

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

Sociedad de Garantía
Recíproca Poder S.G.R.

Calificación:
"A+ (sgr)" Perspectiva
Estable

Tipo de informe:
Seguimiento

Fecha de calificación
15 de septiembre de 2025

Calificación anterior:
14/05/2025
"A+ (sgr)" Perspectiva
Estable

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
Walter Severino
wseverino@untref.edu.ar

Gian Luca Galli
glgalli@untref.edu.ar

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

Entidad	Calificación	Perspectiva
PODER S.G.R.	"A+ (sgr)"	Estable

Fundamentos de la calificación

Cambio de dirección: Durante el año 2024 la sociedad ha encarado un cambio de dirección y un proceso de transformación organizacional, con el objetivo de reactivar a la misma.

Este cambio se expuso en un aumento del Fondo de Riesgo (FR), de las garantías otorgadas y de las vigentes (RV). Inclusive se cambió la denominación social a "Poder S.G.R.", autorizado por la ex - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento (SPyMEEyEC) por Resolución N° 274/2024.

Capacidad financiera para afrontar la operación: Verificado el cumplimiento de los requisitos dispuestos por la normativa, de parte de la ex - SPyMEEyEC, 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 \$8.386 millones de pesos.

El riesgo vivo, en términos nominales, evolucionó de forma muy positiva, al 31/07/2025, alcanzó los \$ 16.658 millones representando un incremento del 296% con respecto al cierre del año 2024.

Desempeño operativo: Como resultado de las acciones comerciales tomadas por la sociedad, el otorgamiento de avales ha evolucionado muy positivamente, en pesos nominales y considerando el primer semestre del año 2023 como base 100, alcanzó 2.717 puntos y 7.034 puntos el primer semestre del año 2024 y 2025 respectivamente.

Según los Estados Contables trimestrales al 30/04/2025, la SGR, durante los primeros nueve meses del ejercicio anual, registró una ganancia neta de la actividad de \$119,88 millones de pesos y un resultado positivo del FR de \$914,87 millones de pesos.

Mora: Se observa que los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre las garantías vigentes, ha caído significativamente, a junio de 2025 la mora alcanzó el 0,10% siendo \$7 millones de pesos, distribuidos en 5 pymes, guarismos muy inferiores al promedio del sistema.

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.

Poder SGR se constituyó como Confederar NEA SGR a fines de 2012, obteniendo la autorización para operar mediante la Resolución 287/2012 de la ex - Sepyme del 27 de diciembre de 2012. El Banco Central de la República Argentina ha inscripto 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.

Composición societaria y accionaria. Organización.

Según los estados contables anuales al 30 de abril de 2025 el capital suscrito e integrado, está compuesto por 258.000 acciones nominativas no endosables de valor nominal \$1 y de 1 voto cada una, que totalizan un importe de \$258.000, de los cuales, los Socios Protectores han suscrito \$ 129.000 y los Socios Partícipes \$ 129.000.

Durante el año 2024, la sociedad ha encarado un cambio de dirección y un proceso de transformación organizacional, con el objetivo de reactivar a la misma.

Este cambio se expuso en un aumento del Fondo de Riesgo (FR), de las garantías otorgadas y de las vigentes (RV). Inclusive se cambió la denominación social a "Poder S.G.R.", autorizado por la ex - SPyMEEyEC por Resolución N° 274/2024.

El nuevo Consejo de Administración está integrado por,

Presidente	Agustín Battistino
Vice Presidenta	Soledad Pappalardo
Consejera Titular	Daniela María Beltramino

Posicionamiento mercado.

El objetivo de la nueva gestión es ampliar el ámbito de actuación más allá de la provincia de Corrientes y su área de influencia.

Poder SGR se encuentra en un proceso de incrementar fuertemente las garantías otorgadas, el riesgo vivo y los socios partícipes. A pesar de este esfuerzo aun la sociedad detenta una baja participación de mercado. (Ver Cuadro 1).

En este sentido UNTREF ACRUP está realizando el seguimiento de las acciones que se llevan a cabo.

Cuadro 1. Posicionamiento de Poder SGR.

