

Sociedad de Garantía Recíproca (SGR)
RESILIENCIA S.G.R.

Sociedad de Garantía Recíproca
Resiliencia S.G.R

Calificación
"A+(sgr)" PED

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior del
30/01/2020
"A+(sgr)" PED

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

Fecha de calificación
12/05/2020

Advertencia

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

Calificación

	Calificación	Perspectiva
Calificación actual	"A+(sgr)"	En Desarrollo

Fundamentos de la calificación**Experiencia y conocimiento de la organización y de su fundadora:**

La Sociedad, fue fundada bajo la impronta de Andrea Grobocopatel. Andrea 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:

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 200 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2019, el FR integrado asciende a \$ 173.179.749.-

Accesoriamente las contragarantías recibidas de los avalados también pueden ser coberturas de las garantías. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos.

Desempeño operativo:

La Sociedad al 31 de marzo de 2020, otorgó avales por aproximadamente 470 millones de pesos, y superó los 270 millones de pesos de Riesgo Vivo, (RV). En estos primeros 14 meses de operación la sociedad se concentró en otorgar avales a cheques de pago diferidos.

La sociedad ha debido afrontar avales, hasta febrero de 2020 por más de \$ 1.600.000.- que representan el 0,5% del total de avales otorgados en dicho periodo, los cuales fueron recuperados en su totalidad. UNTREF ACR UP considera destacable la gestión de mora de la sociedad, porque recuperó el 100% de los avales afrontados en el período.

Niveles de liquidez: La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Al cierre de 2019 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por \$ 1,33 centavos de disponibilidades más inversiones corrientes y no corrientes.

Estos niveles de liquidez pueden verse afectados por las eventuales reperfilamientos y renegociaciones de deuda pública, al concentrar en más del 50% de las inversiones del FR en títulos públicos,

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.

El Ministerio de Producción, Secretaría para la Pequeña y Mediana Empresa y Emprendedores, del Ministerio de Desarrollo Productivo es el actual responsable del cumplimiento normativo del sistema de las Sociedades de Garantías Recíprocas.

Durante los años 2018 y 2019, el regulador, trabajó en impulsar el Sistema de Garantías Recíprocas para facilitar el acceso al crédito de las Pequeñas y Medianas empresas.

Resiliencia S.G.R. (la Sociedad) se constituyó en septiembre de 2018 y fue autorizada a operar por ex Secretaría de Emprendedores y Pymes del ex Ministerio de la Producción y el Empleo, en diciembre del mismo año.

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 Patrimonio Neto de la Sociedad, (que incluye el Fondo de Riesgo) según los estados contables al 31/12/2019 alcanzó a los \$ 166.327.896.-

Capacidad financiera.

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías y avales a MiPymes para allanarles su acceso al crédito.

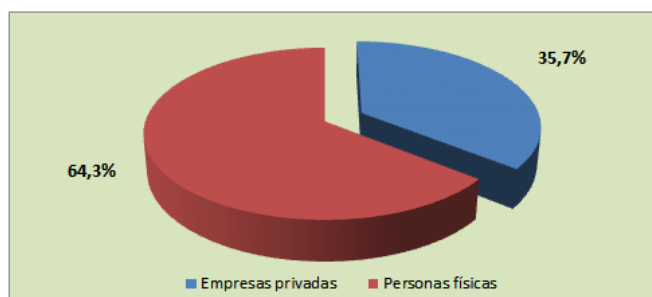
La Sociedad ha sido autorizada a constituir un Fondo de Riesgo, (FR) de cobertura de las garantías y avales otorgados a favor de las MiPymes, de 200 millones de pesos. Al 31 de diciembre de 2019, el FR integrado asciende a \$ 173.179.749.-

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

Al cierre de febrero de 2020 el grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 1,12x.

En el siguiente gráfico, exponemos el origen de los aportes del Fondo de Riesgo.

Gráfico 1 Origen de los Aportes al Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2019.-

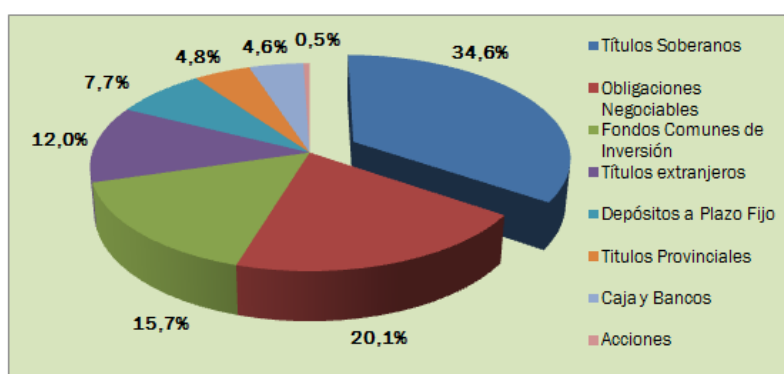


Fuente: EECC Resiliencia SGR

Las inversiones y la liquidez del FR, según los estados contables al 31 de Diciembre de 2019, ascienden a \$ 169.463.009.-

El 54% de las inversiones se concentraban en Títulos Soberanos y Obligaciones Negociables.(Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Composición de las Inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2019.

