

**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

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 Iutzenko,
miutzenko@untref.edu.ar

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Gian Luca Galli,
lgall@untref.edu.ar

Fecha de calificación
06/02/2026

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	Poder SGR
Calificación actual	“A+ (sgr)”
Perspectiva	Estable

Fundamentos de la calificación

Capacidad financiera para afrontar la operación: La transformación institucional iniciada en 2024 permitió a la Sociedad constituir un Fondo de Riesgo destinado a la cobertura de avales por \$9.494 millones, lo que amplió la capacidad operativa y los límites de asistencia a las PyMes. Al cierre de diciembre-2025, el FR Disponible alcanzó \$9.247 millones.

La administración del Fondo se caracterizó por una gestión prudente de las inversiones, preservando la integridad patrimonial y el cumplimiento de los límites y ratios regulatorios. El 31% de las inversiones del Fondo se encontraban nominadas o vinculadas al dólar, mientras que el 63% del Riesgo Vivo estaba denominado en dicha moneda.

UNTREF ACR UP destaca el mantenimiento de una sólida posición patrimonial.

Liquidez: El nivel de liquidez (Activo corriente/Garantías vigentes) se mantiene en niveles ajustados (0,60x) lo que evidencia una dependencia a la no materialización simultánea de los compromisos contingentes.

Complementariamente, el indicador de flujo operativo en relación con sus obligaciones corrientes resulta suficiente y el indicador del flujo de las actividades operativas y de financiación -que incluye los aportes, retiros y rendimientos del fondo de riesgo- registra un adecuado nivel con relación a las obligaciones contingentes (riesgo vivo).

UNTREF ACR UP considera que, dada la baja magnitud relativa del riesgo de incumplimientos frente al volumen total de activos, Poder SGR no evidencia tensiones de corto plazo.

Desempeño operativo: La Sociedad presenta un nivel de apalancamiento prudencial, con una relación Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo inferior al promedio del sistema (1,88 vs. 2,99). El otorgamiento de avales evidenció un crecimiento superior al del sector, tanto en cantidad como en monto avalado, aunque con una moderación en el último trimestre del 2025 en un contexto de mayores tensiones macroeconómicas. El Riesgo Vivo alcanzó \$17.384 millones a valores de diciembre de 2025, con una expansión real interanual del 215%

Rentabilidad: la rentabilidad del ejercicio anual de 12 meses evidencia que los ingresos generados por la operatoria propia de la SGR resultan suficientes para sostener su propio funcionamiento, aun en un contexto de incremento estructural

de los costos operativos, que se elevaron desde niveles del 126,6% al 172,5% en relación con el activo total.

En línea con este desempeño, el Fondo de Riesgo mantuvo un resultado neto ampliamente positivo, alcanzando \$1.908 millones al cierre del ejercicio anual, lo que refuerza la capacidad de cobertura de avales y la solvencia global de Poder SGR.

Mora: el indicador de mora se mantuvo en niveles acotados (1,5% del Riesgo Vivo), por debajo del promedio del sector. No obstante, en el último trimestre se observó un deterioro en términos absolutos, con avales caídos por \$255,12 millones.

La concentración en pagarés bursátiles y en estadios crediticios tempranos constituye un factor de riesgo, parcialmente mitigado por la cercanía operativa de la Sociedad con las PyMES avaladas y los fiadores.

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.

1. Organización y Administración

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.

Según los estados contables anuales al 30 de abril de 2025 el capital suscripto 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 suscripto \$ 129.000 y los Socios Participes \$ 129.000.

En el año 2024, la sociedad encaró un cambio de dirección y un proceso de transformación organizacional, con el objetivo de reactivar a la misma que se expuso en un aumento del Fondo de Riesgo (FR), de las garantías otorgadas y de las vigentes (RV) e inclusive se cambió la denominación social a "Poder S.G.R.", autorizado por la ex - SPyMEEyEC por Resolución N° 274/2024.

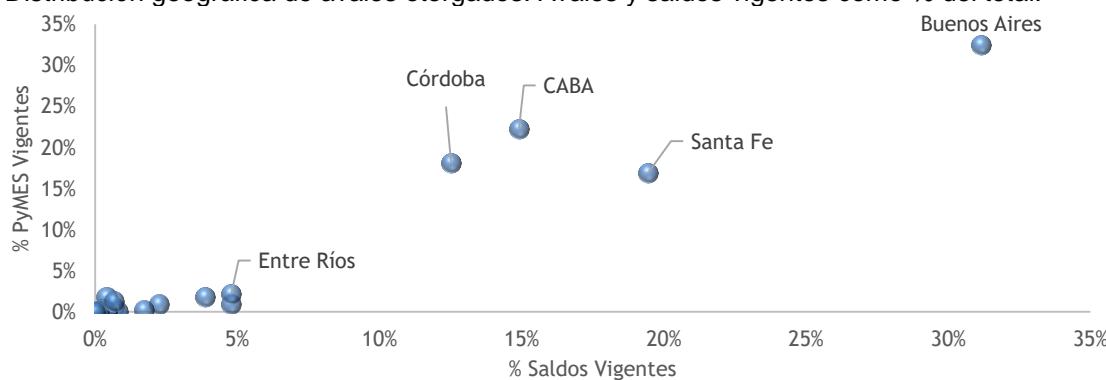
El nuevo Consejo de Administración está integrado por,

