

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

Sociedad de Garantía
Recíproca
Confiables S.G.R.

Calificación
“A (sgr)”. Perspectiva
Estable.

Tipo de informe
Seguimiento

**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 Iutrzenko,
miutrzenko@untref.edu.ar
Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar
Gian Luca Galli,
glgalli@untref.edu.ar

Fecha de calificación
23/10/2026

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

Organización	Confiables SGR	
Calificación actual	“A (sgr)”	Estable

Fundamentos de la calificación

Estructura societaria y cambio de control: Confiables SGR inició sus actividades en 2005 como una sociedad de cadena de valor del sector avícola. El 30 de abril de 2026, Garantías Bind SGR adquirió la participación mayoritaria del capital de la entidad, iniciando un proceso de fusión societaria. UNTREF ACR UP considera que esta operación potenciará la propuesta de valor y otorgará mayor solvencia y respaldo operativo.

Capacidad financiera: a marzo de 2026, el FR alcanzaba los \$1.986 millones (y \$1.273 millones a valor de mercado según datos a agosto de 2026). Al mes de agosto de 2026, el 29% de las inversiones del FR se encontraban denominadas o vinculadas al dólar (frente al 45% del sistema), mientras que solo el 3% del Riesgo Vivo estaba pactado en esa moneda (frente al 27% del promedio de mercado).

Liquidez: la liquidez corriente y la prueba ácida del FR se mantienen en niveles ajustados (0,3 y 0,2 respectivamente a marzo de 2026), lo que evidencia dependencia de la no materialización simultánea de compromisos contingentes. En contraposición, la SGR muestra indicadores de liquidez holgados para responder a sus obligaciones inmediatas.

Desempeño operativo y resultados: el apalancamiento operativo (RV/FRD) se ubicó en 3,13 a agosto de 2026, en niveles acordes al promedio del sistema (2,87). La SGR continúa registrando pérdidas en su estructura propia por presiones en los costos operativos, con gastos de administración y comercialización sobre el activo del 67,9% a marzo de 2026. Sin embargo, el FR exhibe un resultado neto positivo (\$166 millones a marzo de 2026), absorbiendo holgadamente el déficit de la SGR.

Mora y calidad de cartera: a agosto de 2026, la sociedad registraba \$617 millones en avales caídos no recuperados, correspondientes a 109 garantías en mora asociadas a 45 PyMEs. Esto ubicó el nivel de morosidad en un 17% del riesgo vivo, tras registrarse un incremento del 99% en la mora y una contracción del 23% en el riesgo vivo. Se observa una elevada concentración de cartera en cheques de pago diferido (70%), aunque la morosidad se encuentra mayoritariamente en estadios tempranos (menor a 90 días). El índice de ejecución de avales se mantiene acotado en 4,2%, conteniendo el impacto sobre el 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, 21/2021 y sus modificatorias.

La Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento es el actual responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

1. Organización y Administración

Confiables S.G.R. inició sus actividades en el año 2005, por iniciativa de Granja Tres Arroyos SA (socio protector fundador). 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 30 de abril de 2026, Garantías Bind SGR. ha concretado la adquisición del paquete accionario mayoritario de Confiables SGR. Como parte natural de esta integración, se procedió a la renovación de las autoridades del Consejo de Administración de Confiables SGR, en espejo a los de Bind Garantías SGR.

UNTREF ACR UP considera que esta operación estratégica permitirá potenciar una oferta de valor robusta para el mercado, sumando a la operatoria de Confiables SGR la trayectoria, el respaldo y la solvencia de Garantías Bind SGR.

2. Estrategia Comercial

En el mes de abril de 2026, Garantías Bind SGR adquirió el 99,9899% del total de las acciones clase B de socios protectores de Confiables SGR y en junio de 2026 se suscribió el compromiso previo de fusión en los términos de los artículos 82 y siguientes de la Ley de Sociedades Comerciales. Desde entonces, Confiables SGR mantiene un posicionamiento en el mercado relativamente estable como, manteniéndose en el segmento de la cadena de valor del sector avícola con granjeros, transportistas, veterinarios y proveedores de servicios como socios partícipes.

En términos de Fondo de Riesgo Disponible (FRD) representa el 0,2% del total y 0,1% del Riesgo Vivo (RV). En los últimos doce meses acumulados a agosto-2026, la entidad otorgó 586 garantías, por un monto total de \$4.133 millones.

Cuadro 1. Posicionamiento en el mercado.

