

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
Resiliencia S.G.R.

Sociedad de Garantía
Recíproca
Resiliencia S.G.R.

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación
"AA- (sgr)" PE

Fecha de calificación
23/01/2023

Calificación anterior:
04/11/2022 "AA - (sgr)" PE

Analistas
Martin Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@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
Resiliencia S.G.R.	"AA - (sgr)"	Estable

Fundamentos de la calificación

Organización de experiencia y conocimiento en el segmento: La Sociedad, fue fundada bajo la impronta de Andrea Grobocopatel, quien fundó y ocupó diversos cargos de gestión y dirección de importantes empresas. Se destacan el conocimiento y la experiencia de toda la organización en el mercado de las sociedades de garantías recíprocas.

Adicionalmente, en el último cierre intermedio de estados contables y dando cuenta del crecimiento cualitativo de la organización, la Resiliencia SGR ha migrado hacia un estudio de auditoría externa asociado a *Crowe Global*, reconocida firma mundial de estudios profesionales.

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 550 millones de pesos. Al 30 de noviembre de 2022, el FR Disponible ascendió a \$ 548.346.530.-

Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías.

Desempeño operativo: En el período de enero a noviembre del año 2022 la sociedad avaló un +111% con respecto al mismo período del año 2021. El riesgo vivo también ha evolucionado en forma muy positiva superando los 1.500 millones de pesos a noviembre del año pasado.

Mora: Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, han evolucionado, desde el comienzo de las actividades de la sociedad, en niveles muy inferiores al promedio del sistema de SGR´s . A noviembre del año 2022 la sociedad mantenía 2,1 millones de pesos de avales caídos sin recuperar.

UNTREF ACR UP considera muy destacable la calidad del proceso de otorgamiento de avales y la gestión de mora de la sociedad.

Niveles de liquidez: A septiembre de 2022 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 67 centavos de disponibilidades más inversiones.

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.

Resiliencia S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en septiembre de 2018 y fue autorizada a operar en diciembre del mismo año. La Sociedad fue fundada bajo el liderazgo de Andrea Grobocopatel, economista, quien ocupó diversos cargos de gestión y dirección de importantes empresas, siendo incluso creadora de una de las primeras SGRs de la Argentina, la cual presidió hasta el año 2016. Además, en el año 2012 fundó Fundación Liderazgos y Organizaciones Responsables (FLOR) red colaborativa que conecta y forma líderes responsables que buscan crear organizaciones más justas, equitativas y diversas, con buenas prácticas de gobierno. Fundación FLOR posee un Comité de Inclusión Financiera que articula junto a la sociedad para lograr un mayor impacto en esta materia en el país.

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.

Capacidad financiera

El Patrimonio Neto de la Sociedad, (que incluye el Fondo de Riesgo) según los Estados Contables anuales al 30/09/2022 alcanzó a los \$ 623.409.246.-

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 millones de pesos. Al 30 de noviembre de 2022, el FR Disponible ascendió a \$ 548.346.530.- (según lo informado a la autoridad de aplicación)