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

2. Estrategia Comercial

El objetivo de la nueva estrategia de gestión es el de ampliar el ámbito de actuación más allá de la provincia de Corrientes -área de influencia por su sede social- incrementando fuertemente las garantías otorgadas, el riesgo vivo y los socios partícipes. En la actualidad, el AMBA junto a Córdoba y Santa Fe, constituyen los principales núcleos de negocio, tanto en términos de PyMes como de Riesgo Vivo avalado. UNTREF ACRUP considera que las acciones que se llevan a cabo cumplen con la estrategia y objetivos declarados (ver Gráfico x).

Gráfico 1. Distribución geográfica de avales otorgados. Avales y saldos vigentes como % del total.



Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de la SEPYME

En términos de posicionamiento, mantiene un comportamiento estable dentro del sistema de SGR's. Dentro de un total de 46 entidades activas, Poder SGR representa el 0,8% del total del Fondo de Riesgo Disponible (FRD) y 0,8% del Riesgo Vivo (RV). Durante el período considerado, la entidad otorgó 1060 garantías, por un monto total de \$36.566 millones, asistiendo a 456 PyMes.

Cuadro 1. Posicionamiento de Poder SGR.

Concepto	SGRs	Poder SGR	
		Q	%
Cantidad de instituciones	46	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible (millones de \$)	1,028,170	9,247	0.9%
Riesgo Vivo (millones de \$)	3,288,607	17,384	0.5%
RV / FRD	3.20	1.88	58.8%
Garantías otorgadas (YTD, en unidades)	232,230	1,160	
Garantías otorgadas (YTD, en millones de \$)	4,092,424	42,969	1.0%
Mipymes con gtías vigentes	62,524	755	1.2%
Mipymes asistidas	39,615	512	1.3%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares (unidades)	192,284	203	0.1%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares (mill \$)	2,323,465	16,367	0.7%

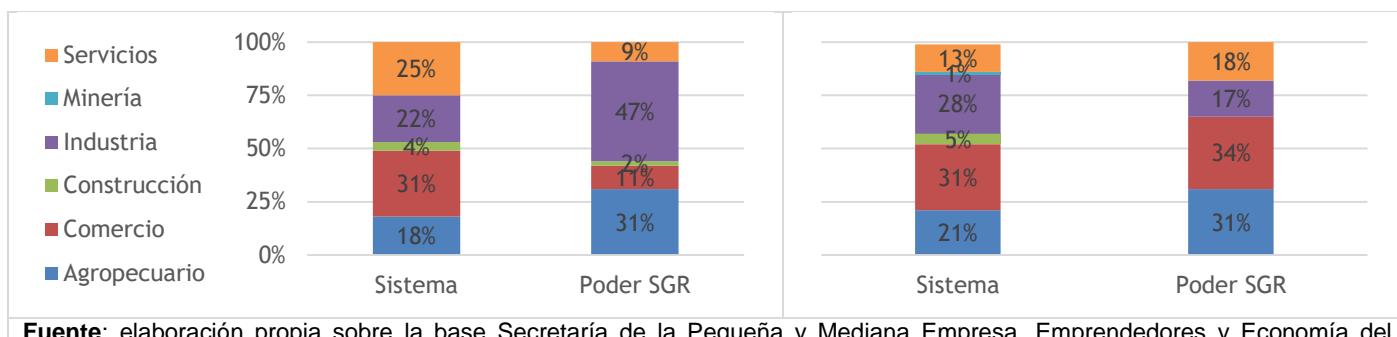
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de ex - SPyMEEyEC y MAV.

En comparación con el promedio del sistema de SGR, el análisis sectorial de la cartera de Poder SGR muestra mayor concentración en el sector industrial, que conjuntamente al sector agropecuario representan más de tres cuartos de su exposición total, evidenciando un perfil orientado a actividades productivas.