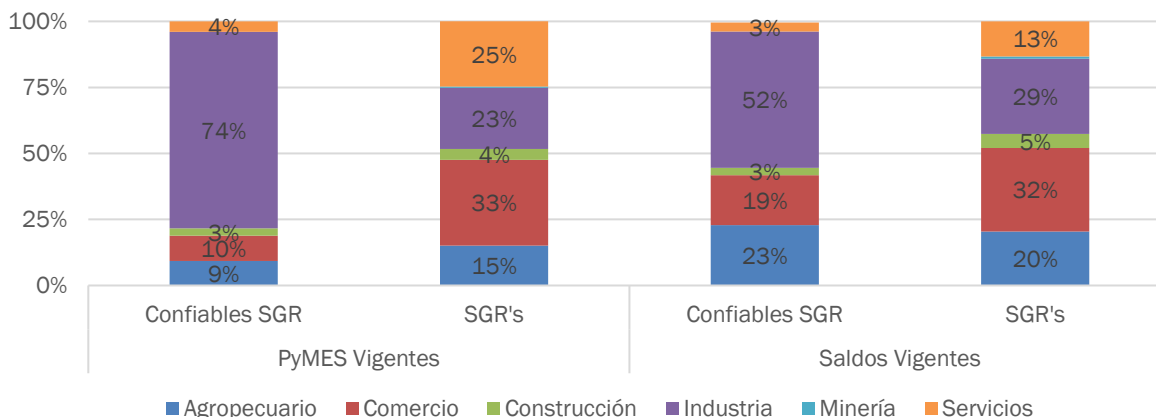
Concepto	Período informado	SGRs	Confiables SGR	
			Q	%
Cantidad de instituciones	Ago-2026	42	1	2,4%
Fondo de Riesgo Disponible (millones de \$)	Ago-2026	1.154.354	1.124	0,1%
Riesgo Vivo (millones de \$)	Ago-2026	3.310.811	3.515	0,1%
RV / FRD	Ago-2026	2,87	3,13	109,0%
Garantías otorgadas (en unidades)	Abr-2026	153.180	37	
Garantías otorgadas (en millones de \$)	Abr-2026	3.236.487	279	0,0%
Mipymes con gtías vigentes	Ago-2026	59.454	513	0,9%
Mipymes asistidas	Ago-2026	34.059	18	0,1%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares (unidades)	Jul-2026	120.933	33	0,0%

Concepto	Período informado	SGRs	Confiables SGR	
			Q	%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares (mill \$)	Jul-2026	2.036.317	236	0,0%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de ex - SPyMEEyEC y MAV.

El análisis sectorial de la cartera muestra un elevado grado de concentración en el sector industrial, tanto en términos de Saldos como de PyMES vigentes, frente a una distribución más diversificada del sistema de SGR. En el caso de Confiables SGR, dicho sector conjuntamente con el agropecuario representa más de tres cuartos de su exposición total (en términos de saldos), evidenciando un perfil orientado a actividades productivas.

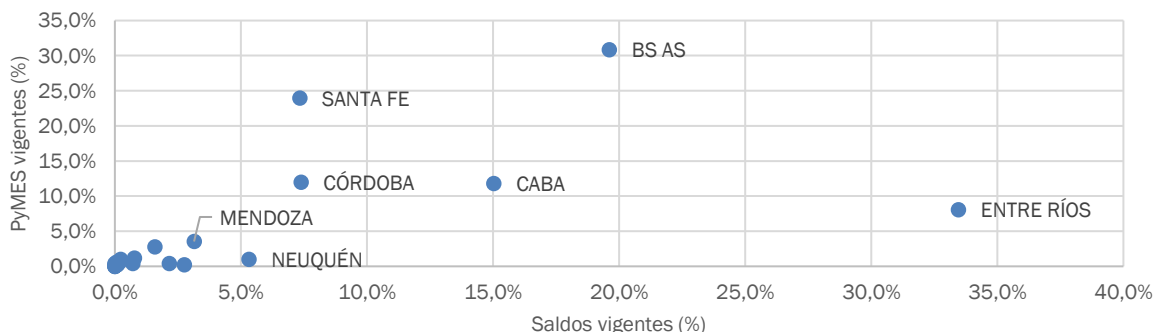
Gráfico 1. Riesgo Vivo. Distribución % por sector. PyMES y Saldos vigentes.



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de ex - SPyMEEyEC.

En cuanto a su distribución geográfica, cuatro provincias (Bs. As, Entre Ríos, CABA y Santa Fe) concentran más del 74% riesgo vivo combinado (Saldos y PyMES vigentes), mientras que el 20% siguiente lo explican 5 provincias (Córdoba, Mendoza, Neuquén, Tucumán y Misiones).

Gráfico 3. Distribución geográfica de avales otorgados. Avales y saldos vigentes como % del total.



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Confiables S.G.R.

UNTREF ACR UP considera que la reciente adquisición por parte de Garantías Bind S.G.R. le permitirá proyectar un crecimiento sostenido y consolidar una oferta de valor aún más robusta para el mercado dada la trayectoria y la solvencia de Garantías Bind SGR

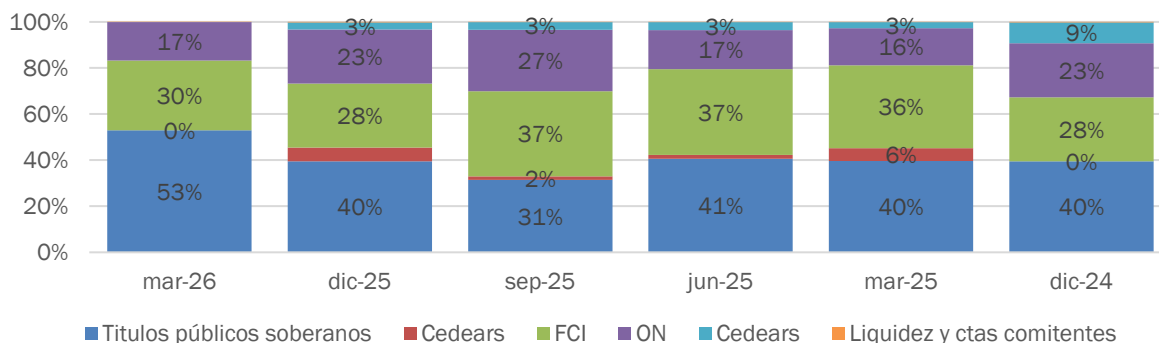
3. Capacidad financiera

i) Constitución y modalidad operacional del Fondo de Riesgo (FR)

El Fondo de Riesgo (FR) constituye el principal respaldo patrimonial de la Sociedad y se encuentra conformado conforme a lo dispuesto por la Ley N° 24.467 y su normativa reglamentaria. Es gestionado de forma separada del patrimonio operativo de la SGR y destinado a garantizar el cumplimiento de los avales otorgados.

