

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

Sociedad de Garantía
Recíproca
Resiliencia S.G.R.

Calificación
“AA (sgr)” Perspectiva Estable

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior
“AA (sgr)” PE

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
Jorge Dubrovsky,
jdubrovsky@untref.edu.ar
Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar
Gian Luca Galli,
glgalli@untref.edu.ar

Fecha de calificación
15 de Abril 2025

Advertencia
El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento de calificación.

Calificación

SGR	Calificación actual	Perspectiva
Resiliencia SGR	“AA (sgr)”	Estable

Fundamentos de la calificación

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

Capacidad financiera para afrontar la operación: El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, según los Estados Contables Anuales al 31/12/2024 fue de \$8.990,8 millones y el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió \$ 2.303.32 millones.

Untref Acrup destaca el crecimiento de la sociedad con respecto al cierre de diciembre de 2023, tanto en el Patrimonio neto como en el FDR, que fue de +231% y +317% respectivamente.

Mora: Los niveles de mora de la sociedad (cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo), han evolucionado desde el comienzo de las actividades de la sociedad en niveles muy inferiores al promedio del sistema de SGRs. Según datos de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento, a diciembre del año 2024 la sociedad mantenía \$55,7 millones de avales caídos sin recuperar distribuidos entre 17 garantías en mora.

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

Desempeño operativo: Como resultado del aumento en el otorgamiento de avales durante el año 2024 el Riesgo Vivo (RV) aumento 240% con respecto a Diciembre del año 2023, superando los \$ 8.000.- millones, manteniéndose en línea con el crecimiento del RV del sistema.

Liquidez: Según los estados contables a diciembre 2024 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 1,12 pesos de disponibilidades más inversiones corrientes y no corrientes.

Introducción

Para mejorar el acceso de las Pymes al sistema financiero, en 1995, a través de la ley 24.467 se crearon las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGRs).

La Regulación fijó como objeto social de las SGRs el otorgamiento de avales a las Pymes, mejorando su acceso y sus condiciones de financiamiento a través de bancos, mercado de capitales y proveedores.

Las SGRs, están reguladas por las leyes N° 24.467 y 25.300 y sus modificatorias, el decreto N° 699-2018 y las Resoluciones 455/2018, 256/19 y sus modificatorias.

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

Resiliencia S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en septiembre de 2018 y fue autorizada a operar en diciembre del mismo año. La Sociedad fue fundada bajo el liderazgo de Andrea Grobocopatel, economista, quien ocupó diversos cargos de gestión y dirección de importantes empresas, siendo incluso creadora de una de las primeras SGRs de la Argentina, la cual presidió hasta el año 2016.

Además, en el año 2012 fundó Fundación Liderazgos y Organizaciones Responsables (FLOR), red colaborativa que conecta y forma líderes responsables que buscan crear organizaciones más justas, equitativas y diversas, con buenas prácticas de gobierno. Fundación FLOR posee un Comité de Inclusión Financiera que articula junto a la sociedad para lograr un mayor impacto en esta materia en el país.

El Banco Central de la República Argentina inscribió a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) y por lo tanto sus avales son considerados como Garantía Preferida A.

Capacidad financiera

El Patrimonio Neto de la Sociedad, que incluye el Fondo de Riesgo, según los Estados Contables Anuales al 31/12/2024 fue de \$8.990,8 millones y el Fondo de Riesgo Disponible (FRD) ascendió \$ 8.345,96 millones.

Untref Acrup destaca el crecimiento de la sociedad con respecto al cierre de diciembre de 2023, tanto en el Patrimonio neto como en el FDR, que fue de +231% y +317% respectivamente.

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

Las inversiones del FR, según los Estados Contables de la Sociedad al 31/12/2024, superan los \$ 8.803 millones. El 86% de las inversiones se concentraban en Títulos Públicos Soberanos y Obligaciones Negociables. (Ver Gráfico 1).

El 71% de las inversiones del FR están nominados en dólares o linkeadas al dólar, mientras que solo el 17% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en esa moneda a diciembre de 2024.

La posición en instrumentos de contragarantías recibidos de los avalados también pueden ser coberturas. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 1. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo. Diciembre 2024.

