

Sociedad de Garantías Recíproca **CRECER SGR**

Calificaciones

Sociedad de Garantía
Recíproca
Creceer S.G.R

Calificación actual	Perspectiva
"A" (SGR)	Estable

Calificación
"A" (SGR)

Tipo de informe
Seguimiento

Calificación anterior
"A" (SGR)

Fecha:
15/12/2016

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
Juan Manuel Salvatierra
acrup@untref.edu.ar

Fecha de calificación
20 de abril de 2017

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.

Fundamentos de la calificación

La calificación se fundamenta principalmente en:

Importante crecimiento de las operaciones. La sociedad a partir del proceso de refundación que comenzó el año 2015 y bajo la gestión del nuevo Consejo de Administración aumentó en forma considerable su nivel de operaciones. Durante el año 2016 otorgó avales por casi 170 millones de pesos y a diciembre de 2016 el saldo de garantías vigentes superó 113 millones de pesos de riesgo vivo.

Desempeño económico, financiero y operativo de la Sociedad: En el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, Creceer S.G.R. alcanzó una ganancia máxima histórica de \$ 14.390.417.-

Capacidad financiera para afrontar la operación: El fondo de riesgo junto a la posición de las contragarantías de garantía constituye una fortaleza de la Sociedad.

Gestión de mora y recupero: Como resultado de la implementación del Manual de políticas de gestión de riesgo, la sociedad presenta niveles de mora bajos.

Atomización en la composición del fondo de riesgo por sector económico. La sociedad presenta un equilibrado balance en la composición del riesgo vivo por sector económico. Ningún sector participa con más de un cuarto del total del riesgo vivo de la sociedad.

Niveles de liquidez adecuados: Al 31 de diciembre de 2016, cada peso de riesgo vivo estaba asumido por 1,07 centavos de disponibilidades e inversiones.

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 garantías a las Pymes.

Las SGRs, están reguladas por las leyes N° 24.467 y 25.300 y sus modificatorias, el Decreto N° 1076 del 24 de agosto de 2001 y la Resolución N° 212 del 2013 emitida por la ex - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional y otras normas complementarias.

En Noviembre de 2016 la Subsecretaría de Financiamiento de la Producción (SsFP) mediante la Disposición 34 - E/2016, modificó el marco regulatorio. Esta Disposición establece cambios en los procesos de autorización de nuevos socios partícipes y protectores para la incorporación a las SGR, limitando en el caso de socios protectores en un 25% su aporte al Fondo de Riesgo (FdeR).

Crece SGR es continuadora de Productos Harmony SGR, que se creó en julio del 2007, obteniendo su autorización de la ex - Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional a través de las resoluciones 105/2012 y 91/2013.

En febrero de 2017, se informó a la Secretaría de Financiamiento de la Producción de los cambios realizados como respuesta a la auditoría que realizara esta autoridad de aplicación. De esta manera la sociedad esta autorizada a aumentar su fondo de riesgo a 160 millones de pesos.

La sociedad continúa en proceso de inscripción ante el BCRA para la obtención de la calificación Preferida A.

La sociedad a partir del proceso de refundación que comenzó el año 2015 y bajo la gestión del nuevo Consejo de Administración aumentó en forma considerable su nivel de operaciones. Durante el año 2016 otorgó avales por casi 170 millones de pesos y a diciembre de 2016 el saldo de garantías vigentes superó 113 millones de pesos de riesgo vivo.

Cuadro 1. Avales otorgados – Enero / Noviembre 2016.

	Nuevas Pymes Asistidas	Monto Millones de \$	En Unidades
Total Sistema SGR	2.066	16.772	116.005
CRECER S.G.R.	33	151	939
% Participación s/ total	1,6%	0,9%	0,8%

Cuadro 2. Riesgo vivo al 30 de noviembre 2016.