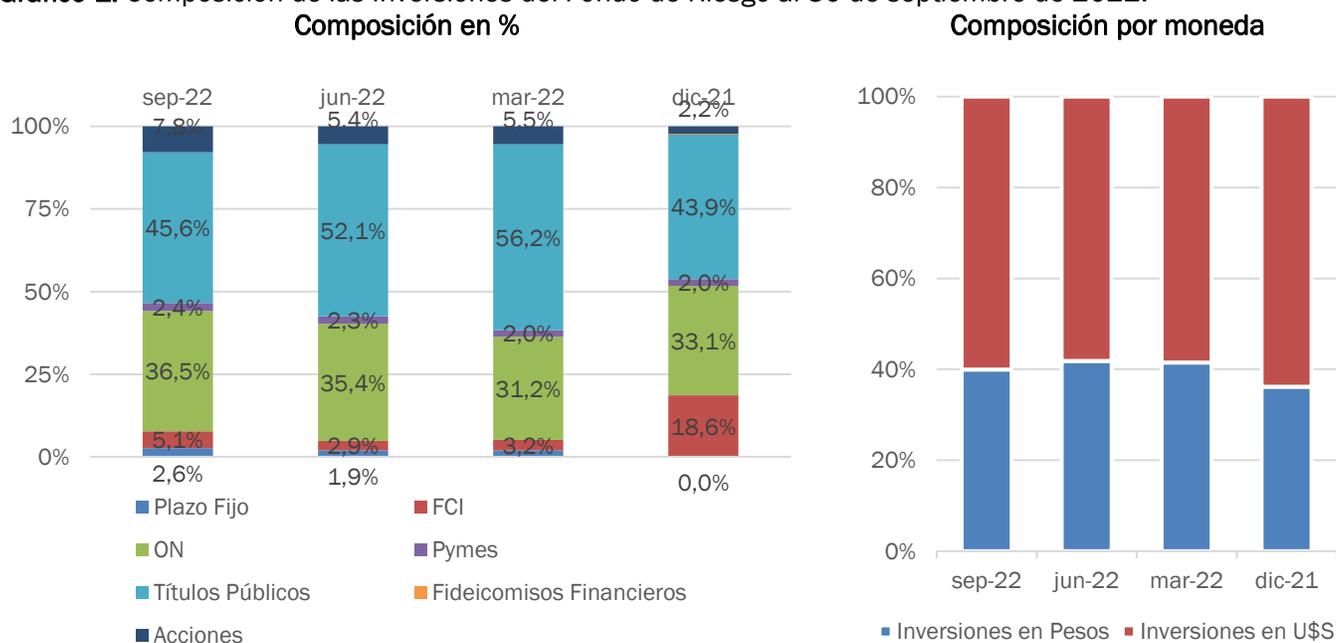
A la misma fecha la relación entre saldo de garantías vigentes y FR disponible de la entidad, fue equivalente a 2,8x. (Ver Cuadro 1).

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

Las inversiones y la liquidez del FR, según los Estados Contables de la Sociedad al 30 de septiembre de 2022, superan los 609.2 millones de pesos. El 78,4% de las inversiones se concentraban en Títulos Públicos y Obligaciones Negociables. (Ver Gráfico 1).

El 60,8% de las inversiones del FR están nominados en dólares o linkeados al dólar, mientras que solo el 26% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en esa moneda.

Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 30 de septiembre de 2022.



Fuente: EECR Resiliencia S.G.R.

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.

Desempeño económico financiero

Resiliencia se ha posicionado en el mercado de las SGR´s como se muestra en el siguiente cuadro.

Cuadro 1. Posicionamiento en el mercado.

	SGRs	Resiliencia SGR	
		Q	%
Cantidad de instituciones	45	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible nov 22 (millones de \$)	82.354,1	548,3	0,7%
Riesgo Vivo nov 22 (millones de \$)	245.741,8	1.518,6	0,6%
RV /FRD	2,98	2,8	92,8%
Garantías brutas otorgadas ene-nov 22 (cantidad)	160.717,00	1.238,0	0,8%
Garantías brutas otorgadas ene-nov 22 (en millones de \$)	302.809,0	1.909,0	0,6%
Mipymes con g´tías vigentes nov 22	29.180	267	0,9%
Volumen negociado CPD y E-cheq ene-nov 22 (unidades)	130.437	1.080	0,8%
Volumen negociado CPD y E-cheq ene-nov 22 (millones de \$)	159.022,1	937,9	0,6%

Fuente: Resiliencia SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

En el ejercicio comprendido entre el 01 de octubre del 2021 y el 30 de septiembre del 2022, la Sociedad, registró una ganancia de la actividad de la SGR de 5,1 millones de pesos y el resultado del fondo de riesgo superó los 240 millones de pesos. (Ver Cuadro 2 y Anexo II).

Cuadro 2. Composición de Resultados (en miles de pesos).

Concepto	01/10/2021 al 30/09/2022	Año 2021	Año 2020
Resultado operativo de la SGR	5.146.-	1.932.-	1.765.-
Resultado del FR	240.090.-	109.778.-	69.477.-
Resultado Neto	28.683.-	25.469.-	18.464.-

Fuente: Elaboración propia con datos de Resiliencia SGR

En el período de enero a noviembre del año 2022 la sociedad avaló un +111% con respecto al mismo período del año 2021. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Otorgamiento de avales. Años 2019, 2020 y 2021 (En millones de \$).