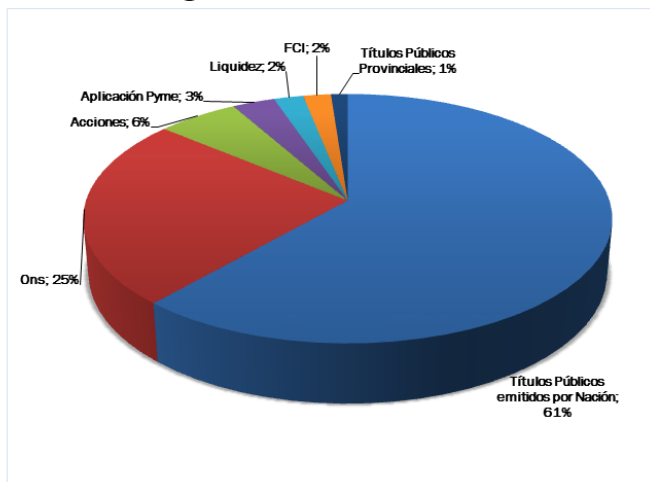
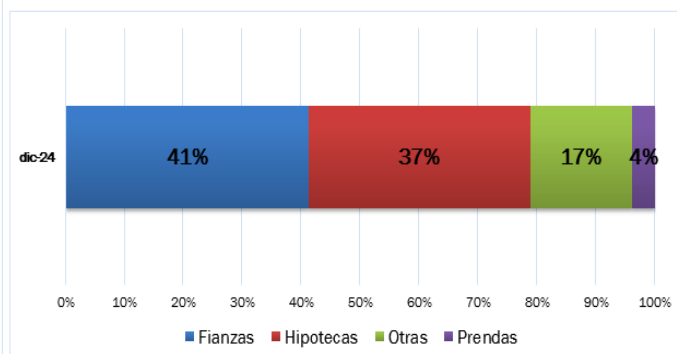


Gráfico 2. Composición de las Contragarantías recibidas de los Socios Partícipes. Diciembre 2024.



Fuente: EECC Resiliencia S.G.R.

Desempeño económico financiero

Resiliencia se ha posicionado en el mercado de las SGR´s como se muestra en el Cuadro 1 y las Tablas 1 y 2.

Cuadro 1: Posicionamiento en el mercado.

	SGRs	Resiliencia	
		Q	%
Cantidad de instituciones	46	1	2,2%
Fondo de Riesgo Disponible Dic´24 (millones de \$)	875.814,0	8.346,0	1,0%
Riesgo Vivo Dic´24 (millones de \$)	2.227.697,3	8.002,1	0,4%
RV / FRD	2,5	1,0	37,7%
Garantías otorgadas 2024 (en unidades)	182.752	1.921	1,1%
Garantías otorgadas 2024 (en millones de \$)	2.907.142,2	10.822,5	0,4%
Mipymes con gtías vigentes a Dic 24	41.319	413	1,0%
Mipymes asistidas 2024	33.074	304	0,9%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares 2024 (unidades)	114.742	1.418	1,2%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares 2024 (mill \$)	1.014.456,0	4.408,6	0,4%

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

Tabla 1. Riesgo Vivo por provincia.

	Resiliencia	Sistema SGR
BUENOS AIRES	41,4%	35,2%
CABA	14,3%	15,2%
CORDOBA	9,4%	14,4%
MENDOZA	9,2%	2,8%
SANTA FE	7,6%	15,0%
ENTRE RIOS	4,1%	5,6%
SAN LUIS	3,4%	0,1%
SALTA	3,0%	1,1%
LA RIOJA	2,8%	0,0%
LA PAMPA	2,3%	0,7%
NEUQUEN	0,8%	0,6%
TUCUMAN	0,4%	4,6%
CHACO	0,4%	0,4%
RIO NEGRO	0,3%	0,8%
CORRIENTES	0,3%	0,4%
MISIONES	0,2%	0,7%
SAN JUAN	0,1%	0,3%
JUJUY	0,0%	0,5%
TIERRA DEL FUEGO	0,0%	0,4%
CATAMARCA	0,0%	0,3%
SANTIAGO DEL ESTERO	0,0%	0,3%
CHUBUT	0,0%	0,3%
FORMOSA	0,0%	0,1%
SANTA CRUZ	0,0%	0,1%

Tabla 2. Riesgo Vivo actividad económica.