	Monto Millones de \$
Total Sistema SGR	16.530
CRECER S.G.R.	117
% Participación s/ total	0,7%

Fuente: Subsecretaría de Financiamiento de la Producción

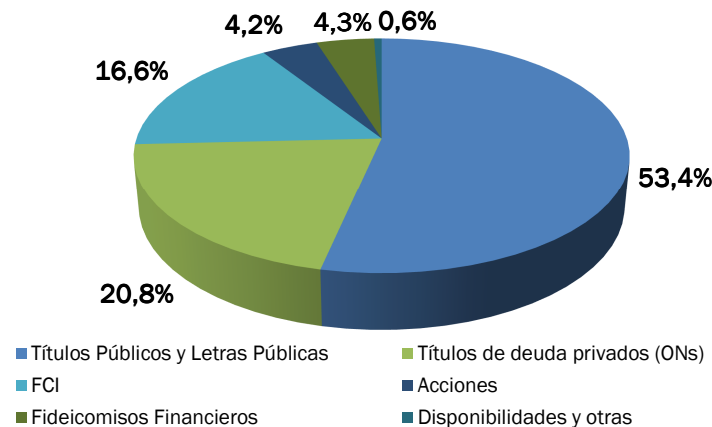
Capacidad financiera

El objeto principal de Crecer S.G.R. es otorgar garantías a sus socios partícipes para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca, facilitando el acceso al financiamiento a las Pymes.

De acuerdo a la Ley N° 24.267 y los estatutos de la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo (FR) cuyo objeto es la cobertura de los avales que se otorgan a los socios partícipes. Accesoriamente las contragarantías recibidas de los socios partícipes también pueden ser coberturas de los avales.

Las inversiones del Fondo de Riesgo a fines del año 2016, se concentran principalmente en títulos públicos nacionales y provinciales en un 53,4%, y títulos de deuda privados como las obligaciones negociables en un 20,8%. La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia cumpliendo con las exigencias de la normativa vigente. En el siguiente Gráfico 1, se detalla la composición de las inversiones.

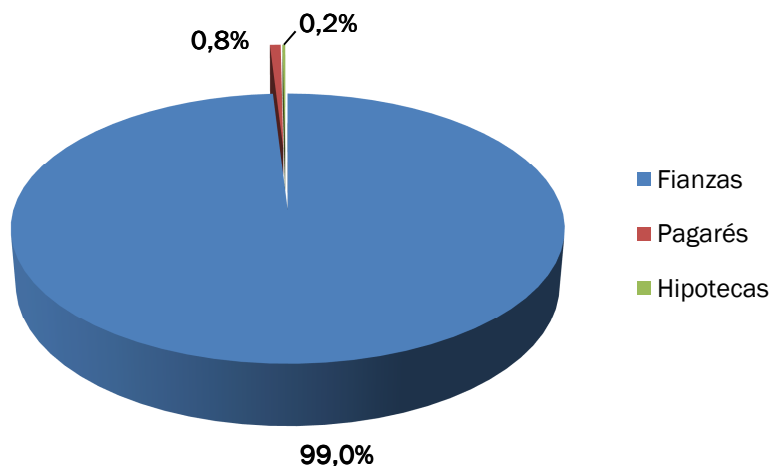
Gráfico 1. Composición de las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2016.



Fuente: elaboración propia en base a Estados Contables al 31-12-16.

La conformación de las contragarantías se muestra en el siguiente Gráfico 2.

Gráfico 2. Crecer SGR. Distribución de las contragarantías recibidas al 31 de diciembre de 2016.



Fuente: elaboración propia en base a Estados Contables al 31-12-16.

Desempeño económico y financiero

En el período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2016, Crecer S.G.R. alcanzó una ganancia máxima histórica de \$ 14.390.417.- La misma se distribuyó en \$ 708.060 de ganancia operativa de la sociedad luego de impuestos y \$ 13.682.357.- de resultado positivo del Fondo de Riesgo (ver Cuadro 3).

Cuadro 3. Evolución Ganancia operativa de la SGR, del fondo de Riesgo y Total a fines de 2016 comparativo con el año anterior (en millones de pesos).