	SGRs	Poder SGR	
		Q	%
Cantidad de instituciones	47	1	2,1%
Fondo de Riesgo Disponible jun-25 (millones de \$)	981.709,0	8.385,0	0,9%
Riesgo Vivo jun-25 (millones de \$)	2.958.911,0	12.812,0	0,4%
RV / FRD	3,0	1,5	50,7%
Garantías otorgadas ene-jun 25 (en millones de \$)	1.856.294,0	15.261,0	0,8%
Mipymes con gtías vigentes ene-jun 25	41.339	489	1,2%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares ene-jul 25 (unidades)	107.798	124	0,1%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares ene-jul 2025 (mill \$)	1.190.180,0	4.650,0	0,4%

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

Capacidad financiera.

Verificado el cumplimiento de los requisitos dispuestos por la normativa, de parte de la SPyMEEyEC, 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 \$8.386 millones de pesos.

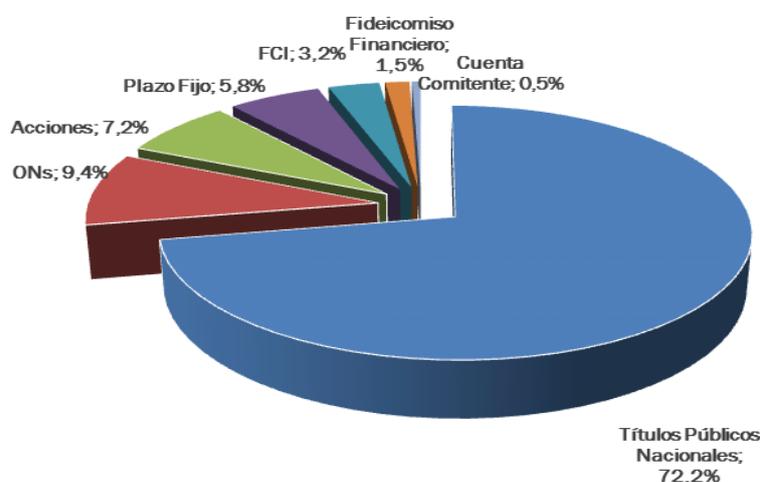
El incremento fue autorizado por la ex - SPyMEEyEC a integrarse a partir del 1° de diciembre de 2024. La transformación encarada por las nuevas autoridades permitió que Poder SGR logre completar las actualizaciones semiautomáticas durante el año 2024, permitiendo aumentar la capacidad de otorgamiento de avales aumentando el límite operativo para las asistencias a las pymes.

Según la ex - SPyMEEyEC, a julio de 2025, el FR Disponible alcanzó los \$ 8.386 millones de pesos.

Según los EECC auditados al 30 de abril de 2025, las inversiones y liquidez del FR superaron los \$9.277 millones de pesos.

La normativa vigente plantea límites a las inversiones permitidas para el FR, Poder SGR confirma que las mismas se encuadran dentro de los límites regulatorios (ver Gráfico 1). La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia que son exigidos por la normativa vigente.

Gráfico 1. Composición de Inversiones del Fondo de Riesgo. Abril 2025.