	Resiliencia	Sistema SGR
Comercio	31,0%	31,0%
Industria	27,0%	23,0%
Agropecuario	22,0%	17,0%
Servicios	15,0%	24,0%
Construcción	5,0%	5,0%

Tabla 3 Riesgo Vivo por tramo.

	Resiliencia	Sistema SGR
Micro	40,0%	73,0%
Pequeña	33,0%	20,0%
Mediana T1	26,0%	6,0%
Mediana T2	1,0%	1,0%

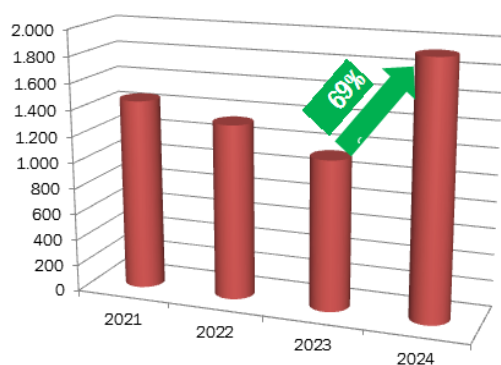
Fuente: Resiliencia SGR y Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

En el año 2023, Resiliencia SGR, en el otorgamiento de avales tanto en pesos nominales como en unidades, evolucionó por debajo del total del sistema de SGR´s.

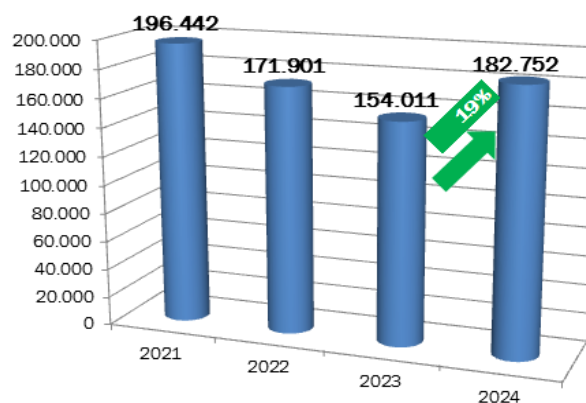
Durante el año 2024 cambio la tendencia, en el otorgamiento de avales creció un 400 % en pesos nominales y un 69% en unidades comparado contra el año 2023, muy por encima del desempeño del sistema de SGRs. (Ver Gráfico 3 y 4).

Gráfico 3. Evolución otorgamiento de avales en unidades.

Resiliencia SGR



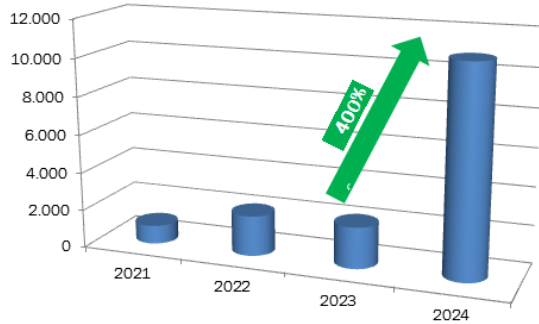
Total SGR´s



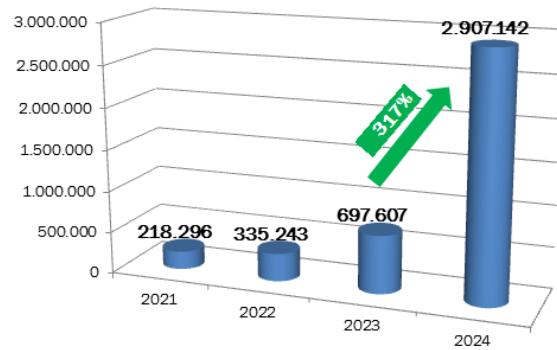
Fuente: Resiliencia SGR y Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

Gráfico 4. Evolución otorgamiento de avales en unidades.

Resiliencia SGR



Total SGR´s



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

Como resultado del aumento en el otorgamiento de avales durante el año 2024 el Riesgo Vivo (RV) aumento 240% con respecto a Diciembre del año 2023, superando los \$ 8.000.- millones, manteniéndose en línea con el crecimiento del RV del sistema. (Ver Gráfico 5 y 6).

