

Asociaciones Civiles sin fines de lucro

**Asociación para el Desarrollo Regional (APDR) de Ceres****Institución:**Asociación para el Desarrollo  
Regional de Ceres**Calificación**  
"A- (mf) PE"**Tipo de informe:**Seguimiento. Privado fuera de la  
OP.**Calificación anterior del 30/06/20**

"A- (mf) PE" - Inicial

**Metodología de calificación**

Se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

**Analistas**Juan Manuel Salvatierra  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)Juan Carlos Esteves  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)**Fecha de calificación**

30 de septiembre de 2020

**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.

**Calificaciones**

Calificación actual	Perspectiva
"A-(mf)"	Estable

**Fundamentos de la Calificación**

La asociación posee 25 años de experiencia y una fuerte presencia en su zona de actividad. Se destaca el claro objetivo central de trabajar para alcanzar un desarrollo regional integrado.

La Asociación pretende alcanzar resultados en materia económica y social mediante Programas que constituyen los ejes de sus acciones dirigidas a actividades económicas principalmente del sector primario, contemplando también acciones dirigidas a generar impactos sociales.

Los Programas productivos muestran continuidad y permanencia en el tiempo, reflejando consistentemente los objetivos contenidos en la Misión de la APDR.

Los aspectos organizativos de la Asociación, responden a criterios prácticos y de ejecutividad. Siendo destacable la importante participación, de profesionales y técnicos con experiencia profesional en las actividades comprendidas por los diferentes Programas.

A julio 2020, según información de la entidad, la deuda financiera (fondeo FONCAP) era \$4,25 millones. Siendo un 50% de corto plazo (\$2,125 millones) y el otro 50% de largo plazo. Representando la deuda financiera total un 16,9% del Activo Total y un 20,3% del Patrimonio Neto, rangos muy adecuados.

Hacia fines de julio 2020, el indicador de liquidez tradicional muestra que por cada peso de deuda de corto plazo se tenía \$ 6,12 de activos de corto plazo para hacer frente a los compromisos (información de gestión no auditada). Los niveles de endeudamiento total (16,9%) y solvencia (5,9 veces), permanecen en niveles sustentables para la asociación.

En julio 2020, la mora total fue alrededor del 7,3% (con un cumplimiento normal de la cartera del 92,7%), mostrando una reducción de la misma en los últimos meses (en abril fue 13,4%, en mayo 8,8% y en junio 8,3%).

Los procedimientos y estructuras administrativas para gestionar la mora, son adecuados para instituciones de esta clase.

## Introducción

La Asociación para el Desarrollo Regional (APDR) de los distritos de Ceres y Hersilia (Provincia de Santa Fe, Argentina) se crea el año 1995. Dando respuesta a los principios rectores del Desarrollo Regional se considera como área de influencia, también en departamentos de la Provincia de Santiago del Estero. Dicha zona de influencia se consideró por poseer características agroecológicas y socioeconómicas similares, además de ser la localidad de Ceres el centro comercial y de mayor población de la zona.

Las actividades agropecuarias constituyen las más importantes fuentes de recursos económicos, con tierras de muy buena calidad aptas para la ganadería (invernada y cría), agricultura y lechería. Asimismo se desarrollan actividades como la apicultura y la cría de ganado equino.

Es destacable el reconocimiento oficial a la Asociación, que se traduce en el flujo de aportes que vienen realizando diferentes organismos, de la provincia y a nivel nacional.

La Comisión Directiva (CD) es el órgano de conducción de la APDR. Con el objetivo de elaborar los proyectos de desarrollo, formula las grandes líneas de trabajo en los que se enmarcan los mismos. Ver el Informe Inicial de la institución donde se describe con mayor profundidad la estructura organizacional.

Junto a la CD actúa un Grupo Interdisciplinario (GI) con carácter de Equipo Técnico, constituido por profesionales procedentes de distintas áreas técnicas, que desempeñan las funciones de gerenciamiento de los diferentes proyectos los cuales responden a cada uno de los Programas de la APDR.

La figura del Administrador, coordina todas las acciones que se llevarán adelante en la Asociación, es el nexo entre el grupo profesional interdisciplinario, o los profesionales que tienen a su cargo los programas y la Comisión Directiva. En definitiva, es el encargado de organizar la gestión administrativa de la Asociación.

Se resalta que la gobernanza de la entidad, se ajusta a lo establecido en las directrices de su Estatuto y los reglamentos internos, no disponiéndose de otra documentación complementaria.