En el período analizado, la administración del FR se vio respaldado por una gestión prudente de las inversiones. La cartera mantiene una adecuada diversificación entre activos monetarios, colocaciones financieras a plazo en dólares de empresas y títulos públicos (nacionales y provinciales), lo que contribuye a mitigar la exposición crediticia y a preservar el valor del fondo frente a variaciones de mercado.

Gráfico 4. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo.

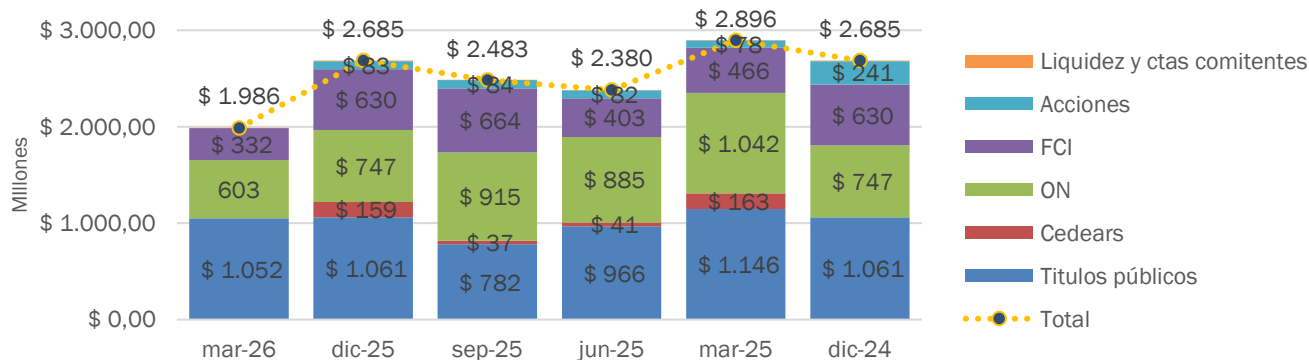


Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Confiables S.G.R.

Por otro lado, el 29% de las inversiones del FR estaban nominados en dólares o *linkeadas* al dólar (SGR's 45%) mientras que, según información de SEPYME a la misma fecha, el 3% del Riesgo Vivo estaba nominado en esa moneda (SGR's 27%), según datos a agosto-2026 de dicho organismo.

Al finalizar el primer trimestre del año 2026 el FR alcanzaba los \$1.986 millones y, según datos a agosto de 2026 de la SEPYME, el FR a valor de mercado se ubicaba en \$1.273 millones, .

Gráfico 4. Evolución de las Inversiones del Fondo de Riesgo (en millones de pesos).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Confiables S.G.R.

Los activos que integran el FR se encuentran invertidos conforme a las políticas de seguridad, liquidez y rentabilidad dispuestas por la normativa vigente.

ii) Liquidez

El nivel de liquidez del Fondo de Riesgo se mantiene ajustado, tal como refleja el indicador de liquidez corriente y la prueba ácida, ambos en valores inferiores a la unidad, lo que evidencia una dependencia a la no

materialización simultánea de los compromisos contingentes. Por su parte, la liquidez de la SGR muestra valores holgados, lo que garantiza capacidad para atender compromisos inmediatos.

Por su parte, el indicador de liquidez neta ajustada de la SGR muestra una posición sólida mientras que el del FR podría reflejar una tensión potencial en caso de materializarse un hipotético escenario en los que se materialicen incumplimientos simultáneos de los avalados.

Concepto	31/03/26		31/12/2025		30/09/2025		31/12/2024	
	SGR	FR	SGR	FR	SGR	FR	SGR	FR
Liquidez corriente	14,4	0,3	20,6	0,2	21,2	0,2	8,9	0,3
Prueba ácida	10,0	0,2	15,1	0,1	16,3	0,1	7,7	0,3
Liquidez Neta Ajustada Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes menos Riesgo Vivo (en millones de \$)	\$192	(\$3253)	\$240	(\$4499)	\$261	(\$4678)	\$288	(\$2390)

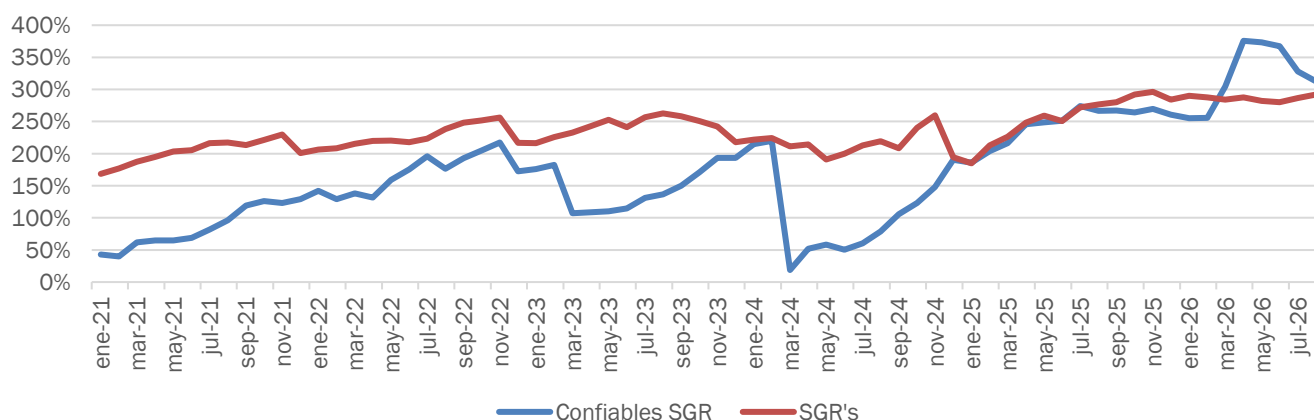
Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Confiables S.G.R.