Gráfico 5. Resiliencia. Evolución RV en Mill de \$

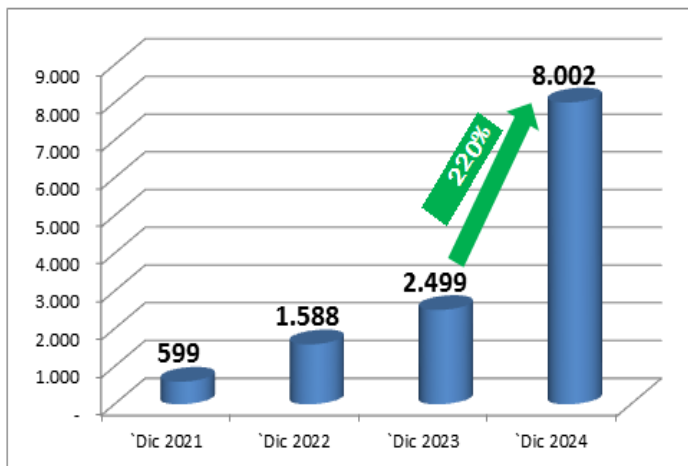
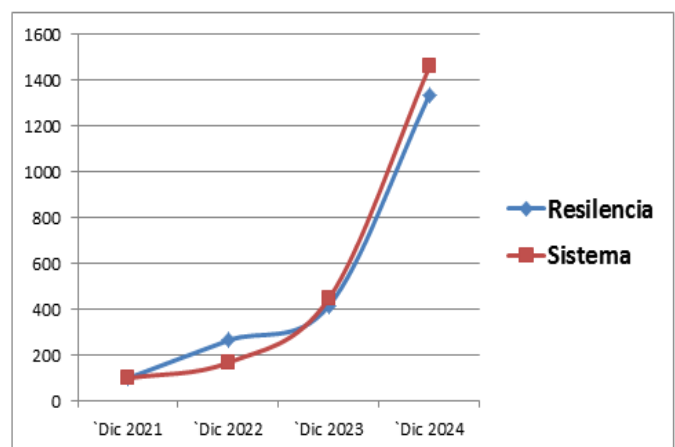


Gráfico 6. Evolución RV. Dic 2021 base 100



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

El resultado operativo (EBIT) del año 2024 registró una ganancia de la actividad de la SGR de \$34,7 millones mientras que el resultado del fondo de riesgo superó los \$1.661,7 millones (ver Cuadro 2).

Cuadro 2. Composición de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2024		31/12/2023	
	Monto en \$ reexpresados al 06/24	En % del Ingresos Totales	Monto en \$ reexpresados al 06/24	En % del Ingresos Totales
Resultado operativo de la S.G.R.	34.734.248	6,76%	-77.428.497	-17,7%
Resultado del fondo de riesgo	1.661.666.100	323,17%	1.153.515.272	263,97%

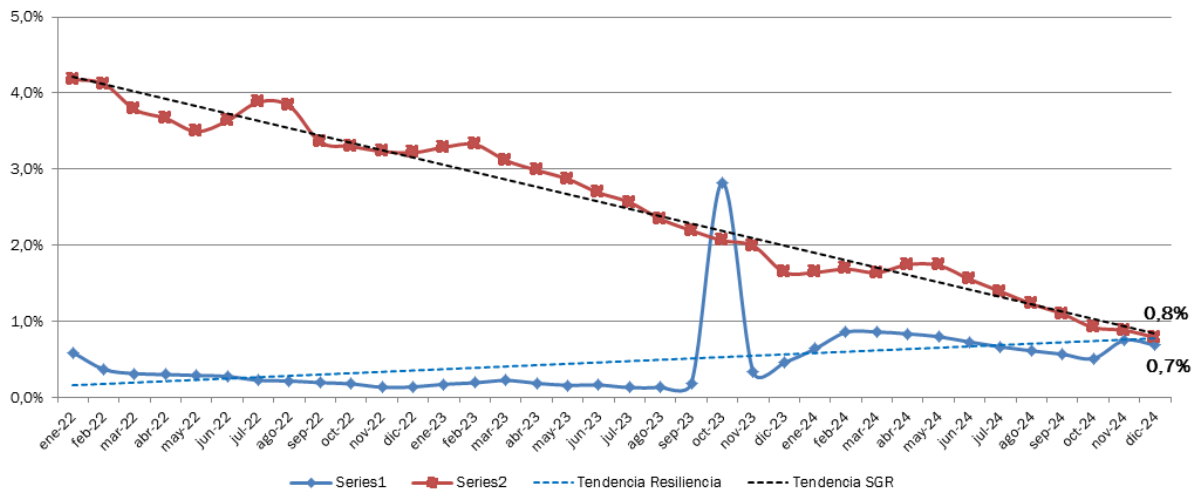
Fuente: EECC Resiliencia S.G.R.

