

Moneda	mar-19
Pesos	71,5%
Dolares y Dólar Linked	28,5%

Fuente: Estados Contables de Resiliencia SGR

El 100% de las contragarantías son fianzas de los avalados, según los Estados Contables al 31/03/2019.

Esta 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.

Desempeño económico financiero.

La Sociedad ha comenzado este año, a otorgar avales. Al 31 de marzo de este año el riesgo vivo superaba los tres millones de pesos, compuesto de 7 operaciones con 5 socios partícipes.

Al 31 de mayo el riesgo vivo alcanzó los 18.9 millones de pesos, y estaba compuesto por 67 operaciones con 27 socios partícipes. En el siguiente Cuadro 3 vemos la evolución del otorgamiento de avales y del riesgo vivo.

Cuadro 3: Evolución de Otorgamiento y Riesgo Vivo.

Avales Otorgados	Al 31/03/19	Desde 01/04/19 al 31/05/19
Unidades	7	75
Crecimiento		971%
Pesos	3.037.600	17.335.003
Crecimiento		471%
Riesgo vivo	Al 31/03/19	Al 31/05/19
Unidades	7	67
Crecimiento		857%
Pesos	3.037.600	18.915.898
Crecimiento		523%

Fuente: Información interna de Resiliencia SGR

La Sociedad se constituyó en septiembre de 2018 y fue autorizada a operar por Secretaría de Emprendedores y Pymes del Ministerio de la Producción y el Empleo en diciembre del mismo año y comenzó a otorgar avales en febrero del 2019.

Al 31 de diciembre de 2018, fecha de cierre de Estados Contables, Resiliencia SGR, presentó los Estados Contables por el ejercicio económico inicial por un período irregular de 109 días.

El 29/07/2019 la Sociedad presentó los Estados Contables de su primer período intermedio, (1º trimestre), al 31 de marzo de 2019.

Estos 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 ajustado por inflación ni se han presentado en moneda homogénea los períodos anteriores.

La Sociedad alcanzó una rentabilidad de 5,3 millones de pesos en el primer semestre, basado en los resultados financiero positivos del Fondo de Riesgo. (Ver Cuadro 4 y Anexo II).

Cuadro 4: Composición Resultados al 31/03/2019.

	1º trim 2019
Resultado operativo de la SGR	(210.-)
Resultado del FR	5.502.-
Resultado Neto	5.292.-

Liquidez

Los niveles de liquidez con los que cuenta la sociedad son extraordinarios, debido a que al 31/03/2019 se habían emitido avales por un poco más de 3 millones de pesos. (Ver Anexo III).

Considerando el riesgo vivo al 31 de marzo cada peso de riesgo vivo estaba asumido por más de 14 pesos disponibilidades y de inversiones corrientes.

Impacto macroeconómico y social.

Resiliencia 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.

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

Resiliencia aumenta su impacto social por la particularidad de priorizar las empresas o emprendimientos que sean dirigidas o integradas por mujeres ó personas con discapacidad.

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

	al 31-03-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	101.130	0,2%	3.689.026	8,3%
Inversiones	43.003.897	96,9%	36.701.800	82,7%
Créditos por servicios prestados	-	0,0%	41.123	0,1%
Otros créditos	240.108	0,5%	150.073	0,3%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	43.345.135	97,6%	40.582.022	91,4%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Otros créditos	175.209	0,4%	85.263	0,2%
Inversiones	6.494.826	14,6%	3.732.305	8,4%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	6.670.035	15,0%	3.817.568	8,6%
TOTAL ACTIVO	50.015.170	100,0%	44.399.590	100,0%

PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	110.593	0,2%	23.712	0,1%
Remuneraciones y Cargas Sociales	18.577	0,0%	41.731	0,1%
Deudas Fiscales	70.793	0,1%	2.879	0,0%
Deudas Financieras	43.060	0,1%	-	-
Otras Deudas	198.660	0,4%	50.000	0,1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	441.683	0,9%	118.322	0,3%
TOTAL PASIVO	441.683	0,9%	118.322	0,3%

PATRIMONIO NETO	49.573.487	99,1%	44.281.268	99,7%
------------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

CUENTAS DE ORDEN				
Fondo de Riesgo a precio de mercado	49.742.307		44.240.215	
Garantías emitidas	3.074.500		-	
Garantías recibidas	3.074.500		-	

Anexo II – Estado de resultados. (En \$)

	al 31-03-2019		al 31-12-2018	
Periodo en días	90		109	

RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos por servicios	142.074	100%	38.244	100%
Gastos de administración y comercialización	(441.860)	-311%	(322.438)	-843%
Resultados financieros y por tenencia	(34)	0%	(15)	0%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	(299.820)	-211%	(284.209)	-743%
Impuesto a las ganancias	89.946	63%	85.263	223%
Resultados operativos de la S.G.R.	(209.874)	-148%	(198.946)	-520%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros por colocaciones	5.502.135	3873%	(171.937)	-450%
Gastos del FR	(42)	0%	(35.068)	-92%
Resultados del FR	5.502.093	3873%	(207.005)	-541%
RESULTADOS TOTALES				
Resultado del ejercicio	5.292.219	3725%	(405.951)	-1061%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-	0%	-	0%
Resultado neto del ejercicio	5.292.219	3725%	(405.951)	-1061%

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-03-2019	al 31-12-2018
Período en días	90	109
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	112,24	374,24
Patrimonio neto / Activos totales	99,1%	99,7%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	16,32	N/D
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo)	6,1%	0,0%
Liquidez		
Activos líquidos (disp + inv. ctes) / Riesgo Vivo	14,19	N/D

Glosario:

Fondo de Riesgo: Aportes de los socios protectores destinados a respaldar los avales otorgados por la sociedad de garantías recíprocas.

Riesgo Vivo: Garantías vigentes.

Contragarantías: Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avales recibidos.

Definición de la calificación asignada:

La calificación "A" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una 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. Período inicial, irregular al 31/12/2018. Resiliencia SGR.
- Estados Contables. 1º Período Intermedio al 31/03/2019. Resiliencia SGR.
- Información estadística sobre sistema de sociedades de garantía recíproca. www.produccion.gob.ar
- Informe sobre otorgamiento de avales y riesgo vivo. Marzo 2019 y Mayo 2019. Emitido por Resiliencia SGR.

Analistas:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar
Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación:

08 de agosto de 2019.