Descripción	Dic-16 (12 meses)	Dic-15 (12 meses)	Var. %
Ganancia operativa de la S.G.R.	0,708	(0,159)	
Ganancia del fondo de riesgo	13,68	1,34	
Ganancia del ejercicio	14,39	1,18	1.113%

Fuente: elaboración propia en base a Estados Contables al 31-12-16.

El importante desempeño económico de la sociedad se sustentó en:

- ✓ Rápida puesta en marcha de sus operaciones luego del proceso de refundación a partir de fines del año 2015, e incremento en el Fondo de Riesgo.
- ✓ Baja incobrabilidad de la cartera y muy adecuada gestión de recupero de los avales afrontados. (Ver Anexo III. Ratios e Índices).

Liquidez

La sociedad cuenta con niveles de liquidez adecuados. Al 31 de diciembre de 2016, cada peso de riesgo vivo estaba asumido por 1,07 pesos de disponibilidades e inversiones con 90 días o menos de realización.

(Ver Anexo III – Ratios e índices).

Riesgo Vivo

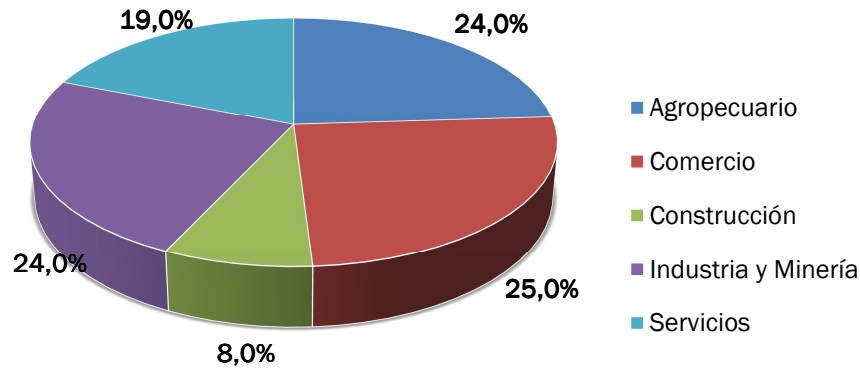
La Sociedad fue autorizada con un FR de \$ 160.000.000 y sus socios protectores a diciembre de 2016, según los estados contables han integrado \$ 114.818.950.- a valores de mercado.

El riesgo vivo de la sociedad evolucionó de \$ 18,1 millones a fines de diciembre de 2015, a \$ 113,2 millones a fin de diciembre de 2016, demostrando la capacidad de gestión y crecimiento luego de su refundación en el año 2015.

Este crecimiento en la participación en el riesgo vivo del sistema, es el resultado de aumento en el volumen de originación de avales.

La Sociedad presenta un equilibrado balance en la composición del riesgo vivo por sector económico, con una buena atomización y diversificación. Ningún sector participa con más de un cuarto del total del riesgo vivo de la sociedad (Ver Gráfico 3).

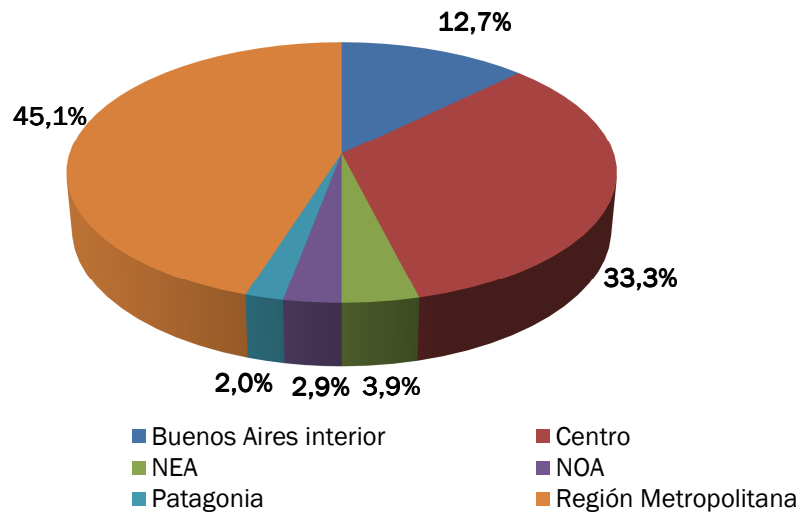
Gráfico 3. Crecer SGR. Distribución de Riesgo vivo por sector económico al 30 de noviembre de 2016.