Mora

Los niveles de mora de la sociedad (cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre el riesgo vivo), han evolucionado desde el comienzo de las actividades de la sociedad en niveles muy inferiores al promedio del sistema de SGR's (Ver Gráfico 7). Según datos de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento, a diciembre del año 2024 la sociedad mantenía \$55,7 millones de avales caídos sin recuperar distribuidos entre 17 garantías en mora.

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

Gráfico 7. Resiliencia y Total SGR's. Evolución de Mora (Avales caídos sin recuperar/Riego Vivo).



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

Liquidez

Según los estados contables a diciembre 2024 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 1,12 pesos de disponibilidades más inversiones corrientes y no corrientes. (Ver Anexo III).

Impacto macroeconómico y social

Resiliencia como parte del sistema de garantías recíprocas es una herramienta de implementación de las políticas activas, generadas por el Estado Nacional, para el financiamiento de las MiPymes.

Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia.

El grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas, estén ubicadas en el interior de país y sea su primera experiencia.

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

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

Anexo I – Estado de situación patrimonial

	31/12/2024		31/12/2023	
TOTAL ACTIVO	9.099.843.539	100,0%	2.777.336.372	100,0%
ACTIVO CORRIENTE	9.042.431.604	99,4%	2.711.903.137	97,6%
Caja y bancos	35.578.811	0,4%	60.432.887	2,2%
Inversiones	8.950.530.316	98,4%	2.578.620.960	92,8%
Créditos por servicios prestados	25.223.806	0,3%	55.175.368	2,0%
Créditos Fiscales	29.807.248	0,3%	13.570.550	0,5%
Otros créditos	1.291.423	0,0%	4.103.372	0,1%
ACTIVO NO CORRIENTE	57.411.935	0,6%	65.433.235	2,4%
Inversiones	0	0,0%	0	0,0%
Créditos Fiscales	5.116.050	0,1%	0	0,0%
Bienes de uso e Intangibles	52.295.885	0,6%	65.433.235	2,4%
TOTAL PASIVO	108.995.130	1,2%	64.953.843	2,3%
PASIVO CORRIENTE	108.995.130	1%	58.554.554	2%
Deudas Comerciales	6.816.565	0,1%	5.055.255	0,2%
Remuneraciones y Cargas Sociales	82.746.160	0,9%	15.442.432	0,6%
Deudas Fiscales	5.638.195	0,1%	7.354.201	0,3%
Otros pasivos	13.794.210	0,2%	30.702.666	1,1%
PASIVO NO CORRIENTE	-	0,0%	6.399.289	0,2%
Deudas Fiscales	0	0,0%	6.399.289	0,2%
PATRIMONIO NETO	8.990.848.409	98,8%	2.712.382.529	97,7%
PN SGR	157.468.095	1,7%	119.202.933	4,3%
PN Fondo de Riesgo	8.833.380.314	97,1%	2.593.179.596	93,4%
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	9.099.843.539	100,0%	2.777.336.372	100,0%
Garantías vigentes	8.002.081.809		2.499.482.808	
Garantías recibidas	48.211.147.246		21.882.355.713	
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	8.345.961.119		2.001.272.740	
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	8.833.380.314		2.593.179.596	

