

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
CONFEDERAR NEA S.G.R.

Sociedad de Garantía
Recíproca
CONFEDERAR NEA S.G.R.

Calificación:
"A- (sgr)" Perspectiva Estable

Tipo de informe:
Seguimiento

Calificación anterior:
05/03/2024
"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

Fecha de calificación
13 de agosto de 2024.

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
Confederar NEA SGR	"A- (sgr)"	Estable

Fundamentos de la calificación

Sociedad de cadena de valor: En los últimos meses la sociedad ha encarado un cambio de dirección y un proceso de transformación organizacional. El objetivo de la nueva gestión es ampliar el ámbito de actuación más allá de la provincia de Corrientes y su área de influencia. Confederar Nea se encuentra en un proceso gradual de incrementar no solamente las garantías otorgadas sino de incorporar nuevos socios partícipes.

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 \$2.330 millones de pesos. Según datos de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento, el FR Disponible a junio del año 2024 alcanzó los \$ 1.747,4 millones de pesos, representando un aumento de más 74,7% con respecto a diciembre del año 2023.

Desempeño operativo: El riesgo vivo, en términos nominales, evolucionó en forma muy positiva, 1.391% en junio de 2024 con respecto a diciembre del año anterior, como resultado de las acciones realizadas para aumentar el otorgamiento de avales y el incremento de socios partícipes. Como resultado de las acciones comerciales de la sociedad en el primer semestre de este año cambió fuertemente la tendencia, el otorgamiento de avales creció un 2.711% en pesos nominales y un 56% en unidades comparado con el primer semestre del año 2023, muy por encima del desempeño del resto de las SGR's. Para el período de seis meses cerrado a enero 2024, la SGR registró una ganancia neta de la actividad de \$13,8 millones de pesos y un resultado positivo del FR de \$ 121,7 millones de pesos. De esta manera mantiene la tendencia positiva del ejercicio anual pasado.

Mora: Al cierre de junio del año 2024 la mora medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre las garantías vigentes, alcanzó el 0,50% representando \$ 21,8 millones de pesos, siendo guarismos muy inferiores al promedio del sistema. Se destaca que la entidad ha trabajado 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.

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.

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

Confederar NEA SGR se constituyó a fines de 2012, obteniendo la autorización para operar mediante la Resolución 287/2012 de la 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.

Confederar NEA SGR es la alianza de grandes empresas y pymes de la región NEA con el objetivo de fortalecer las cadenas de valor, facilitando su acceso al financiamiento y contribuyendo a su desarrollo con la incorporación de conocimiento de gestión empresarial.

Composición societaria y accionaria. Organización.

Según los estados contables al 31 de Enero de 2024 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.

En los últimos meses la sociedad ha encarado un cambio de dirección y un proceso de transformación organizacional.

El nuevo Consejo de Administración está integrado por,

Presidente	Agustín Battistino
Vice Presidenta	Soledad Pappalardo
Consejera Titular	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.

Confederar Nea se encuentra en un proceso gradual de incrementar no solamente las garantías otorgadas sino de incorporar nuevos socios partícipes.

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

Cuadro 1. Posicionamiento de Confederar SGR.

	SGRs	Confederar NEA	
		Q	%
Cantidad de instituciones	48	1	2,1%
Fondo de Riesgo Disponible jun '24 (millones de \$)	455.778,8	1.747,4	0,4%
Riesgo Vivo jun '24 (millones de \$)	1.001.583,4	4.402,9	0,4%
RV / FRD	2,2	2,5	114,7%
Garantías otorgadas ene-jun 24 (en millones de \$)	891.565,2	5.895,5	0,7%
Mipymes con gtías vigentes a jun 24	35.056	426	1,2%
Mipymes asistidas ene - jun 24	15.219	226	1,5%
Volumen negociado CPD y Echeq 1° sem 2024 (unidades)	65.450	241	0,4%
Volumen negociado CPD y Echeq 1° sem 2024 (mill \$)	390.444,8	1.744,4	0,4%