Fuente: elaboración propia en base a estadística sobre Sistema de SGR a noviembre de 2016 del Ministerio de Producción.

En cuanto a la distribución geográfica del riesgo vivo la sociedad presenta una concentración en el área metropolitana de Buenos Aires (AMBA) y el centro del país (Ver Gráfico 4).

Gráfico 4. Crecer SGR. Composición Riesgo Vivo por región geográfica al 30 de noviembre de 2016.



Fuente: elaboración propia en base a estadística sobre Sistema de SGR a noviembre de 2016 del Ministerio de Producción.

Desempeño operativo – Gestión de mora y recupero

Como resultado de la implementación del Manual de políticas de gestión de riesgo, la sociedad presenta niveles de mora bajo.

Al 30 de noviembre de 2016, la sociedad presenta un saldo de garantías a afrontadas pendientes de recupero de \$ 1.027.272.

Durante los primeros 11 meses del año 2016 afrontó avales por \$ 2.362.069.- recuperando \$ 1.784.798.- de avales afrontandos.

Observaciones de impacto macroeconómico y social

Crece S.G.R. 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 empresas pequeñas y medianas.

Al actuar como avalista de sus socios partícipes, empresas pymes, 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 como socio partícipe avalado.

Anexo I – Estado de situación patrimonial y análisis de estructura

	al 30-12-2016		al 31-12-2015		al 31-12-2014		al 31-12-2013	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	2.169.018	1,8%	115.975	0,4%	212.811	1,4%	488.746	4,4%
Inversiones	119.073.361	96,2%	30.743.747	97,9%	15.029.311	98,2%	10.489.097	95,2%
Créditos por servicios prestados	2.106.182	1,7%	427.532	1,4%	23.176	0,2%	-	0,0%
Otros créditos	491.759	0,4%	120.130	0,4%	1.641	0,0%	1.584	0,0%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	123.840.320	100,0%	31.407.384	100,0%	15.266.939	99,8%	10.979.426	99,7%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Bienes de uso	-	0,0%	-	0,0%	2.850	0,0%	36.821	0,3%
Bienes intangibles	-	0,0%	-	0,0%	27.616	0,2%	-	0,0%
Otros activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	-	0,0%	-	0,0%	30.466	0,2%	36.821	0,3%
TOTAL ACTIVO	123.840.320	100,0%	31.407.384	100,0%	15.297.405	100,0%	11.016.247	100,0%

PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar	1.775.684	1,4%	100.109	0,3%	38.496	0,3%	-	0,0%
Deudas sociales	1.461	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cargas fiscales	67.487	0,1%	3.468	0,01%	2.709	0,02%	-	0,0%
Otros pasivos	6.168.396	5,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8.013.028	6,5%	103.577	0,3%	41.205	0,3%	-	0,0%
TOTAL PASIVO	8.013.028	6,5%	103.577	0,3%	41.205	0,3%	-	0,0%

PATRIMONIO NETO	115.827.292	93,5%	31.303.807	99,7%	15.256.200	99,7%	11.016.247	100,0%
------------------------	--------------------	--------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------	-------------------	---------------

CUENTAS DE ORDEN								
Garantías emitidas	113.204.217		18.111.420		7.257.844		-	
Garantías recibidas	198.275.319		26.500.000		7.257.844		-	