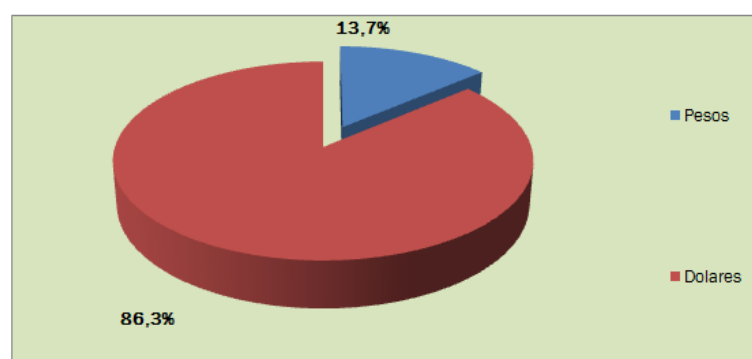


Fuente: EECC de Resiliencia SGR

El 86% de las inversiones del FR esta nominados en dólares (Ver gráfico 3), mientras que solo el 5% del RV está nominado en esa moneda.

La composición de las inversiones del FR de Resiliencia S.G.R. cumple con las exigencias del marco regulatorio.

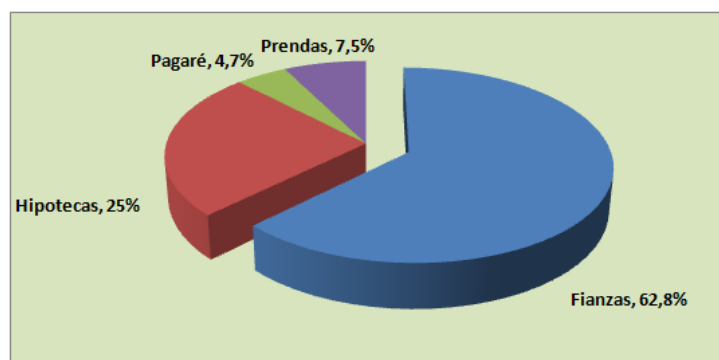
Gráfico 3. Composición de las Inversiones por moneda al 31 de diciembre de 2019.



Fuente: EECC de Resiliencia SGR

Según los Estados Contables, el 62,8 % de las contragarantías son fianzas de los avalados, (Ver Grafico 4), las hipotecas alcanzaron el 25% aumentando mas de 1100pb con respecto a septiembre de 2019.

Gráfico 4. Contragarantías.



Fuente: Estados Contables de Resiliencia SGR

Esta 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.

Desempeño económico financiero.

La Sociedad se constituyó en septiembre de 2018 y fue autorizada a operar por ex - Secretaría de Emprendedores y Pymes del ex - Ministerio de la Producción y el Empleo en diciembre del mismo año comenzando a otorgar avales en febrero del 2019.

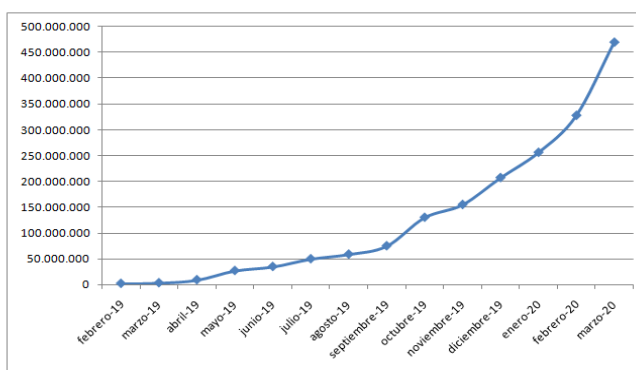
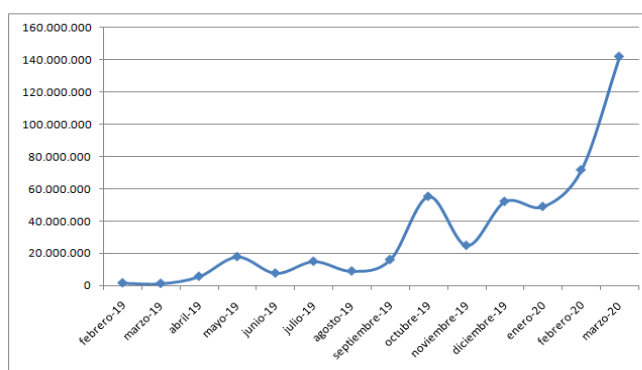
El año 2019, estuvo marcado por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