UNTREF ACR UP considera que los lineamientos organizativos y de funcionamiento de la Asociación, reúnen las condiciones necesarias y suficientes para operar de manera eficiente en sus tareas. Durante el 2019 y 2020, se han realizado importantes progresos en el mejoramiento e incorporación de tecnología, a través de acciones dirigidas a obtener los mejores resultados posibles de los procesos administrativos.

Las tareas de la Asociación se desarrollan con una dotación de 7 personas, participando también 4 asesores de créditos. La Asociación informa que si bien al principio de la pandemia COVID 19 se complicó la operatoria, la escasa evolución de casos positivos en la ciudad de Ceres y la región, permitieron el normal funcionamiento de la institución.

## Tipo de entidad. Volumen de operaciones y posicionamiento

La Asociación para el Desarrollo Regional es una institución sin fines de lucro de tamaño grande que se ha posicionado en el mercado de las Instituciones de Microfinanzas de Argentina (IMF) de la siguiente manera (Tabla 1):

**Tabla 1. Benchmarking Instituciones de Microfinanzas de Argentina**

Indicadores	Total Sistema IMF	Total subsistema ASFL	APDR		
	Valores	Valores	Valores	% s/ sistema	% s/ total ASFL
Cartera Bruta (pesos)	3.884.775.610	760.132.744	11.400.000	0,29%	1,5%
Préstamo Promedio	35.852	14.964	52.535	146,5%	351%
N° prestatarios	100.013	45.507	200	0,20%	0,4%
Mujeres prestatarias activas	55.490	25.274	57	0,10%	0,2%
Personal	1.014	478	7	0,69%	1,5%
Asesores de crédito	485	198	4	0,82%	2,0%

Fuente: Mapeo de IMF de Argentina – Edición XXVI – diciembre 2019 (CONAMI- FONCAP – RADIM)  
ASFL: Asociaciones sin fines de lucro

La APDR representa el 0,29% del total del sistema IMF de acuerdo a la cartera bruta medida en pesos, y un 1,5% del total de Asociaciones Sin Fines de Lucro (ASFL). Se destaca que a pesar de ser parte de dicho subsistema, el saldo promedio de crédito (\$ 52.535) es superior en casi 1,5x (veces) al promedio del sistema total (sociedades anónimas, banca pública y ASFL). Por otro lado, es 3,5x mayor al promedio de los créditos para clientes otorgados por las instituciones sin fines de lucro (\$ 14.964).

## Estrategia Comercial.Implementación de la Misión

El objetivo central de la misión de la APDR, es la de trabajar para alcanzar un desarrollo regional integrado.

La entidad pretende alcanzar resultados en materia económica y social. En tal aspecto, los programas que implementa constituyen los ejes de acciones dirigidas a actividades económicas, en tanto se contemplan también acciones dirigidas a generar impactos sociales.

La APDR materializa su Misión a través de diferentes Programas, que fueron expuestos en el Informe Inicial de fecha 30/06/2020, con objetivo central en las actividades de naturaleza agropecuarias.

UNTREF ACR UP considera que los Programas, reflejan consistentemente los objetivos contenidos en la Misión de la APDR, destacándose la continuidad y permanencia de los mismos en el tiempo.

## Desempeño Operativo- Evolución de la operación de microcréditos y nuevas líneas

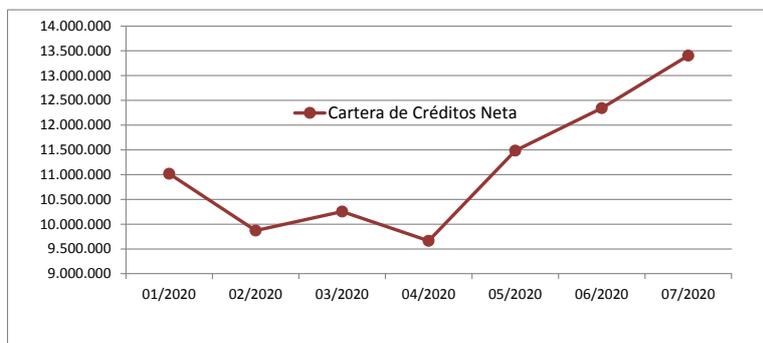
La cartera de créditos a junio de 2019,mostró un saldo de poco más de \$ 11,7 millones (siendo un 66,3% corriente y un 33,7% no corriente), según los últimos Estados Contables auditados. La cartera de créditos de APDR es diversificada. Los dos principales destinos de los préstamos (netos de los que se encuentran en gestión judicial) fueron aplicados a Microcréditos FONCAP en un 32,6% y para Préstamos Ganaderos en un 23,3%. El resto tuvo destino para Préstamos Tamberos, Préstamos Pequeña Industria, Préstamos a Apícolas, entre otras aplicaciones.