Fuente: EECC Confederar Nea

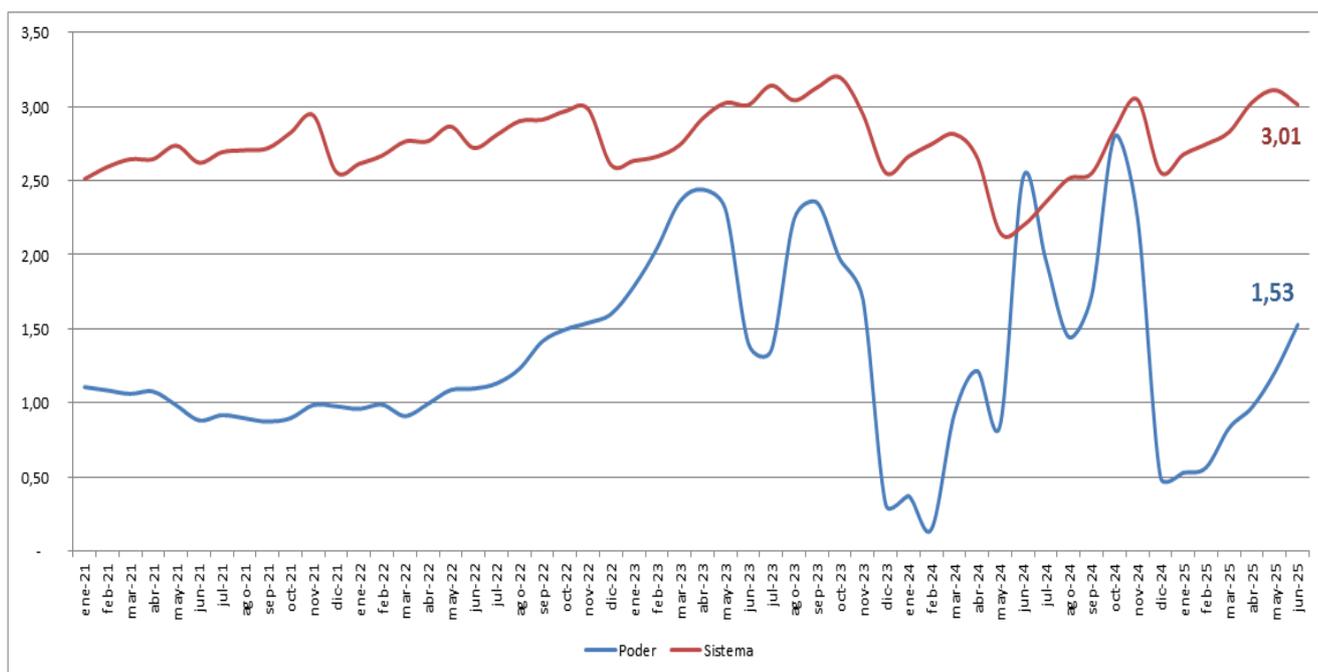
Según la ex - SPyMEEyEC al 30/04/2025 el 76% de las inversiones del FR y el 60% del Riesgo Vivo estaban nominados en moneda nacional.

La totalidad de la posición en instrumentos de contragarantías recibidos de los avalados son fianzas y según los EECC al 30/04/2025 alcanzaron los \$ 8.251.866.722.- Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Al 30 de junio de 2025, según información de la ex - SPyMEEyEC, la relación entre el riesgo vivo (saldo de garantías vigentes) y el FR disponible de la entidad era equivalente a 1,53x, por debajo de lo observado en el promedio del sistema (ver Gráfico 2).

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.

Gráfico 2. Apalancamiento (Garantías vigentes/FR Disponible).

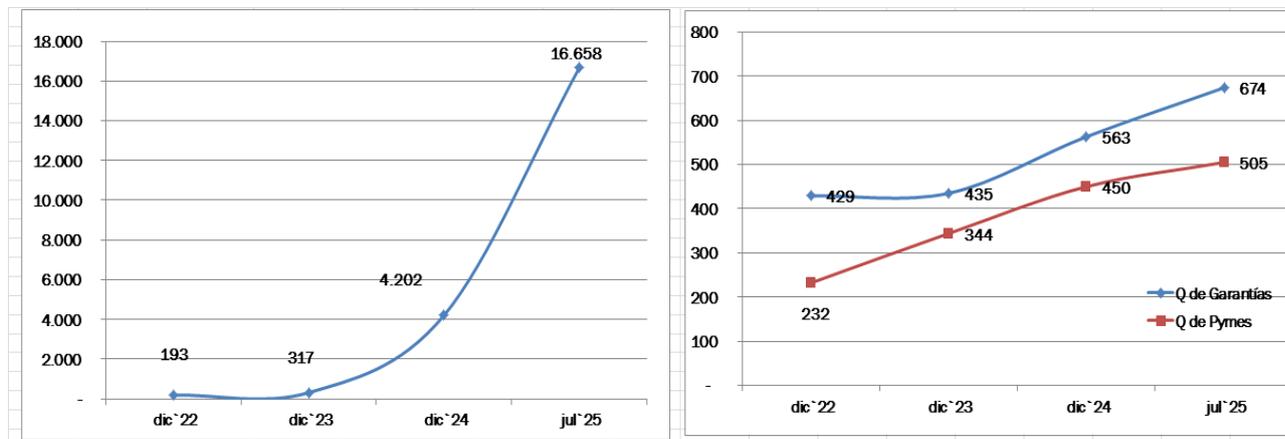


Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de ex - SSEPyME.