En términos de la distribución entre PyMes y Saldos vigentes se observa una mayor diversificación sobre este último aspecto, destacándose el sector de Comercio con elevado grado de participación en términos de saldo pero no de PyMes, lo que denota un mayor volumen avalado por PyMes en dicho sector.

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

Gráfico 2. Riesgo Vivo. Distribución % por sector. Saldos vigentes.



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

UNTREF ACR UP considera que la SGR continua en un proceso de incrementar no solamente las garantías otorgadas, la cantidad de PyMES avaladas así como también con el desafío de incorporar nuevos socios protectores cuyos aportes permitan incrementar el Fondo de Riesgo.

3. Capacidad financiera

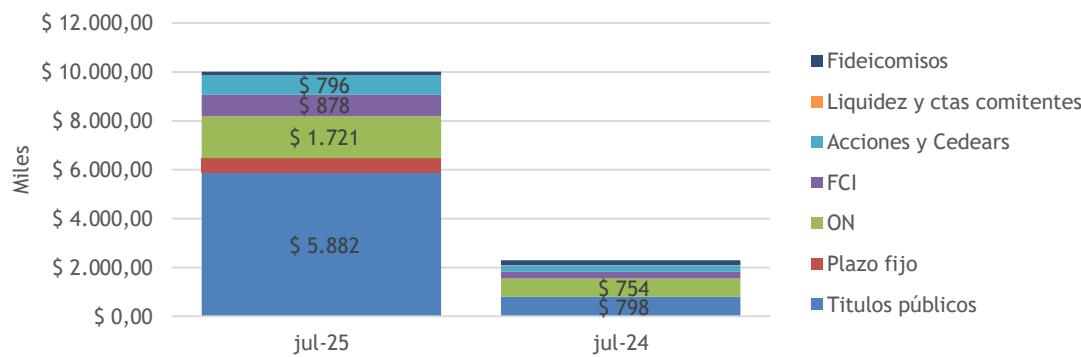
i) Constitución y modalidad operacional del Fondo de Riesgo (FR)

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.

La transformación encarada por las nuevas autoridades permitió que Poder SGR haya sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPyMes de \$9.494 millones de pesos, lo que permitió incrementar la capacidad de otorgamiento de avales aumentando el límite operativo para las asistencias a las pymes. Según la ex - SPyMEEyEC, el FR Disponible alcanzó los \$9.247 millones (diciembre-2025).

Asimismo, los activos que integran el FR se encuentran invertidos conforme a las políticas de seguridad, liquidez y rentabilidad dispuestas por la normativa vigente. En el período analizado, presentó una evolución creciente y su administración se vio respaldada por una gestión prudente de las inversiones que permite sostener una estructura sólida, preservando la integridad de su patrimonio y cumpliendo con los límites y ratios regulatorios.

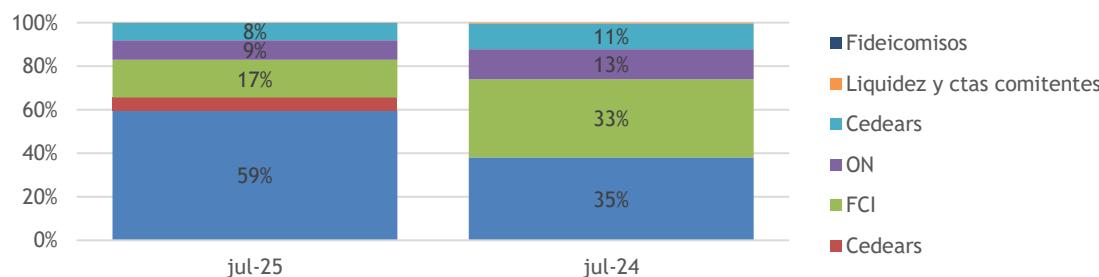
Gráfico 4. Evolución de las Inversiones del Fondo de Riesgo (en millones de pesos).



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Poder SGR

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 5. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo.



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

Por otro lado, el 28% de las inversiones del FR estaban nominados en dólares o *linkeadas* al dólar (SGR's 52%) mientras que, según información de SEPYME a la misma fecha, el 42% del Riesgo Vivo estaba nominado en esa moneda (SGR's 27%), según datos a octubre-2025 de dicho organismo.

ii) Liquidez

El nivel de liquidez de la SGR se mantiene en niveles ajustados, tal como se refleja en el ratio de liquidez corriente y la prueba ácida, ambos en valores inferiores a la unidad, que evidencia una dependencia a la no materialización simultánea de los compromisos contingentes.