Complementariamente, el indicador de flujo operativo en relación con las obligaciones contingentes (riesgo vivo) registró una relación negativa (-9,3%), explicada por un flujo neto de efectivo operativo negativo de \$401 millones. No obstante, dada su baja magnitud relativa frente al volumen total de activos del FR, este comportamiento no evidencia tensiones de corto plazo.

iii) Comportamiento del apalancamiento

En el caso de Confiables SGR, el apalancamiento operativo definido como la relación entre Garantías Vigentes y Fondo de Riesgo, se ubicó en niveles similares a los que arroja el promedio del sistema de SGR's (3,13 vs 2,92), encuadrándose en niveles prudenciales entre el volumen de avales emitidos y los recursos disponibles para su respaldo ante eventuales ejecuciones. La suba del registrada en el periodo se explica por la disminución, en valor absoluto, del fondo de riesgo disponible.

Gráfico 6. Apalancamiento operativo del FR (Garantías vigentes/FR Disponible en porcentaje)



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC y SEPyme

Por su parte, el endeudamiento total (Pasivo Total / Patrimonio Neto) se mantuvo en niveles bajos, coherentes con el perfil operativo de la SGR. Esta estructura se traduce en una autonomía financiera elevada (Activo / Patrimonio Neto), respaldada por un patrimonio neto sólido.

Detalle	SGR	FDR
---------	-----	-----

	31/3/26	31/12/25	30/09/25	31/12/24	31/03/26	31/12/25	30/09/25	31/12/24
Endeudamiento total (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	6%	5%	5%	2%	4%	1%	7%	1%
Autonomía financiera (Patrimonio Neto / Activo)	94%	95%	95%	98%	96%	99%	93%	99%

Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC

iv) Política para la constitución de contragarantías

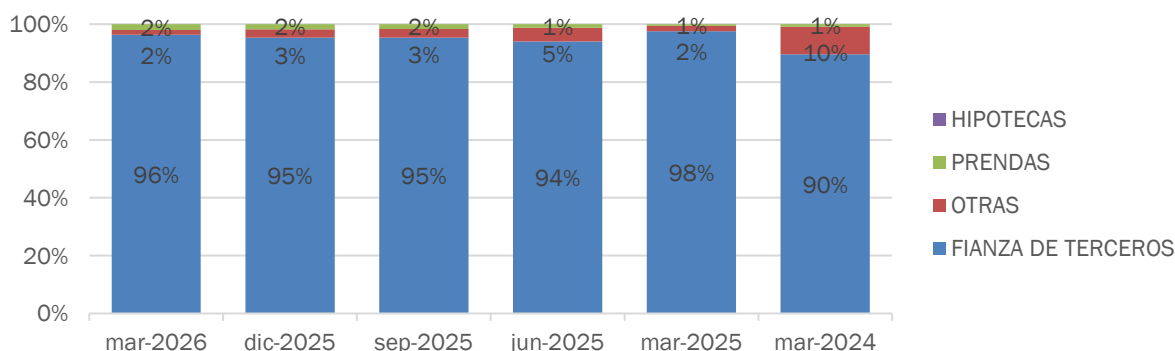
La Sociedad aplica una política sistemática de constitución de contragarantías con el objetivo de mitigar el riesgo crediticio asociado a los avales otorgados.

Cada socio partícipe constituye una contragarantía proporcional al riesgo asumido, la cual se instrumenta mediante prendas, hipotecas, fianzas y/o cesiones de derechos, conforme la naturaleza y monto de la operación avalada.

Estas contragarantías son objeto de evaluación previa, con el fin de asegurar su efectividad ante eventuales recuperos por avales ejecutados.

Cabe destacar que, si bien las contragarantías no forman parte del Fondo de Riesgo, constituyen un elemento clave en la estructura de cobertura de la Sociedad, al mitigar el riesgo neto y fortalecer la sustentabilidad de la operatoria avalista. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Gráfico 7. Composición de las Contragarantías recibidas de los Socios Partícipes.



Fuente: EECC Confiables S.G.R.

4. Desempeño económico financiero

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026, la Sociedad exhibió un desempeño económico y financiero equilibrado, reflejo de una gestión prudente del riesgo, una política de inversiones conservadora y una operatoria que privilegia la sostenibilidad institucional.

i) Rentabilidad y resultados del ejercicio

El resultado integral del ejercicio fue negativo, evidenciando que la operatoria propia de la SGR continua enfrentando presiones estructurales, particularmente relacionadas a los costos operativos. Ello se refleja, adicionalmente, en una relación del orden del 68%a. de los gastos de administración y comercialización sobre el activo total de la SGR. Por su parte, el Fondo de Riesgo continúa exhibiendo un resultado neto ampliamente positivo de (\$166 millones a marzo de 2026), compensando holgadamente el déficit de la SGR.