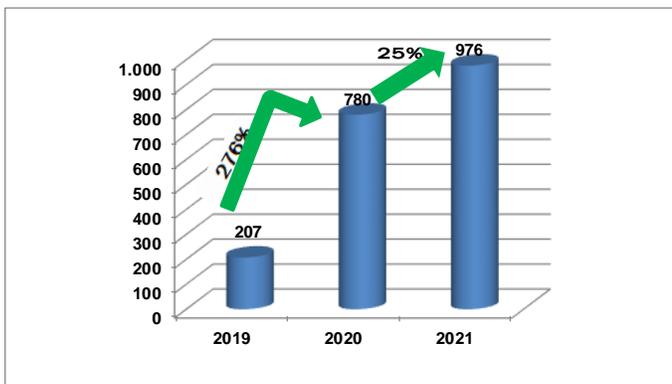
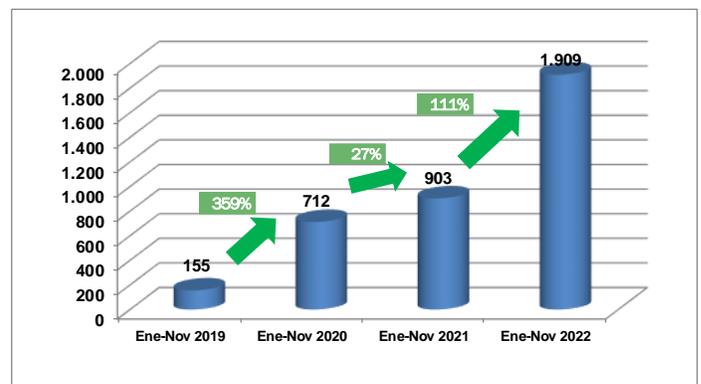


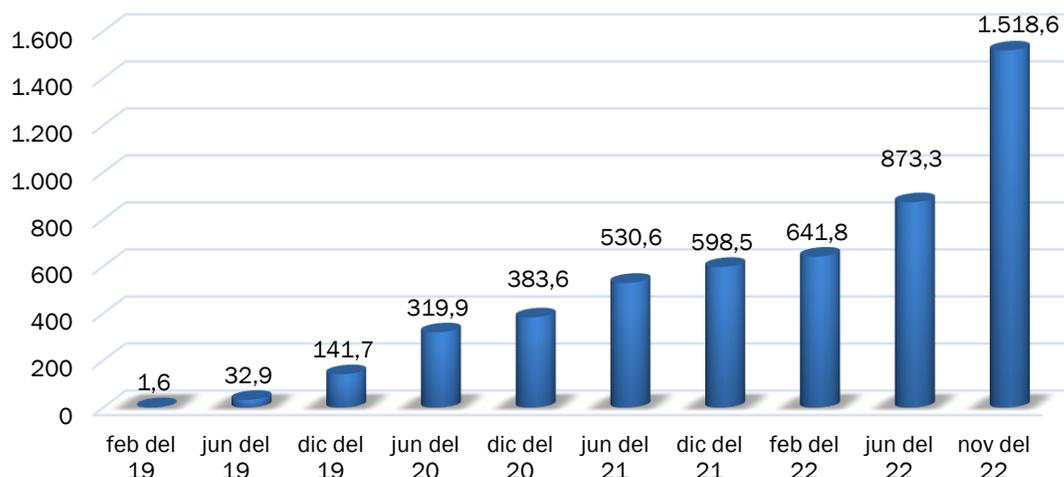
Gráfico 3. Otorgamiento de avales. Ene - Nov 2019, 2020, 2021 y 2022 (En millones de \$).



Fuente: Información interna de Resiliencia SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

El riesgo vivo también ha evolucionado en forma muy positiva superando los 1.500 millones de pesos a noviembre del año pasado, (Ver Gráfico 4).

Gráfico 4. Evolución de Riesgo Vivo (en millones de pesos).