Complementariamente, el indicador de flujo operativo en relación con sus obligaciones corrientes resulta suficiente y el indicador del flujo de las actividades operativas y de financiación -que incluye los aportes, retiros y rendimientos del fondo de riesgo- registra un adecuado nivel con relación a las obligaciones contingentes (riesgo vivo). Dicho resultado se explica principalmente por el aumento de los aportes al fondo de riesgo, muy superior al de los retiros y el rendimiento (negativo) del período. UNTREF ACR UP considera que, pese a este comportamiento, dada su baja magnitud relativa frente al volumen total de activos, no evidencia tensiones de corto plazo.

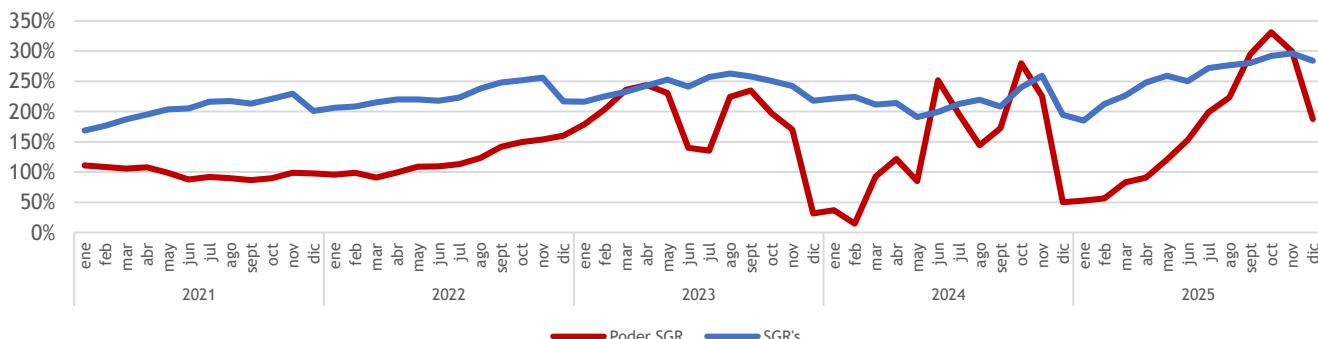
Concepto	Poder SGR	
	31-jul-25	31-jul-24
Liquidez corriente (Activos corrientes / Pasivos Corrientes + Riesgo Vivo)	0,61	0,72
Prueba ácida (Caja y Bancos + Inversiones / Pasivos Corrientes + Riesgo Vivo)	0,60	0,69
Flujo operativo sobre pasivo corriente	96,85	17,79
Flujo operativo sobre Fondo de Riesgo	0,78	0,85

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

iii) Comportamiento del apalancamiento

En el caso de Poder SGR, el apalancamiento operativo definido como la relación entre Garantías Vigentes y Fondo de Riesgo, finalizó el año en niveles inferiores a los que arroja el promedio del sistema de SGR's (1,88 vs 2,99), encuadrándose en niveles prudenciales entre el volumen de avales emitidos y los recursos disponibles para su respaldo ante eventuales ejecuciones.

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



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC y SEPYME

En el periodo analizado, este ratio se mantuvo dentro de los parámetros prudenciales de la actividad, sin comprometer la solvencia institucional evidenciando una acelerada recuperación luego de los niveles mínimos alcanzados en enero-marzo del año 2024 pero con una significativa caída a partir del mes de octubre-2025, a raíz del mayor nivel de incertidumbre financiera. UNTREF ACR UP considera que, de estabilizarse el entorno, Poder SGR podría evaluar una estrategia de apalancamiento más activa para maximizar el impacto operativo.

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	Poder SGR	
	31/07/25	31/07/24
Endeudamiento total (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	6,7%	64,0%
Autonomía financiera (Patrimonio Neto / Activo)	99,8%	97,1%

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.

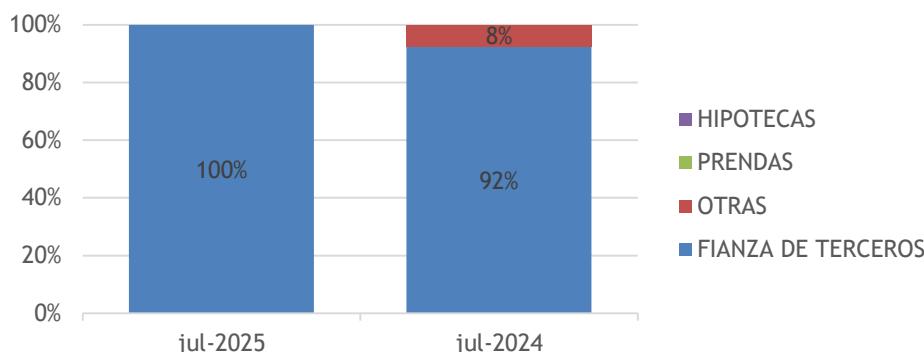
Cada socio partícipe constituye una contragarantía proporcional al riesgo asumido, la cual se instrumenta mediante prendas, hipotecas, fianzas y/o cesiones de derechos, conforme la naturaleza y monto de la operación avalada.