En el mes de junio de 2020, se cerró el nuevo balance de la organización que será presentado a la brevedad, por lo que no se contó con el mismo a la fecha de este informe de seguimiento. Según fue informado, a fines de este mes, se realiza la Asamblea Anual para su tratamiento y la elección de nuevas autoridades.

La evolución de la cartera netadesde finales de 2019 y hasta abril de 2020, tuvo un comportamiento negativo, con excepción del mes de marzo, en el cual se registró un crecimiento del +3,9% m/m. Luego, con

el aislamiento preventivo y obligatorio desde el 19 de marzo por la pandemia COVID-19, muestra una caída reflejada en el mes de abril del -5,8% m/m. Para luego recuperarse fuerte a partir de mayo de 2020, mostrando en julio un crecimiento de +8,6% m/m, debido a la flexibilización del aislamiento y a la reactivación de la actividad de pequeñas industrias, comercios y servicio (Ver Gráfico 1).

**Gráfico 1. Evolución de la Cartera. (En \$ corrientes)**

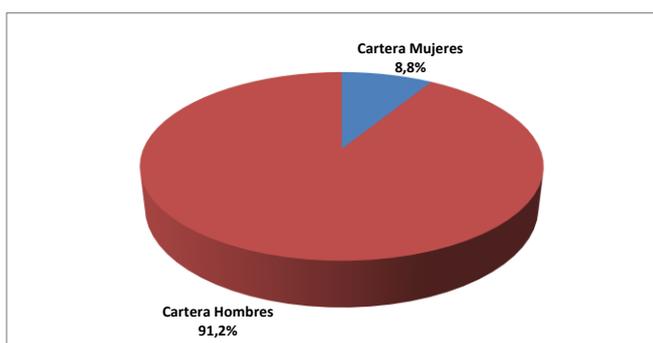


Fuente: Elaboración propia a información provista por APDR presentada a FONCAP.

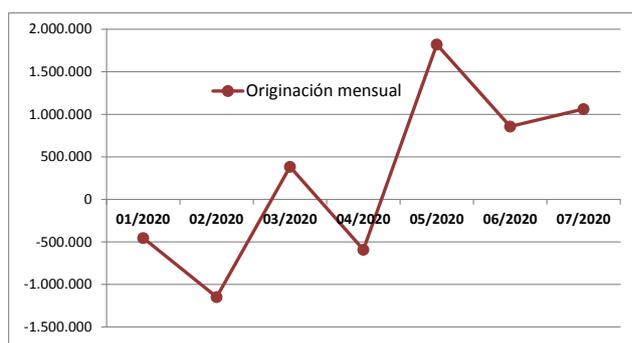
La información de gestión (no auditada) brindada por la asociación a julio de 2020, muestra que el saldo de la cartera activa de Créditos ascendió a \$ 13,4 millones. La misma corresponde a deudas de 207 clientes, siendo 82 clientes de financiamiento FONCAP (39,6% del total de clientes) y 125 de otras fuentes de la APDR (60,4% del total de clientes). El monto de la cartera de créditos con fondeo FONCAP era de \$5,69 millones (42,5%).

La cartera por género muestra que un 91,2% del monto fue otorgado a hombres, y un 8,8% a mujeres (Ver Gráfico 2). En cambio, si determinados las proporciones por cantidad de clientes, un 90,8% son hombres y un 9,2% mujeres. Por lo que el préstamo promedio recibido por hombres (\$65.050) es mayor al de las mujeres (\$61.788). Se destaca que los 19 clientes mujeres son todos de la cartera FONCAP.

**Gráfico 2. Créditos otorgados por género en base a montos otorgados (julio 2020)**



**Gráfico 3. Evolución de la originación (En \$ corrientes)**



Fuente: Elaboración propia en base a información provista por APDR

La evolución de la originación de créditos de APDR hasta julio del año 2020, se determina como la variación de los créditos netos de la cartera en gestión judicial de los distintos meses transcurridos. En el Gráfico 3 se muestra la caída sufrida durante el mes de abril provocada por la pandemia que afectó fuertemente al sector luego la recuperación a partir de mayo por el otorgamiento de líneas por la reactivación en algunos sectores comerciales e industriales de la zona.