Concepto	mar-26	dic-25	sep-25	jun-25	mar-25
Resultado Neto de la SGR	29.620.201	47.134.598	19.642.684	4.448.228	17.109.018
ROE (Resultado Neto SGR / PN de la SGR, como % anualizado)	-39,9%	-19,6%	-9,9%	4,1%	-27,7%
ROA (Resultado Neto SGR / Activo de la SGR, como % anualizado)	-39,9%	-18,7%	-9,4%	3,7%	-25,1%
Resultado del Fondo de Riesgo	166.071.406	487.583.381	310.248.197	49.254.756	205.959.234
ROE (Resultado Neto FR / PN del FR, como % anualizado)	30,8%	17,4%	16,1%	3,5%	31,9%
ROA (Resultado Neto FR / Activo del FR, como % anualizado)	30,8%	17,2%	15,9%	3,4%	31,6%
Confiables SGR (SGR+FDR-Resultado asignado a Socios Protectores)	29.620.201	47.134.598	19.642.684	4.448.228	17.109.018
ROE (Resultado Neto/PN Total, como % anualizado)	-4,4%	-1,6%	-0,9%	0,3%	-2,2%
ROA (Resultado Neto/Activo Total, como % anualizado)	-4,4%	-1,5%	-0,9%	0,3%	-2,2%
Gastos de administración y comercialización (como %a. del Activo SGR)	67,9%	95,2%	99,3%	141,2%	126,2%
Eficiencia (**)	625,2%	105,1%	95,5%	85,4%	108,9%

(*) (Ingresos Financieros – Gastos) / Ingresos Financieros

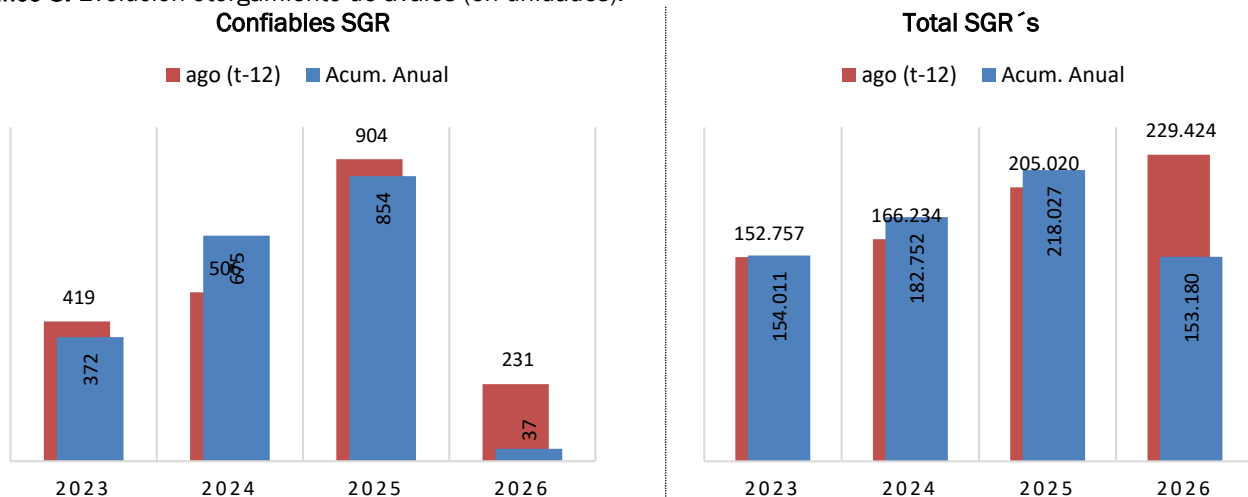
(**) (Gastos de Adm y Comercialización + Costo de otorgamiento) / Ingresos por servicios

ii) Comportamiento de la cartera garantizada

El monitoreo sistemático de la cartera permitió mantener un equilibrio adecuado entre el crecimiento de las garantías otorgadas y la exposición neta a riesgo, garantizando que la expansión de la operatoria se realice dentro de márgenes prudenciales y sostenibles.

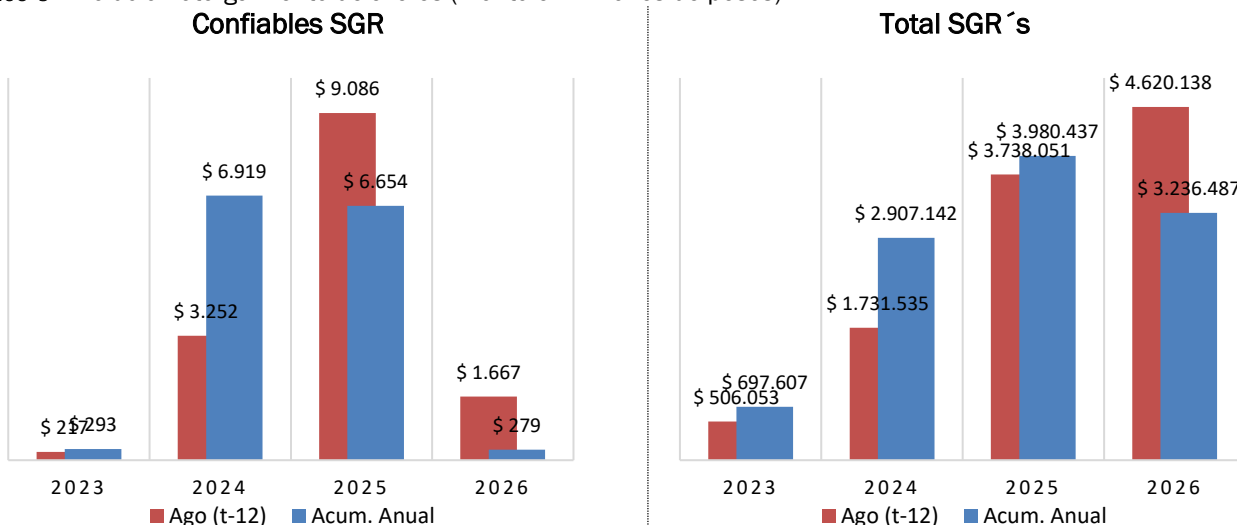
En el período analizado, el otorgamiento de avales, medido en cantidad de operaciones, el acumulado de 12 meses a agosto de 2026 muestra una evolución significativamente inferior al promedio de SGRs (-74,4% frente a 11,9%) lo mismo que en cuanto a la evolución por monto avalado en pesos (-81,7% vs +23,6%). Este desempeño se enmarca en el proceso de fusión por parte de Garantías Bind SGR. A nivel operativa lo que se evidencia que cada operación respaldada por la entidad corresponde, en promedio, a un mayor volumen avalado por socio partícipe (gráficos 8 y 9).