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, aunque la baja participación de garantías reales reduce la calidad promedio de la cobertura.

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



Fuente: EECC Poder S.G.R.

4. Desempeño económico financiero

Durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025, la Sociedad exhibió un desempeño económico y financiero superavitario, reflejo de una gestión prudente del riesgo, una política de inversiones conservadora y una operatoria que privilegia la sostenibilidad institucional con foco en la capacidad de generación de resultados de la SGR, asociada al mayor volumen de operaciones.

i) Rentabilidad y resultados del ejercicio

El resultado integral del ejercicio fue positivo, evidenciando que los recursos de la operatoria propia de la SGR permitiría sostener suficientemente su funcionamiento pese al aumento estructural de los costos operativos que pasaron, de una relación del orden del 126,6%a. al 172,5%a. en términos del activo total de la SGR.

En el mismo sentido que la SGR, el Fondo de Riesgo continúa exhibiendo un resultado neto ampliamente positivo de (\$1.908 millones a julio-2025), fortaleciendo la capacidad de cobertura de avales y la solvencia global de Poder SGR.

Concepto	31-jul-25	31-jul-24
Resultado Neto de la SGR	197.987.939	25.689.947
ROE	63,4%	22,7%
ROA	63,6%	14,4%
Resultado del Fondo de Riesgo	1.908.366.705	1.204.753.978
ROE	19,0%	12,0%
ROA	19,0%	12,0%
Poder SGR (A+B menos Resultado asignado a socios protectores)	197.987.939	25.689.947
ROE (Resultado Neto/PN Total)	1,9%	1,1%
ROA (Resultado Neto/Activo Total)	1,9%	1,0%
Gastos de administración y comercialización (como %a. del Activo SGR)	172,5%	126,6%
Eficiencia (*)	78,4%	75,2%
(*) Gastos de Adm y Comercialización + Costo de otorgamiento / Ingresos por servicios		

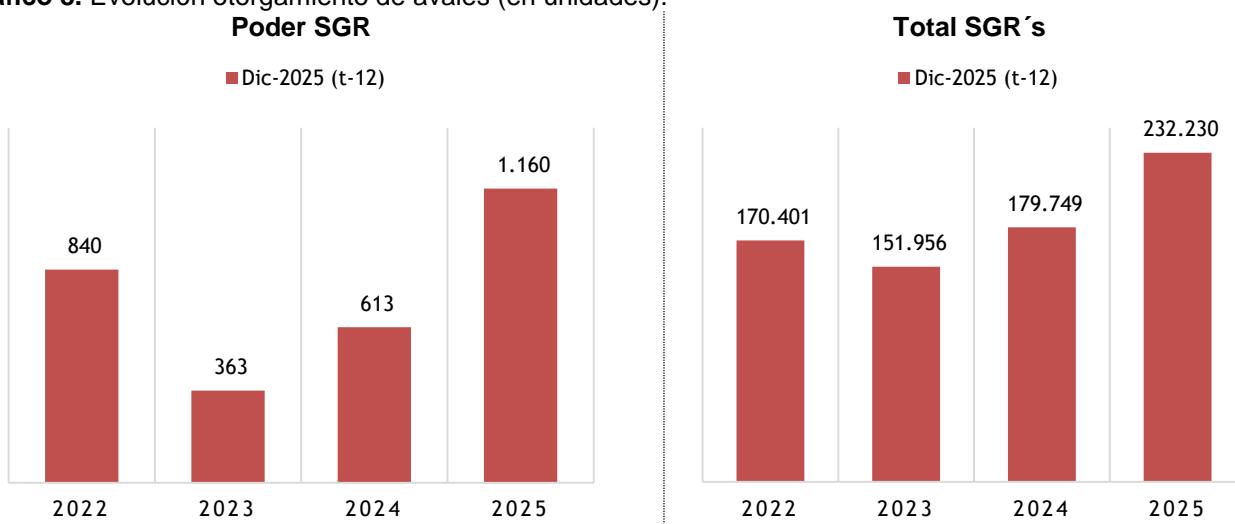
ii) Comportamiento de la cartera garantizada

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, mostró una evolución superior al promedio del sistema de SGRs (89,2%i.a. frente a 29,2%i.a.) al igual que la evolución