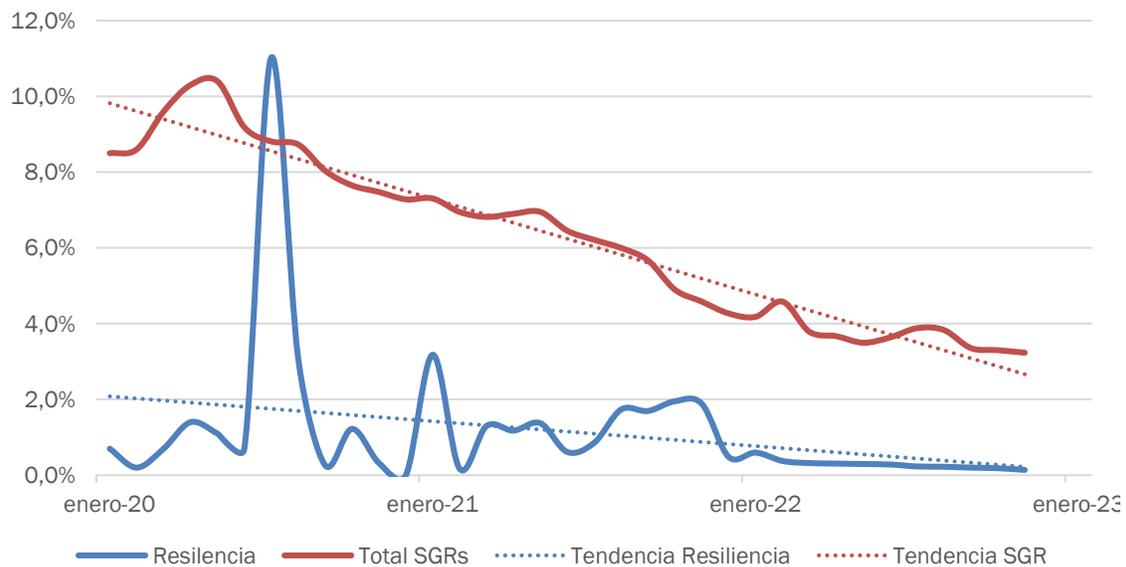
Fuente: Elaboración propia con datos de Resiliencia SGR

Mora

Los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo, han evolucionado, desde el comienzo de las actividades de la sociedad, en niveles muy inferiores al promedio del sistema de SGR´s (Ver Gráfico 5). A noviembre del año 2022 la sociedad mantenía 2,1 millones de pesos de avales caídos sin recuperar.

UNTREF ACR UP considera muy destacable la calidad del proceso de otorgamiento de avales y la gestión de mora de la sociedad.

Gráfico 5. Evolución de Mora (Avales caídos sin recuperar / Riesgo Vivo). Resiliencia y Total SGR´s.



Fuente: Información interna de Resiliencia SGR y Subsecretaría de Financiamiento y Competitividad Pyme

Liquidez

A septiembre de 2022 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 66 centavos de disponibilidades más inversiones.

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.

Resiliencia aumenta su impacto social por la particularidad de priorizar a aquellas empresas o emprendedores que muestren dentro de su estructura un componente de diversidad, ya sea en la composición de su capital y/o fuerza de trabajo, como en el impacto social que generan.

Resiliencia es referente en la inclusión financiera de emprendedoras y MiPymes.

Anexo I – 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	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	2.967.393	0,5%	1.996.829	0,3%	5.733.553	1,5%
Inversiones	616.997.416	97,4%	581.550.556	97,8%	117.166.821	30,2%
Créditos	2.677.537	0,4%	4.757.363	0,8%	1.275.016	0,3%
Otros créditos	5.777.208	0,9%	2.800.545	0,5%	1.865.872	0,5%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	628.419.554	99,2%	591.105.293	99,4%	126.041.262	32,5%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Inversiones		0,0%		0,0%	258.647.031	66,7%
Otros créditos		0,0%		0,0%	291.147	0,1%
Bienes de uso e Intangibles	5.160.535	0,8%	3.429.392	0,6%	2.563.448	0,7%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	5.160.535	0,8%	3.429.392	0,6%	261.501.626	67,5%
TOTAL ACTIVO	633.580.089	100,0%	594.534.685	100,0%	387.542.888	100,0%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Deudas Comerciales	455.651	0,1%	432.856	0,1%	132.674	0,0%
Deudas Financieras		0,0%		0,0%	215.553	0,1%
Deudas Fiscales	571.115	0,1%	354.426	0,1%	457.215	0,1%
Remuneraciones y Cargas Sociales	1.582.492	0,2%	985.445	0,2%	821.995	0,2%
Otros pasivos	6.890.158	1,1%	15.103.320	2,5%	1.595.883	0,4%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	9.499.416	1,5%	16.876.047	2,8%	3.223.320	0,8%
PASIVO NO CORRIENTE						
Deudas Fiscales	671.427	0,1%	812.964	0,1%	626.837	0,2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	671.427	0,1%	812.964	0,1%	626.837	0,2%
TOTAL PASIVO	10.170.843	1,6%	17.689.011	3,0%	3.850.157	1,0%
PATRIMONIO NETO	623.409.246	98,4%	576.845.674	97,0%	383.692.731	99,0%
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	633.580.089	100,0%	594.534.685	100,0%	387.542.888	100,0%
Garantías vigentes	930.001.566		598.516.126		369.724.487	
Garantías recibidas	930.001.566		598.516.126		369.724.487	
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	548.603.610		537.700.450		372.080.770	
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	613.013.608		573.777.172		382.555.955	