El riesgo vivo, en términos nominales, evolucionó de forma muy positiva, al 31/07/2025, alcanzó los \$ 16.658 millones representando un incremento del 296% con respecto al cierre del año 2024. La evolución, en el mismo período, fue del +20% y +12% medidos en Cantidad de Garantías vigentes y Cantidad de Pymes vigentes, según datos de la ex - SPyMEEyEC (ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Evolución Riesgo Vivo.
En millones de \$ nominales

En cantidad de Garantías y Pymes vigentes

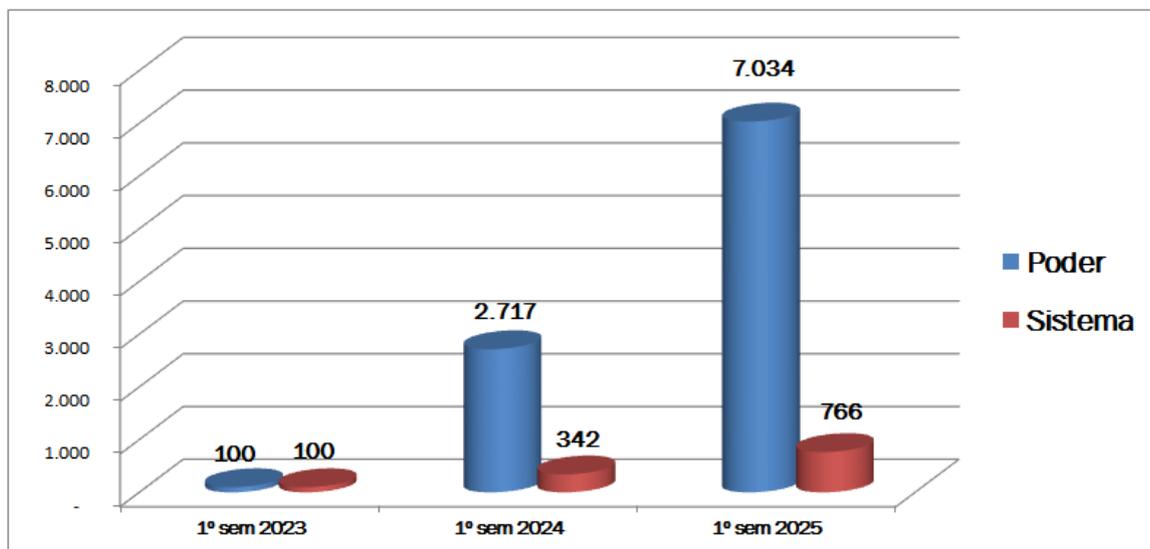


Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de la ex - SEPyME.

Desempeño económico financiero.

Como resultado de las acciones comerciales tomadas por la sociedad, el otorgamiento de avales ha evolucionado muy positivamente, en pesos nominales y considerando el primer semestre del año 2023 como base 100, alcanzó 2.717 puntos y 7.034 puntos el primer semestre del año 2024 y 2025 respectivamente. (Ver Gráfico 4.).

Gráfico 4. Otorgamiento de Avales. Primer Semestre 2023, 2024 y 2025. Base 100.