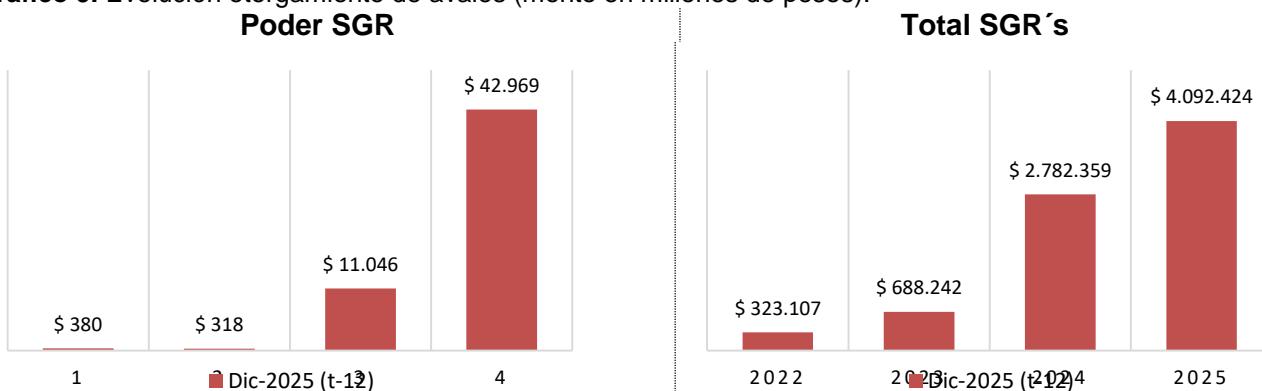
en términos de monto avalado en pesos (+289%i.a. vs 47%i.a.), lo que evidencia que cada operación respaldada por la entidad corresponde, en promedio, al doble de lo avalado por el sistema de SGR (ver gráficos siguientes).

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



Fuente: SGR y Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

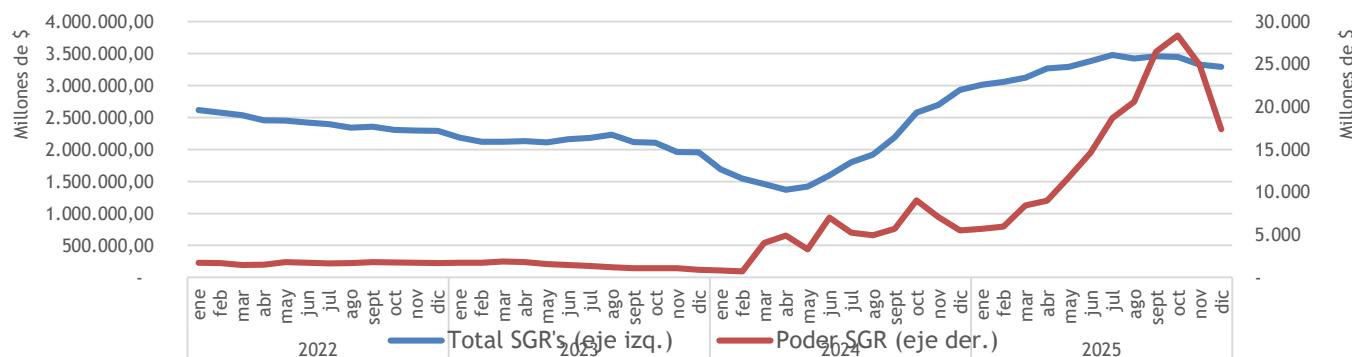
Gráfico 9. Evolución otorgamiento de avales (monto en millones de pesos).



Fuente: SGR y Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

Como resultado de la dinámica en el otorgamiento de avales el Riesgo Vivo (RV) se expandió 215%i.a. en términos reales (valores de diciembre-2025), totalizando los \$17.384 millones, según muestra la evolución del siguiente gráfico.

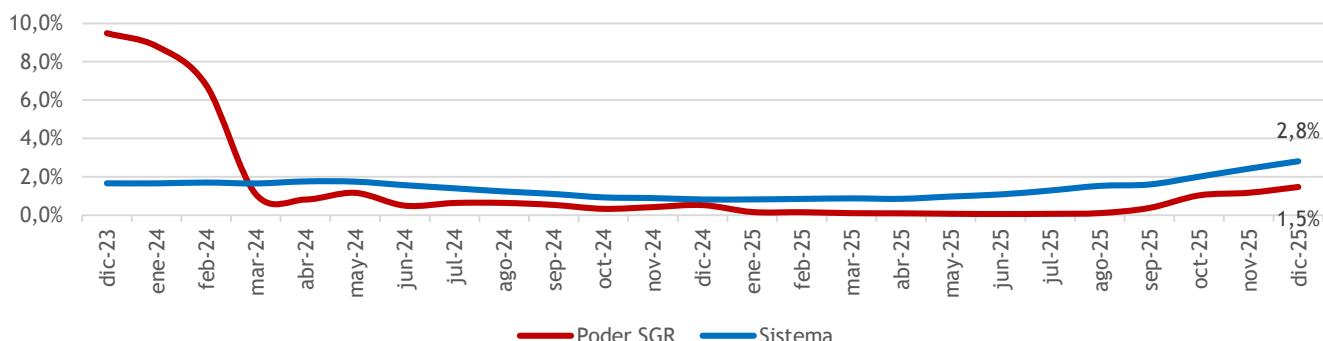
Gráfico 10. Evolución de Riesgo Vivo en miles de millones de pesos diciembre-2025.