Anexo II – Estado de Resultados

	31/12/2024		31/12/2023	
Período	12		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Comisiones por garantías otorgadas	442.413.328	86,0%	364.933.645	83,5%
Comisiones por Gestión de cobranzas	824.976	0,2%	9.442.131	2,2%
Honorarios por Administración FDR	70.939.047	13,8%	62.605.238	14,3%
Ingresos por servicios	514.177.351	100,0%	436.981.014	100,0%
Gastos de administración	-464.837.538	-90,4%	-532.381.674	-121,8%
Gastos de comercialización	-1.234.132	-0,2%	-40.135.964	-9,2%
Otros ingresos y egresos operativos	-13.371.433	-2,6%	58.108.127	13,3%
Resultado operativo de la S.G.R. (EBIT)	34.734.248	6,8%	-77.428.497	-17,7%
Resultados Financieros, Por Tenencia y RECPAM	(4.233.255)	-0,8%	15.416.922	3,5%
- Resultados Financieros	27.042.002	5,3%	15.416.922	3,5%
- RECPAM	(31.275.257)	-6,1%	0	0,00%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	30.500.993	5,9%	-62.011.575	-14,2%
Impuesto a las ganancias	7.764.169	1,5%	-4.990.811	-1,1%
Resultados Neto S.G.R.	38.265.162	7,4%	-67.002.386	-15,3%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	1.677.362.287	326,2%	1.161.234.829	265,7%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente		0,0%		0,0%
Gastos del Fondo de Riesgo	-15.696.187	-3,1%	-7.719.557	-1,8%
Resultado del fondo de riesgo	1.661.666.100	323,2%	1.153.515.272	264,0%
Resultado del ejercicio	1.699.931.262	330,6%	1.086.512.886	248,6%
Resultados asignados socios protectores	-1.661.666.100	-323,2%	-1.153.515.272	-264,0%
Resultado Neto del ejercicio	38.265.162	7,4%	-67.002.386	-15,3%

Anexo III – Ratios e índices

	dic-24	dic-23
Capitalización		
Solvencia contable (Activo / Pasivo)	83,49	42,76
Solvencia FR (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible)	0,96	1,25
Solvencia ácida (Pasivo + Riesgo Vivo / Patrimonio Neto)	0,90	0,95
Cobertura del Activo (PN / Activo)	0,99	0,98

Liquidez		
Liquidez SGR (Disp + Inv ctes y no ctes / Riesgo Vivo)	1,12	1,06
Liquidez SGR (Disp + Inv ctes y no ctes / Pasivo corriente + Riesgo Vivo)	1,11	1,03

Rentabilidad (% s/ Ingresos)	dic-24	dic-23
Resultado operativo de la SGR	6,8%	-17,7%
Resultado del Fondo de Riesgo	323,2%	264,0%
ROE (Resultado Neto SGR/ Activo total)	24,3%	-56,2%
Gastos de administración y comercialización	-90,6%	-131,0%
Resultados financieros y por tenencia	-0,8%	3,5%
Eficiencia (*)	0,91	1,31

Calificación asignada:

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

Definición de la calificación asignada:

La calificación "AA" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a los que presentan una capacidad financiera solvente con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Alta calidad de organización y gestión.

Las calificaciones podrán ser complementadas por los modificadores "+" o "-", para determinar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría. El modificador no cambia la definición de la categoría a la cual se lo aplica y será utilizado entre las categorías AA y CCC de largo plazo.

La perspectiva asignada a una calificación, es una opinión respecto del comportamiento de la misma, en el mediano y largo plazo. Para las categorías CCC o menores, no aplica este tratamiento, dado que la probabilidad de incumplimiento para estas categorías es elevada y tienen por definición, incorporada la perspectiva negativa.

Para la asignación de la perspectiva, se consideran los posibles cambios en el ámbito financiero, de negocios u organizativo de la empresa, que puedan tener un impacto ponderable sobre la actuación de la SGR.

La incorporación de las perspectivas no supone necesariamente, un futuro cambio sobre la calificación asignada oportunamente.

La perspectiva puede ser:

- ✓ Positiva: la calificación puede subir.
- ✓ Estable: la calificación probablemente no cambie.
- ✓ Negativa: la calificación puede bajar.
- ✓ En desarrollo: la calificación puede subir, bajar o ser confirmada.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Memoria y Estados Contables Anuales al 31/12/2019, 2020, 2021, 2022, 2023y 2024. www.bolsar.com
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. www.argentina.gob.ar/produccion
- Información interna sobre otorgamiento de avales, Fondo de Riesgo, Riesgo Vivo y Mora. Resiliencia SGR.

Analistas:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@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:

15 de Abril de 2025