En este contexto la Sociedad al 31 de marzo de 2020, otorgó avales por aproximadamente 470 millones de pesos. (Ver Gráfico 5). En estos 14 meses de operación la sociedad se concentró en otorgar avales a cheques de pago diferidos,

Gráfico 5. Evolución de Otorgamiento. (En pesos).

Mensual

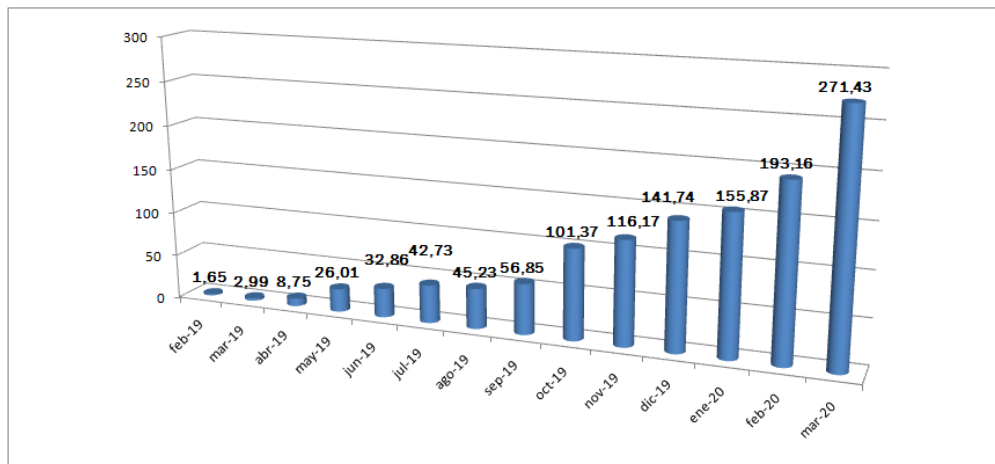
Acumulado



Fuente: Información interna de Resiliencia SGR

El riesgo vivo (RV) al 31 de marzo de este año superó los 271,4 millones de pesos.

Gráfico 6. Evolución de Riesgo Vivo. (En miles de pesos)



Fuente: Información interna de Resiliencia SGR

Según el Cuadro de Resultados al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad, registró una pérdida de la actividad de la SGR de \$ 668.783 y un resultado neto negativo de \$ 6.685.901.- (Ver Cuadro 1 y Anexo II).

Cuadro 1: Composición Resultados al 31/12/2019. (En miles de Pesos).

Año 2019	
Resultado operativo de la SGR	(669.-)
Resultado del FR	(6.017.-)
Resultado Neto	(6.686).-

Mora

La sociedad ha debido afrontar hasta febrero de 2020 más de \$ 1.600.000.- que representan el 0,5% del total de avales otorgados en dicho periodo.

A febrero de 2020 la sociedad no mantiene avales caídos sin recuperar. UNTREF ACR UP considera destacable la gestión de mora de la sociedad, porque recuperó el 100% de los avales afrontados en el período.

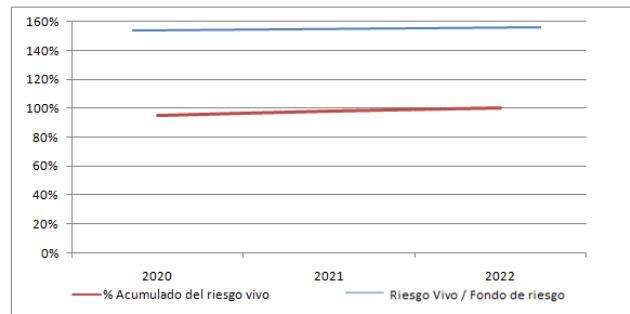
Liquidez

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Al cierre de 2019 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por \$ 1,33 centavos de disponibilidades más inversiones corrientes y no corrientes.

Estos niveles de liquidez pueden verse afectados por las eventuales reperfilamientos y renegociaciones de deuda pública, tanto soberana como provincial, al concentrar en más del 50% de las inversiones del FR en títulos públicos,

Los más de 172 millones de pesos de Fondo de Riesgo al 29 de febrero, cubren todos los avales vigentes. (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7: RV acumulado por vencimiento vs. RV/FR.