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, la Sociedad continuó aplicando criterios prudenciales de evaluación y seguimiento crediticio. Sin embargo, pese a que el indicador de incumplimiento (cartera en mora/garantías vigentes) se mantiene en torno al 1,5% -alrededor de la mitad de lo observado en el sector- la evolución del último trimestre muestra un deterioro en términos absolutos, con un incremento de 10,58x veces respecto a los valores observados en diciembre del año anterior.

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



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

Según datos de SEPYME, la sociedad registraba \$255,12 millones en avales caídos no recuperados, correspondientes a 18 garantías en mora, asociadas a 11 PyMes.

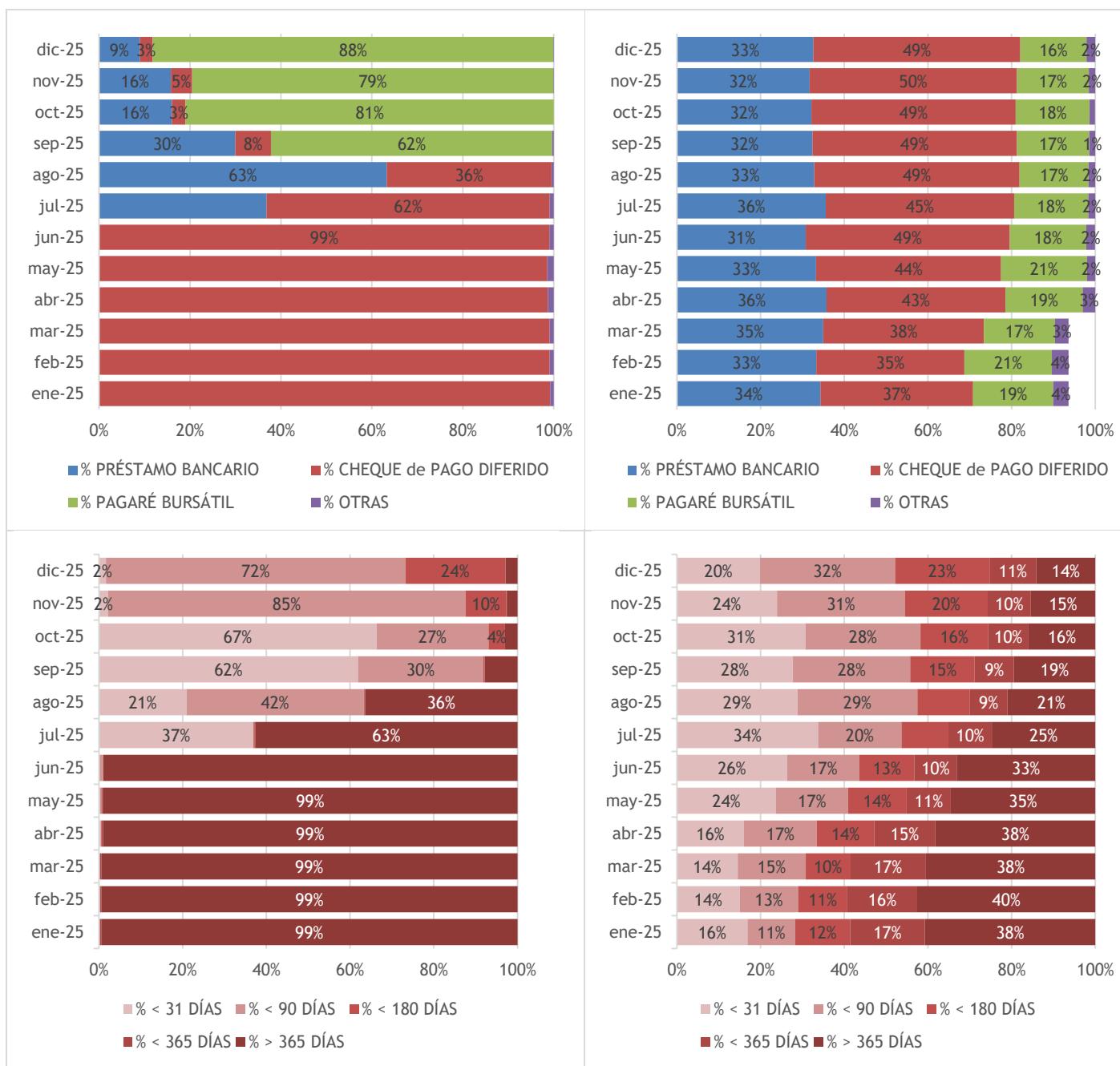
Asimismo, comparado contra el Total de SGR's. Poder SGR exhibe una alta concentración de la cartera en pagares bursátiles, con una participación persistente superior al 80%. Por su parte, el sistema en su conjunto muestra una estructura más diversificada por tipo de instrumento.