La Asociación informa que presentó el proyecto ante FONCAP, solicitando \$10 millones por la nueva línea especial COVID 19 (crédito a 36 meses con una tasa de interés del 12% anual). La mencionada línea

especial fue aprobado por FONCAP, por lo cual se comenzaron los trámites por un primer desembolso de \$4 millones que se efectivizaría a principios del mes de octubre.

Por otro lado, APDR informa que recibió por parte del Ministerio de Gestión Pública de la Provincia de Santa Fe, un aporte no reembolsable (ANR) por \$1 millón por emergencia debido a la pandemia, para generar un fondo rotatorio que fue volcado a 15 emprendedores de las actividades más afectadas por la crisis.

### **Desempeño Operativo- Gestión de mora.**

De acuerdo a lo informado por la institución, la mora histórica ha sido del orden del 12%, y una cartera en gestión judicial que proviene de actividades primarias con fondeo especial público por eventos climáticos como la crisis hídrica de 2009 donde se recibieron fondos para ambas de la zona.

A diciembre de 2019, el ratio de mora de la APDR fue del 4,34% (cartera vencida / cartera activa), mientras que el sistema de microcréditos total y las ASFL alcanzaron el 5,3% y 7,7% respectivamente (información del último Mapeo de IMF disponible).

A mediados de marzo 2020 por aislamiento social, preventivo y obligatorio (ASPO) como así a la estacionalidad de las actividades primarias financiadas, y en sintonía con el sector de microcréditos de Argentina, se percibió el fuerte impacto que tuvo sobre los niveles de cobranza y mora. En julio 2020, la mora total fue alrededor del 7,3%, mostrando una reducción de la misma en los últimos meses (en abril había sido 13,4%, en mayo 8,8% y en junio 8,3%).

Asimismo, por información de gestión (no auditada) provista por la asociación, de la mora total presentada en julio 2020 del 7,3% incluye incumplimientos de 30 a 90 días (5,4%) y 91 a 180 días (1,9%), con un cumplimiento normal de la cartera del 92,7%. La APDR implementó políticas específicas de seguimiento para el tratamiento de estos temas. Por otro lado, la mora de la cartera de créditos con fondeo FONCAP era de 6,47% (\$367,9 mil) mostrando una mejora con respecto al Informe inicial.

A julio de 2020, la cartera en gestión judicial de la Asociación era de \$861,6 mil.

UNTREF ACRUP considera que los procedimientos y estructuras administrativas para gestionar la mora, son adecuados para instituciones de esta clase. Los niveles alcanzados por la mora, no comprometen el funcionamiento financiero de la Asociación.

### **Desempeño Operativo- Liquidez, Endeudamiento y Solvencia.**

Según los Estados Contables a junio 2019, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 5,46 de activo corriente. Si se considera la liquidez en una forma más restrictiva, cada peso del pasivo corriente estaba cubierto por \$ 2,2 de Disponibilidades. Estos indicadores de liquidez muestran una adecuada posición para hacer frente a los compromisos de corto plazo asumidos. Asimismo, según dichos EECC presentaba niveles de endeudamiento (la deuda total representa el 20% del Activo Total y el 24% del Patrimonio Neto) y de solvencia (5,1 veces) muy adecuados.

Las deudas financieras (Préstamos a pagar) a junio 2019, ascendía a un total de \$4,25 millones. Siendo un 47% de corto plazo (\$2 millones) y un 53% de largo plazo (\$2,25 millones). La totalidad de las mencionadas deudas corresponden al fondeo de FONCAP, representando las mismas un 18% del Activo Total.

Por su parte, a julio 2020 la deuda financiera (todo FONCAP) informada por la Asociación, también era de \$4,25 millones siendo un 50% de corto plazo (\$2,125 millones) y el otro 50% de largo plazo. Para ese mes,

APDR informa que la deuda ante FONCAP mostrará un descenso, debido a vencimientos de capital, pero la colocación en esta línea, siguió siendo abastecida a través de colocaciones con origen en recursos propios.

De acuerdo a la información (no auditada) suministrada por APDR, se pueden estimar los principales indicadores actualizados. Hacia julio 2020, el indicador de liquidez tradicional muestra que por cada peso de deuda de corto plazo se tenía \$ 6,12 de activos de corto plazo para hacer frente a los compromisos. Si se estresa la liquidez, y solo consideramos la caja vemos que por cada peso pasivo corriente estaba cubierto por \$ 0,56 de activo corriente.

Los niveles de endeudamiento (16,9%) y solvencia (5,9 veces), en términos comparativos, permanecen en niveles sustentables para la asociación.