Gráfico 8. Evolución otorgamiento de avales (en unidades).



Fuente: elaboración propia sobre la base de SEPMEyEC

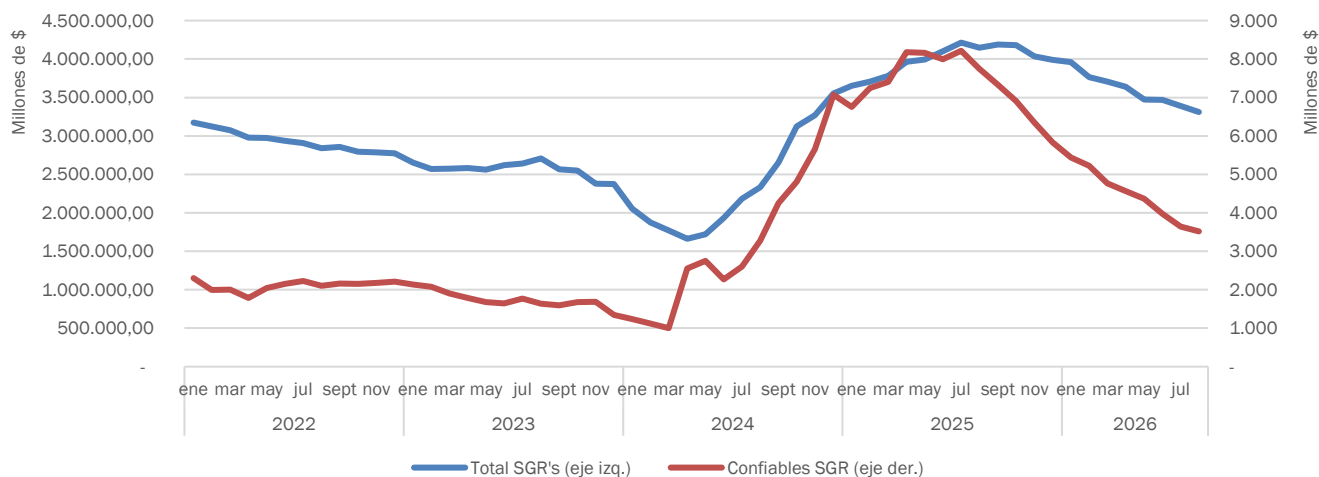
Gráfico 9. Evolución otorgamiento de avales (monto en millones de pesos).



Fuente: elaboración propia sobre la base de SEPMEyEC

Como resultado de la dinámica en el otorgamiento de avales el Riesgo Vivo (RV) profundiza la caída en un nivel de 39,7%YTD en términos reales, totalizando los \$3.514 millones, aunque en un comportamiento similar a la dinámica del promedio de SGR's (-17,0%YTD).

Gráfico 10. Evolución de Riesgo Vivo en miles de millones de pesos de agosto-2026.

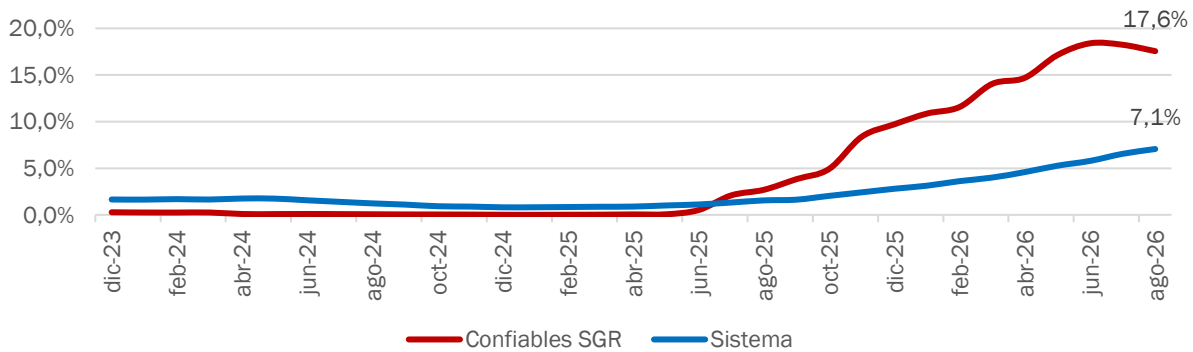


Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

En cuanto al desempeño de la cartera de garantías, el indicador de incumplimiento (cartera en mora/garantías vigentes) se elevó 7,8p.p. en el acumulado del año a agosto, duplicando lo observado en el sector.