Anexo II – Estado de resultados y análisis de estructura

	al 30-12-2016		al 31-12-2015		al 31-12-2014		al 31-12-2013	
Período en meses	12		12		12		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.								
Ingresos por servicios	3.684.812	100,0%	821.627	100,0%	213.338	100,0%	-	-
	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	-
Ingresos por servicios netos de imp	3.684.812	100,0%	821.627	100,0%	213.338	100,0%	-	-
Gastos de administración	(2.902.327)	-78,8%	(644.638)	-78,5%	(210.811)	-98,82%	(22.509)	-
Gastos de comercialización	(318.026)	-8,6%	(344.616)	-41,9%	-	0,00%	-	-
Resultados financieros y por tenencia	6.105	0,2%	8.027	1,0%	-	0,00%	-	-
Otros ingresos y egresos	248.994	6,8%	-	0,0%	-	0,00%	-	-
Resultados antes de impuestos a las ganancias	719.558	19,5%	(159.600)	-19,4%	2.527	1,18%	(22.509)	-
Impuesto a las ganancias	(11.498)	-0,3%	-	0,0%	(136)	-0,06%	-	-
Ganancia operativa de la S.G.R.	708.060	19,2%	(159.600)	-19,4%	2.391	1,12%	(22.509)	-
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO								
Gastos de administración	(146.134)	-4,0%	(8.830)	-1,1%	(301.980)	-141,55%	(44.150)	-
Otros Ingresos y Egresos netos	(633.089)	-17,2%	(45.398)	-5,5%	-	0,00%	-	-
Resultados financieros y por tenencia	14.461.580	392,5%	5.781.650	703,7%	4.539.542	2127,86%	842.907	-
Resultados distribuidos socios protectores	-	0,0%	(4.381.563)	-533,3%	-	0,00%	(798.756)	-
Ganancia del fondo de riesgo	13.682.357	371,3%	1.345.859	163,8%	4.237.562	1986,31%	0	-
Ganancia del ejercicio	14.390.417	390,5%	1.186.259	144,4%	4.239.953	1987,43%	(22.509)	-
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(13.682.357)	-371,3%	(1.345.859)	-163,8%	(4.237.562)	-1986,31%	-	-
Ganancia neta del ejercicio	708.060	19,2%	(159.600)	-19,4%	2.391	1,12%	(22.509)	-

Anexo III – Ratios e índices

	al 30-12-2016	al 31-12-2015	al 31-12-2014	al 31-12-2013
Rentabilidad				
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	2,3%	-1,0%	0,0%	-9,4%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	2,3%	-1,0%	0,0%	-9,4%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo (al inicio)	235,8%	-72,6%	1,1%	0
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo (al inicio)	175,3%	-61,1%	1,1%	0,0%
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	46,0%	7,8%	38,5%	0,0%
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	45,8%	7,8%	38,5%	0,0%
Gastos de administración y comercialización / Ingresos por servicios netos de imp	91,4%	121,5%	240,4%	0,0%
Ingresos por servicios netos / riesgo vivo al cierre	3,3%	4,5%	2,9%	0,0%

Anexo III (Cont.) – Ratios e Índices

	al 31-12-2016	al 31-12-2015	al 31-12-2014	al 31-12-2013
Capitalización				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	14,5	302,2	370,3	0,0
Patrimonio neto / Activos totales	93,5%	99,7%	99,7%	100,0%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	102,3%	172,8%	210,2%	0,0%
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces)	1,75	1,46	1,00	0,00
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo (veces))	98,6%	167,7%	48,3%	0,0%

Liquidez				
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	1,07	1,70	2,10	0,00

	al 30-11-2016	al 30-06-2016	al 31-03-2016
Gestión			
Garantías caídas / Garantías vencidas	6,65%	3,02%	3,05%
Garantías caídas - Recuperos / Garantías vencidas	1,63%	-0,67%	3,05%

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.

CPD: Cheque de pago diferido.

Definiciones de las calificaciones

La calificación "A (SGR)" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las sociedades o fondos con 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.

Fuentes de información:

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

- Memoria y Estados Contables. Períodos 2016, 2015, 2014, 2013. www.bolsar.com
- Estados Contables trimestrales al 31 de septiembre de 2016. www.bolsar.com
- Información estadística sobre Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca. www.produccion.gob.ar
- Informe sobre análisis de garantías y fondo de riesgo de Crecer SGR.
- Informe sobre contragarantías de Crecer SGR.
- Manual de Riesgo. Crecer SGR.

Manual 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 a cargo:

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, acrup@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 20 de abril de 2017