Anexo II – Estado de resultados (en pesos)

	al 30-09-2022		al 31-12-2021		al 31-12-2020	
Periodo	12 meses		12 meses		12 meses	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.						
Ingresos por comisiones y servicios	43.004.494	100,0%	25.110.406	100,0%	18.638.738	100,0%
Impuestos sobre los ingresos brutos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ingresos por servicios netos de imp	43.004.494	100,0%	25.110.406	100,0%	18.638.738	100,0%
Gastos de administración y comercialización	(35.913.855)	-83,5%	(21.436.270)	-85,4%	(13.451.170)	-72,2%
Costo de otorgamiento	(2.646.979)	-6,2%	(2.646.979)	-10,5%	(2.116.147)	-11,4%
Resultados financieros y por tenencia	1.233.919	2,9%	(15.579)	-0,1%	(82.570)	-0,4%
Otros ingresos y egresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	5.677.579	13,2%	1.011.578	4,0%	2.988.851	16,0%
Impuesto a las ganancias	(530.744)	-1,2%	(779.946)	-3,1%	(1.224.346)	-6,6%
Resultado operativo de la S.G.R.	5.146.835	12,0%	231.632	0,9%	1.764.505	9,5%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO						
Resultados financieros y por tenencia	248.407.130	577,6%	116.617.317	464,4%	72.487.979	388,9%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(110.119)	-0,3%	(110.119)	-0,4%	-	0,0%
Gastos del Fondo de Riesgo	(8.206.813)	-19,1%	(6.730.288)	-26,8%	(3.011.429)	-16,2%
Resultado del fondo de riesgo	240.090.198	558,3%	109.776.910	437,2%	69.476.550	372,8%
Resultado del ejercicio	245.237.033	570,3%	110.008.542	438,1%	71.241.055	382,2%
Resultados asignados socios protectores	(216.553.151)	-503,6%	(86.239.863)	-343,4%	(52.777.241)	-283,2%
Resultado Neto del ejercicio	28.683.882	66,7%	23.768.679	94,7%	18.463.814	99,1%

Anexo III – Ratios e índices

	al 30-09-2022		al 31-12-2021		al 31-12-2020	
Periodo en meses	12		12		12	
Rentabilidad						
Ganancia operativa de la SGR / Patrimonio Neto Final de la SGR	49,5%		7,5%		155,2%	
Resultado total / Patrimonio Neto	39,3%		19,1%		18,6%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales al final de la SGR	25,2%		2,3%		37,4%	
Resultado total / Activos totales	38,7%		18,5%		18,4%	
Gastos de adm + de Comercialización + Costo de otorgamiento / Ingresos por servicios netos de imp	89,7%		95,9%		83,5%	
Capitalización						
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	61,29		32,61		99,66	
Patrimonio neto / Activos totales	98,4%		97,0%		99,0%	
Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible	1,70		1,11		0,99	
Liquidez						
Disp + Inv ctes y no ctes / Riesgo Vivo	0,66		0,97		1,02	

Definición de la calificación asignada:

Resiliencia S.G.R.: "AA- (sgr)" Perspectiva estable.

La calificación "AA" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a los que presentan una capacidad financiera solvente con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Alta 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
- Estados Contables intermedios del año 2022.
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. www.argentina.gob.ar/produccion
- Informe interno sobre otorgamiento de avales, Fondo de Riesgo, Riesgo Vivo y Mora. Resiliencia SGR.

Analistas:

Martin Iurtzenko, miurtzenko@untref.edu.ar

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 23 de enero de 2022