De acuerdo con cifras de la SEPMEYEC a agosto de 2026, la sociedad registraba \$617,16 millones en avales caídos no recuperados, equivalentes a 109 garantías en mora asociadas a 45 PyMEs. Esto ubicó el nivel de morosidad en un 17% del riesgo vivo, tras registrarse un incremento del 99% en la mora y una contracción del 23% en el riesgo vivo.

Gráfico 11. Confiables SGR y Total SGR's. Evolución de Mora (cartera en mora/garantías vigentes)

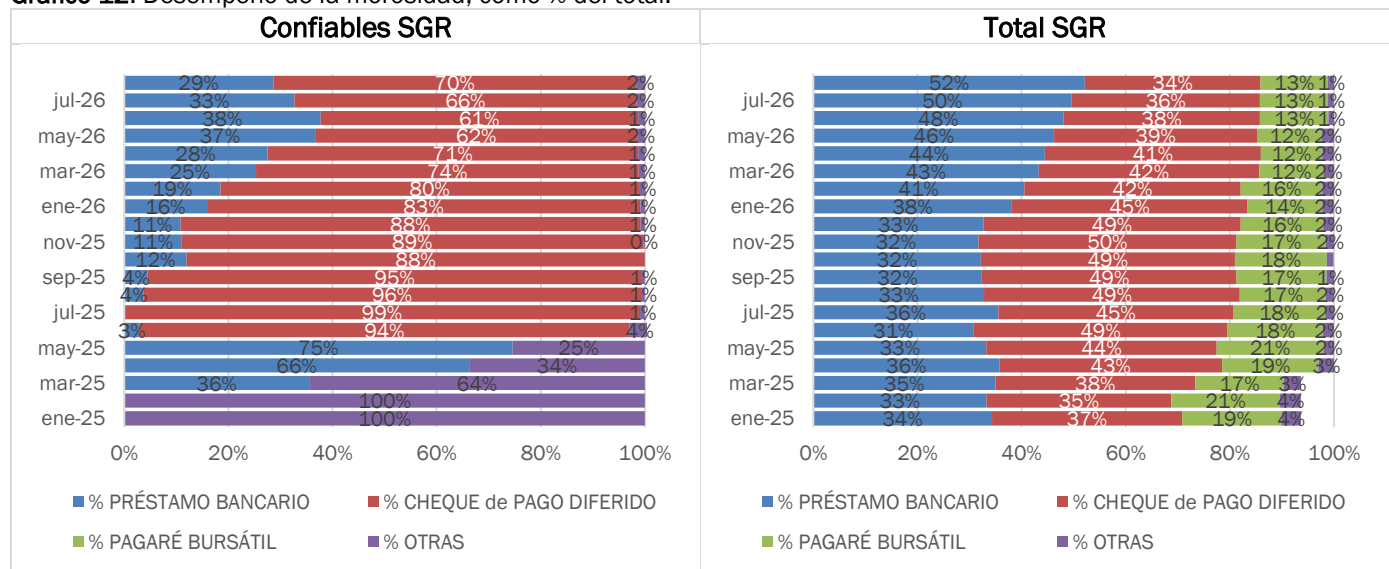


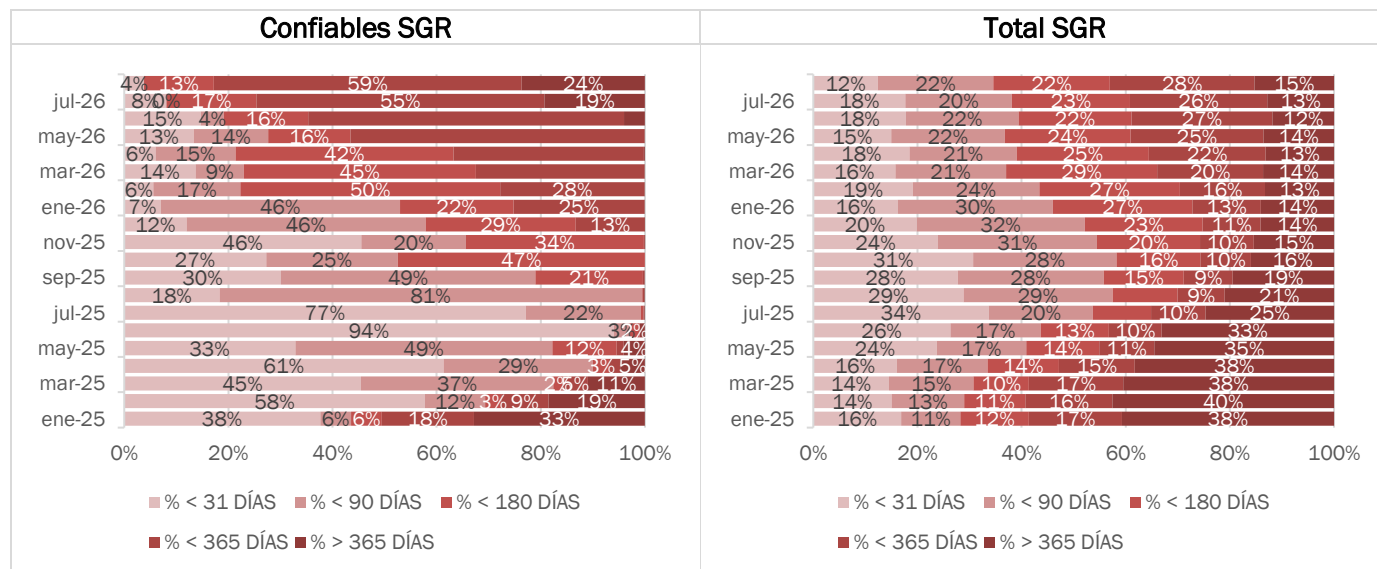
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos SEPMyEC

Asimismo, comparado contra el Total de SGR's. Confiables SGR exhibe una alta concentración de la cartera en cheques de pago diferido, con una participación en torno al 70%. Por su parte, el sistema en su conjunto muestra una estructura más diversificada por tipo de instrumento.