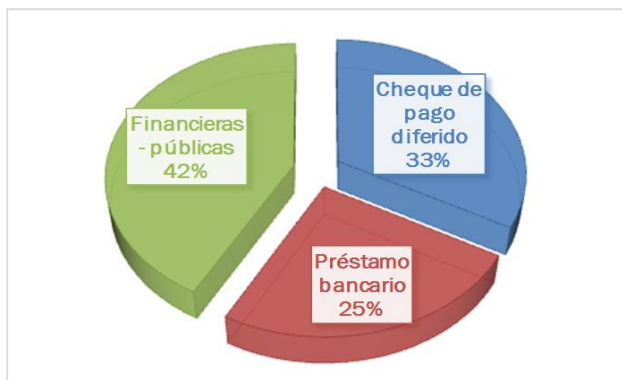
Fuente: elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

La sociedad se encuentra en un proceso que está incrementando fuertemente no solamente las garantías otorgadas sino incorporando nuevos socios partícipes. Igualmente aún detenta una baja participación de mercado.

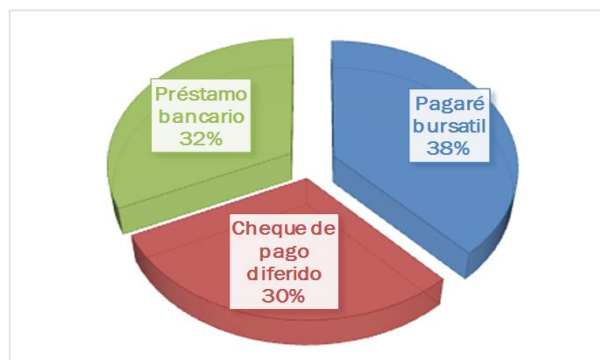
UNTREF ACR UP seguirá monitoreando las acciones que se lleven a cabo en el mediano plazo para poder incrementar su participación de mercado.

En el siguiente gráfico 1, se expone la distribución por tipo de las garantías otorgadas durante el año 2023 y el primer semestre de este año.

Gráfico 1. Garantías otorgadas. Distribución por tipo de garantía.
Total Año 2023



1° semestre 2024



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

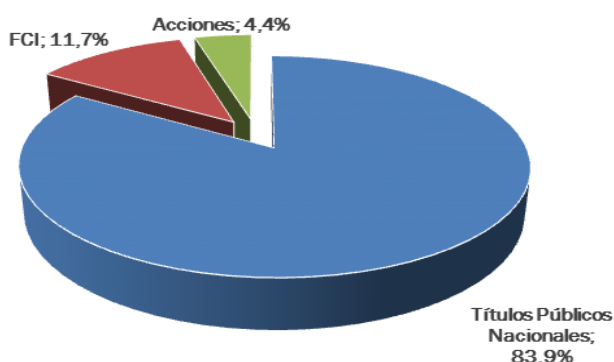
Capacidad financiera.

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 \$2.330 millones de pesos. Según datos de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento, el FR Disponible a junio del año 2024 alcanzó los \$ 1.747,4 millones de pesos, representando un aumento de más 74,7% con respecto a diciembre del año 2023.

Según los EECC auditados al 31 de enero de 2024, las inversiones y liquidez del FR alcanzaron los \$1.218,6 millones de pesos.

La normativa vigente plantea límites a las inversiones permitidas para el FR, SGR confirma que las mismas se encuadran dentro de los límites regulatorios. (Ver Gráfico 2). La gestión de la cartera de inversiones muestra criterios razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia que son exigidos por la normativa vigente.

Gráfico 2. Composición de Inversiones del Fondo de Riesgo. Octubre 2021.