Por otra parte, Poder 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.

Poder SGR

Total SGR



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

5. 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 SGRs 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 MiPyms.

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.

Poder SGR	jul-25		jul-24	
	\$	%	\$	%
ACTIVO	10.352.615.554	100,0 %	2.481.621.157	100,0 %
ACTIVO CORRIENTE	10.341.339.965	99,9%	2.475.266.837	99,7%
Caja y bancos	12.873.064	0,1%	9.233.552	0,4%
Inversiones	10.243.903.113	98,9%	2.412.637.956	97,2%
Créditos	47.891.545	0,5%	37.798.063	1,5%
Otros créditos	36.672.243	0,4%	15.597.266	0,6%
ACTIVO NO CORRIENTE	11.275.589	0,1%	6.354.320	0,3%
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%
Otros créditos	8.139.966	0,1%	1.680.475	0,1%
Bienes de uso e Intangibles	3.135.623	0,0%	4.673.845	0,2%
PASIVO	20.860.035	100,0 %	72.580.611	100,0 %
PASIVO CORRIENTE	20.860.035	100,0 %	72.580.611	100,0 %
Deudas Comerciales	917.748	4,4%	1.938.338	2,7%
Deudas Fiscales	1.565.839	7,5%	237.357	0,3%
Remuneraciones y Cargas Sociales	5.067.564	24,3%	2.887.546	4,0%
Anticipos de Clientes	443.219	2,1%	4.456.081	6,1%
Otros Pasivos	10.934.624	52,4%	8.132.723	11,2%
Previsiones	1.931.041	9,3%	54.928.566	75,7%
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	10.331.755.519	99,8%	2.409.040.546	97,1%
PN SGR	312.413.224	3,0%	113.356.634	4,6%
PN Fondo de Riesgo	10.019.342.295	96,8%	2.295.683.912	92,5%
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	10.352.615.554	100,0 %	2.481.621.157	100,0 %
Garantías vigentes	17.037.276.835		3.431.115.004	
Garantías recibidas	4.552.000.000		3.825.465.709	
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	10.008.084.150		2.294.917.217	
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	10.019.342.295		2.295.683.912	

Anexo II – Estado de Resultados

Período (meses)	jul-25		jul-24	
	12	% de ingresos	12	% de ingresos
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresaos por comisiones y servicios	691.038.203	100%	301.954.844	100%
Ingresaos por servicios	691.038.203	100%	301.954.844	100%
Gastos operativos	-6.771.917	-1%	-2.458.938	-1%
Resultado Bruto	684.266.286	99%	299.495.906	99%
Gastos de comercialización	-23.499.950	-3%	-70.387.469	-23%
Costo de Administración	-506.287.321	-73%	-152.393.048	-50%
Resultados financieros, por tenencia y REPCAM	6.937.927	1%	-54.042.111	-18%
Otros ingresos y egresos	29.661.548	4%	1.693.274	1%

Resultados antes de impuestos a las ganancias	191.078.490	28%	24.366.552	8%
Impuesto a las ganancias	6.909.449	1%	1.323.395	0%
Resultado operativo de la S.G.R.	197.987.939	29%	25.689.947	9%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por Tenencia	1.945.196.660	100%	1.279.619.284	100%
Otros Egresos e Ingresos	-36.829.955	-2%	-74.865.306	-6%
Resultado del fondo de riesgo	1.908.366.705	98%	1.204.753.978	94%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	197.987.939		25.689.947	
Resultado del ejercicio	2.106.354.644		1.230.443.925	
Resultados asignados socios protectores	-1.908.366.705		-1.204.753.978	

**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 31/07/2025.
- Memoria y Estados Contables auditados anuales al 31/07/2025.
- 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: 06 de febrero de 2026.