Por otra parte, Confiables SGR presentan una calidad crediticia con una mora de menor plazo (menor a 90 días) concentrada en estadios tempranos, mientras que el sistema exhibe un riesgo asociado a carteras con mayor duración del incumplimiento.

Gráfico 12. Desempeño de la morosidad, como % del total.





Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

El indicador de ejecución de avales se ubicó en un nivel acotado (4,2%), lo que refleja una calidad crediticia razonable de la cartera garantizada y una presión limitada sobre el FR. En este contexto, la gestión de recuperos y la ejecución de contragarantías continúan contribuyendo a mitigar el impacto de las ejecuciones sobre el FR, aun en un escenario de contracción del volumen avalado (-14,7%).

Detalle	FR			
	31/03/26	31/12/25	30/9/25	31/12/24
Índice de ejecución de avales (Avales Ejecutados/Garantías Otorgadas)	4,2%	6,9%	3,75%	0,0%
Crecimiento del volumen avalado	-14,7%	-17,6%	-10%	428%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de EECC

5. 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 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.

Anexo I – Estado de situación patrimonial

Concepto	mar-26	dic-25	var %
ACTIVO	2.640.382.869	3.113.806.404	-15%
ACTIVO CORRIENTE	1.352.215.715	1.419.189.448	-5%
Caja y bancos	129.592.378	135.877.312	-5%
Inversiones	752.608.977	877.611.279	-14%
Créditos por ingresos	406.441.942	332.150.043	22%
Otros créditos	63.572.418	73.550.814	-14%
ACTIVO NO CORRIENTE	1.288.167.154	1.694.616.956	-24%
Inversiones	1.247.164.939	1.694.616.955	-26%
Otros créditos	41.002.215	-	-
Bienes de uso e Intangibles	-	1	-100%
PASIVO	116.566.477	53.465.298	118%
PASIVO CORRIENTE	116.566.477	53.465.298	118%
Deudas Comerciales y Financieras	8.181.819	5.266.054	55%
Deudas Fiscales	279.857	310.673	-10%
Remuneraciones y Cargas Sociales	5.845.441	7.563.584	-23%
Deudas en moneda con partes relacionadas	102.259.360	39.654.342	158%
Comisiones por garantías a devengar	-	670.645	-100%
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-
Comisiones por garantías a devengar	-	-	-
PATRIMONIO NETO	2.523.816.392	3.060.341.106	-18%
PN SGR	233.137.524	262.757.725	-11,3%
PN Fondo de Riesgo	2.290.678.868	2.797.583.381	-18,1%
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	2.640.382.869	3.113.806.404	-15%
Cuentas de Orden	mar-26	mar-25	var %
Garantías vigentes	4.296.889.316	5.037.094.114	-15%
Garantías recibidas	3.845.122.184	4.516.173.486	-15%
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	1.411.980.043	1.844.719.571	-23%
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	2.290.678.868	2.797.583.381	-18%

Anexo II – Estado de Resultados

Período	31/03/2026 3		31/03/2025 3	
Comisiones por garantías otorgadas	9.785.333	100%	67.543.381	100%
Ingresos por Servicios Prestados		0%	0	0%
Honorarios por Administración FDR		0%	0	0%
Ingresos por servicios	9.785.333	100%	67.543.381	100%
Gastos de administración y comercialización	-61.174.485	-625%	-73.587.249	-109%
Impuesto sobre Ingresos Brutos		0%		0%
Resultado operativo de la S.G.R. (EBIT)	-51.389.152	-525%	-6.043.868	-9%
Resultados Financieros, Por Tenencia y RECPAM	-19.233.264	-197%	(16.643.845)	-25%
- Resultados Financieros	2.418.464	25%	7.292.492	11%
- RECPAM	-21.651.728	-221%	(23.936.337)	-35%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	-70.622.416	-722%	-22.687.713	-34%
Impuesto a las ganancias	41.002.215	419%		0%
Resultados Neto S.G.R.	-29.620.201	-303%	-22.687.713	-34%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros	177.511.494	1814%	213.706.925	316%
Incobrabilidad		0%		0%
Gastos del Fondo de Riesgo	-11.440.088	-117%	-7.747.691	-11%
Resultado del fondo de riesgo	166.071.406	1697%	205.959.234	305%
Resultado del ejercicio	136.451.205	1394%	183.271.521	271%
Resultados asignados socios protectores	-166.071.406	-1697%	-205.959.234	-305%
Resultado Neto del ejercicio	-29.620.201	-303%	-22.687.713	-34%

Definición de la calificación asignada:

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

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:

- Estados Contables intermedios auditados con fecha de cierre de ejercicio el 31 de marzo de 2026.
- 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. Confiables SGR.

Analistas:

Martín Iutrzenko, miutrzenko@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@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: 23 de octubre de 2026