Fuente: Información interna de Resiliencia SGR

Debido a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS), el Gobierno Argentino ha tomado una serie de medidas que impactarán en el desempeño operativo de sus avalados y por ende de la sociedad.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de esta situación 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.

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, esten ubicadas en el interior de país y sea su primera experiencia.

La Sociedad extiende su impacto social y económico al asumir el asesoramiento, capacitación y entramiento a sus potenciales avalados, particularmente para los que sea su primera experiencia en el mercado bancario o de capitales.

Resiliencia aumenta su impacto social por la particularidad de priorizar las empresas o emprendimientos que sean dirigidas o integradas por mujeres ó personas con discapacidad.

Glosario

Fondo de Riesgo: Aportes de los socios protectores destinados a respaldar los avales otorgados por la sociedad de garantías recíprocas.

Riesgo Vivo: Garantías vigentes.

Contragarantías: Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avales recibidos.

Anexo I – Estado de situación patrimonial. (En \$).

Los estados contables han sido confeccionados de conformidad y acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 146/2019 de SEPyME, por lo que no han sido ajustados por inflación ni se han presentado en moneda homogénea los períodos anteriores.

	al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Caja y bancos	7.834.421	4,6%	3.689.026	8,3%
Inversiones	90.868.882	53,0%	36.701.800	82,7%
Créditos	796.394	0,5%	41.123	0,1%
Otros créditos	285.267	0,2%	150.073	0,3%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	99.784.964	58,2%	40.582.022	91,4%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones	70.807.706	41,3%	3.732.306	8,4%
Otros créditos	371.884	0,2%	85.262	0,2%
Bienes de uso	345.701	0,2%		0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	71.525.291	41,8%	3.817.568	8,6%
TOTAL ACTIVO	171.310.255	100,0%	44.399.590	100,0%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Deudas Comerciales	336.133	0,2%	23.712	0,1%
Deudas Financieras	10.103	0,0%	0	0,0%
Deudas Fiscales	265.617	0,2%	2.879	0,0%
Remuneraciones y Cargas Sociales	423.533	0,2%	41.731	0,1%
Otros pasivos	3.946.973	2,3%	50.000	0,1%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.982.359	2,9%	118.322	0,3%
TOTAL PASIVO	4.982.359	2,9%	118.322	0,3%
PATRIMONIO NETO	166.327.896	97,1%	44.281.268	99,7%
Garantías vigentes	127.787.681		0	
Garantías recibidas	127.787.681		0	
Fondo de Riesgo	166.955.626		44.240.215	

Anexo II – Estado de resultados. (En \$)

	al 31/12/2019		al 31-12-2018	
Periodo en días	365		109	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos por comisiones y servicios	4.044.441	100%	38.244	100%
Gastos de administración y comercialización	(4.982.184)	-123%	(322.438)	-843%
Resultados financieros y por tenencia	(17.662)	0%	(15)	0%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	(955.405)	-24%	(284.209)	-743%
Impuesto a las ganancias	286.621	7%	85.263	223%
Resultados operativos de la S.G.R.	(668.784)	-17%	(198.946)	-520%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros por colocaciones	(5.457.898)	-135%	(171.937)	-450%
Gastos del FR	(559.220)	-14%	(35.068)	-92%
Resultados del FR	(6.017.118)	-149%	(207.005)	-541%
RESULTADOS TOTALES				
Resultado del ejercicio	(6.685.902)	-165%	(405.951)	-1061%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo		0%	-	0%
Resultado neto del ejercicio	(6.685.902)	-165%	(405.951)	-1061%

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Periodo en meses	12	12
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	33,38	374,24
Patrimonio neto / Activos totales	97,1%	99,7%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	130,2%	N/A
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo PM)	76,5%	N/A
Liquidez		
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	1,33	N/A

Definición de la calificación asignada:

Resiliencia S.G.R.: “A+(sgr)” Perspectiva en desarrollo.

La calificación “A” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una 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:

- Memoria y Estados Contables. Período inicial, irregular al 31/12/2018 y período de 12 meses al 31/12/2019. Resiliencia SGR.
- Información estadística sobre sistema de sociedades de garantía recíproca. www.produccion.gob.ar
- Informe sobre otorgamiento de avales y riesgo vivo. Emitido por Resiliencia SGR.

Analistas:

Jorge Dubrovsky, jdubrovsky@untref.edu.ar

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación:

12 de mayo de 2020.