**Tabla 2. Principales indicadores financieros (al 12/2019 y al 07/2020)**

<b>Indicadores</b>	<b>12/2019</b>	<b>07/2020</b>
Deuda / Patrimonio Neto	27,1%	20,3%
Deuda / Activo Total	21,3%	16,9%
Deuda Programas / PN	23,2%	20,3%
Liquidez Corriente	4,71	6,12
Disponibilidad (Caja + Invers. Ctes. / Pasivo Cte.)	1,91	1,58
Liquidez Caja (Caja / Pasivo Corriente)	0,81	0,56
Solvencia (Activo / Pasivo)	4,68	5,93

Fuente: Elaboración propia en base a información de gestión (no auditada) provista por APDR

UNTREF ACR UP entiende que estos índices son adecuados para garantizar la gestión económica y financiera de la Asociación.

En el último ejercicio económico cerrado en junio '19, se obtuvieron recursos específicos por \$ 6,18 millones. Los ingresos por intereses en julio '20 ascendieron a los \$332 mil, que comparados con los niveles observados en el mes de Diciembre 2019, presentan una caída del -50,6% m/m. Esto demuestra un deterioro en los recursos generados, con origen en su principal fuente de ingresos, durante el transcurso de 2020. Esta característica, solamente no se registró en junio de 2020.

### **Observaciones de impacto macroeconómico y social**

La APDR es una institución sin fines de lucro que tiene como objetivo central, trabajar para alcanzar un desarrollo regional integrado. Contemplando todos los aspectos referidos al desarrollo de los individuos y sus comunidades, abarcando aspectos económicos, educativos y culturales, entre otros, para mejorar la calidad de vida de los habitantes de Ceres-Hersilia (Provincia de Santa Fe) y su zona de influencia.

La Asociación pretende alcanzar resultados en materia económica y social mediante los programas que constituyen los ejes de acciones dirigidas a actividades económicas principalmente de naturaleza rural, contemplando también acciones dirigidas a generar impactos sociales. Las líneas de crédito con destino a capacitación y asistencia técnica, buscan la promoción del asociativismo como modelo organizativo, entre los productores (principalmente del sector primario) del área de influencia.

La APDR destaca una pertenencia en su zona de actuación, sustentada en sus 25 años de implementación de sus programas y en el reconocimiento de su accionar institucional.

## Definición de la calificación

Asociación para el Desarrollo Regional (APDR) de Ceres: “A- (mf)” Perspectiva Estable

Las Instituciones e instrumentos de deuda calificados en “A” nacional, presentan un buen desempeño y muestran una baja vulnerabilidad en su situación económica y financiera con relación a cambios desfavorables en su entorno, comparativamente con otros de similares características. Esta calificación expone una muy buena capacidad de pago de los compromisos asumidos

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 se asigna a una calificación de largo plazo, como una opinión respecto del comportamiento de ésta en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica la perspectiva 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 la economía, el sector y el negocio, la estructura organizacional y cualquier otro factor relevante que pudiera incidir. Las perspectivas no indican necesariamente un futuro cambio en la calificación asignada.

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

Las calificaciones de las Instituciones de Microfinanzas y de sus instrumentos de deuda tendrán un sufijo “(mf)”. En caso de ser calificaciones de operaciones garantizadas dicho sufijo será “(mfg)”

## Fuentes de información:

La información recibida de parte de Asociación para el Desarrollo Regional (APDR) de Ceres, resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Estados Contables auditados correspondientes a los ejercicios cerrados el 30 de junio de 2018 y 2019 respectivamente.
- Información de gestión (no auditada) presentada por la APDR al FONCAP (desde noviembre 2019 hasta julio 2020)
- Plan Estratégico para Ceres y área de influencia – APDR – Autor: Ing. Agr. Carlos Callaci (Año 2000)
- Plan Estratégico Institucional de la APDR de Ceres y Hersilia. Agenda Estratégica. Período 2016-2020
- Información sobre composición y situación de la cartera de APDR (no auditada) (enero a julio de 2020).
- Mapeo de IMF de Argentina. Diciembre 2019 – CO.NA.MI., FONCAP y RADIM.

**Manual de Calificación:**

Para la realización del presente análisis se utilizó la [Metodología](#) de Calificación de Riesgo de Instituciones de Microfinanzas y de Operaciones de Endeudamiento de Instituciones de Microfinanzas aprobada por la CNV bajo la Resolución CNV 19870/19.

**Analistas a cargo:**

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@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: 30 de septiembre de 2020