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

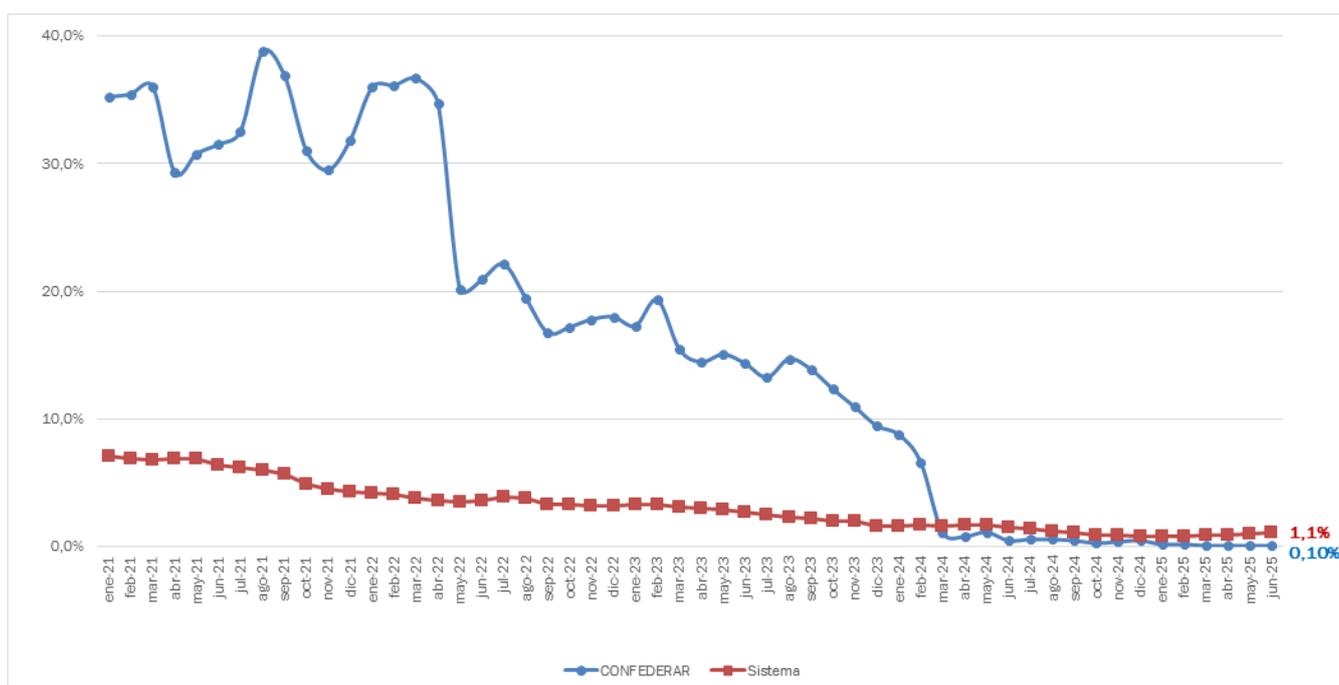
Según los Estados Contables trimestrales al 30/04/2025, la SGR, durante los primeros nueve meses del ejercicio anual, registró una ganancia neta de la actividad de \$119,88 millones de pesos y un resultado positivo del FR de \$914,87 millones de pesos (ver Anexo II).

Mora

Se observa que los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre las garantías vigentes, ha caído significativamente, a junio de 2025 la mora alcanzó el 0,10% siendo \$7 millones de pesos, distribuidos en 5 pymes, guarismos muy inferiores al promedio del sistema. (Ver Gráfico 5).

Se destaca que la Sociedad trabaja fuertemente en el recupero de la morosidad para ir normalizando la situación, y en este sentido se observa una mejora muy importante, además de que el aumento del otorgamiento de avales y del riesgo vivo sirvió para potenciar la mejora.

Gráfico 5. Mora (s/ Riesgo vivo).



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

Liquidez

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables, cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por \$ 1,17 de disponibilidades más inversiones. (Ver Anexo III).

Impacto macroeconómico y social.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de la coyuntura económica argentina en el ámbito del mercado de las SGR y Fondos de Garantía Provinciales, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de la Sociedad.

Poder 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, que están ubicadas en el interior de país y que sea su primera experiencia.

Anexo I – Estado de situación patrimonial.

	abr-25		jul-24	
	\$	%	\$	%
ACTIVO	9.552.034.616	100,0%	2.472.981.507	100,0%
ACTIVO CORRIENTE	9.542.208.674	99,9%	2.466.935.866	99,8%
Caja y bancos	12.692.919	0,1%	8.925.669	0,4%
Inversiones	9.484.654.101	99,3%	2.406.955.214	97,3%
Créditos	26.316.233	0,3%	35.961.915	1,5%
Otros créditos	18.545.421	0,2%	15.093.068	0,6%
ACTIVO NO CORRIENTE	9.825.942	0,1%	6.045.641	0,2%
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%
Otros créditos	6.476.765	0,1%	1.598.841	0,1%
Bienes de uso e Intangibles	3.349.177	0,0%	4.446.800	0,2%
PASIVO	50.018.849	100,0%	69.447.582	100,0%
PASIVO CORRIENTE	50.018.849	100,0%	69.447.582	100,0%
Deudas Comerciales	5.934.171	11,9%	1.844.178	2,7%
Deudas Fiscales	670.880	1,3%	225.827	0,3%
Remuneraciones y Cargas Sociales	2.297.445	4,6%	2.747.276	4,0%
Anticipos de Clientes	146.254	0,3%	4.239.614	6,1%
Otros Pasivos	4.017.516	8,0%	8.130.433	11,7%
Previsiones	36.952.583	73,9%	52.260.254	75,3%
Comisiones por garantías a devengar	-	0,0%	-	0,0%
PASIVO NO CORRIENTE	-	0,0%	-	0,0%
Comisiones por garantías a devengar	-	0,0%	-	0,0%
PATRIMONIO NETO	9.502.015.767	99,5%	2.403.533.925	97,2%
PN SGR	227.730.724	2,4%	107.850.013	4,4%
PN Fondo de Riesgo	9.274.285.043	97,1%	2.295.683.912	92,8%
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	9.552.034.616	100,0%	2.472.981.507	100,0%
Garantías vigentes	8.136.995.450		3.431.115.004	
Garantías recibidas	8.251.866.772		3.825.465.709	
Fondo de Riesgo Disponible (según Ev	9.274.270.782		2.194.917.217	
Fondo de Riesgo Total (según Evolucii	9.274.285.043		2.295.683.912	

Anexo II – Estado de Resultados

Período (meses)	abr-25		abr-24	
		% de ingresos		% de ingresos
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos por comisiones y servicios	451.742.279	100%	236.142.502	100%
Ingresos por servicios	451.742.279	100%	236.142.502	100%
Gastos operativos	-5.729.360	-1%	-2.247.268	-1%
Resultado Bruto	446.012.919	99%	233.895.234	99%
Gastos de comercialización	-16.150.630	-4%	-7.588.409	-3%
Costo de Administración	-329.794.007	-73%	-56.629.634	-24%
Resultados financieros, por tenencia y REPCAM	-3.322.421	-1%	-20.194.194	-9%
Otros ingresos y egresos	17.888.602	4%	6.119.549	3%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	114.634.463	25%	155.602.546	66%
Impuesto a las ganancias	5.246.248	1%	-9.337.220	-4%
Resultado operativo de la S.G.R.	119.880.711	27%	146.265.326	62%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por Tenencia	938.093.170	100%	421.629.843	100%
Otros Egresos e Ingresos	-23.217.743	-2%	-35.613.688	-8%
Resultado del fondo de riesgo	914.875.427	98%	386.016.155	92%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	119.880.711		146.265.326	
Resultado del ejercicio	1.034.756.138		532.281.481	
Resultados asignados socios protectores	-914.875.427		-386.016.155	

Anexo III – Ratios e Índices

Rentabilidad (% s/ Ingresos)

	abr-25	abr-24
Resultado operativo de la SGR	26,5%	61,9%
Resultado del Fondo de Riesgo	97,5%	91,6%
Gastos operativos, de administración y comercialización	-77,8%	-28,1%
Eficiencia (*)	0,78	0,28

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

	abr-25	jul-24
Capitalización		
Solvencia contable (Activo / Pasivo)	191,0	35,6
Solvencia FR (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible)	0,9	1,6
Solvencia ácida (Pasivo + Riesgo Vivo / Patrimonio Neto)	0,9	1,5
Cobertura del Activo (PN / Activo)	1,0	1,0
Liquidez		
Liquidez (Disp + Inv ctes y no ctes / Riesgo Vivo)	1,17	0,70
Liquidez (Disp + Inv ctes y no ctes / Pasivo corriente + Riesgo V)	1,16	0,69

Definición de la calificación asignada:**Poder S.G.R. (ex Confederar NEA S.G.R.): “A + (sgr)” Perspectiva Estable**

La calificación “A” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a emisiones o emisores con 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”.

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.

- Estdos Contables auditados trimestrales al 31/04/2025, 31/01/2025 y 31/10/2024.
- Memoria y Estados Contables auditados anuales al 31/07/2024.
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. www.argentina.gob.ar/produccion y www.mavsa.com.ar/agentes/comunicaciones/comunicaciones-completo/
- Información de gestión proporcionada por Poder SGR.

Analistas:

Martín Iutrzenko, miutrzenco@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: xx de septiembre de 2025.