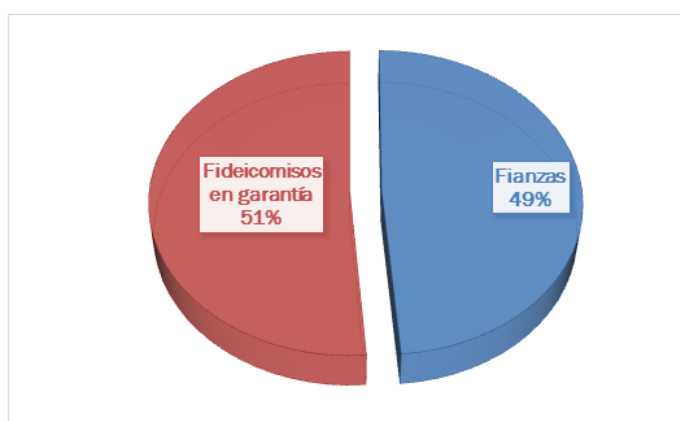


Fuente: EECC Confederar

Por su parte, al 30 de junio del 2024, el 55% de las inversiones del FR estaban nominados en moneda nacional, mientras que el 45% se encontraba nominado en dólares o linkeados al dólar. Por su parte, el 60% del Riesgo Vivo (RV) está nominado en moneda nacional.

La posición en instrumentos de contragarantías recibidos de los avalados también pueden ser cobertura. Para UNTREF ACR UP esto constituye una fortaleza financiera de la sociedad para afrontar los posibles incumplimientos. (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Composición de las Contragarantías recibidas de los Socios Partícipes. Enero-2024.

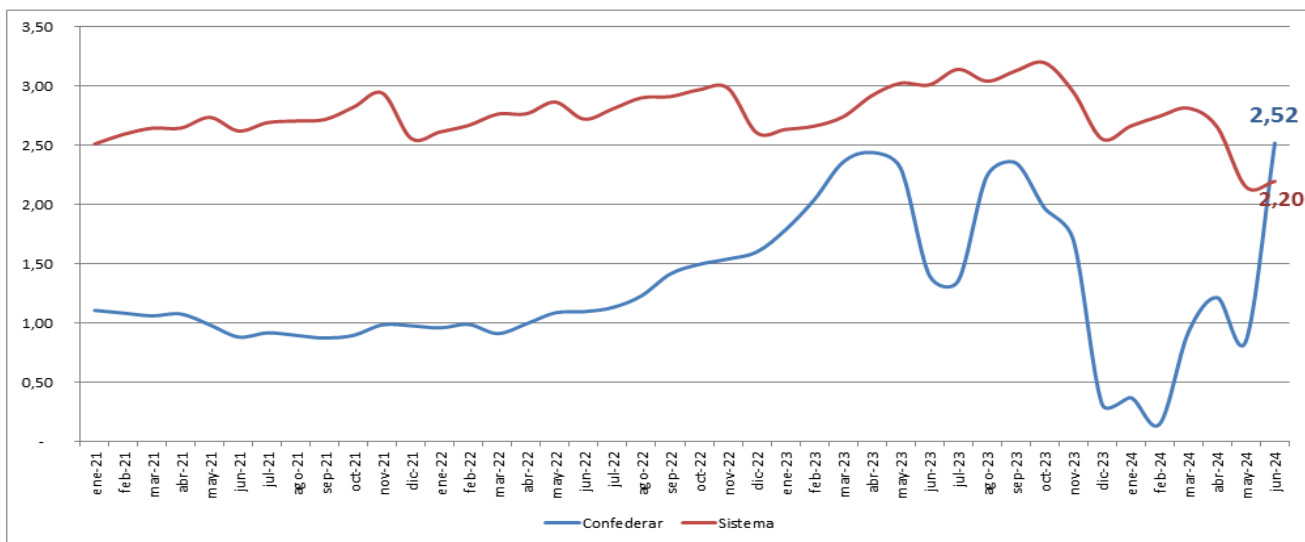


Fuente: EECC Confederar

Al 30 de junio, la relación entre el riesgo vivo (saldo de garantías vigentes) y el FR disponible de la entidad era equivalente a 2,5x siendo el promedio del sistema 2,2x (Cuadro 1).

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.

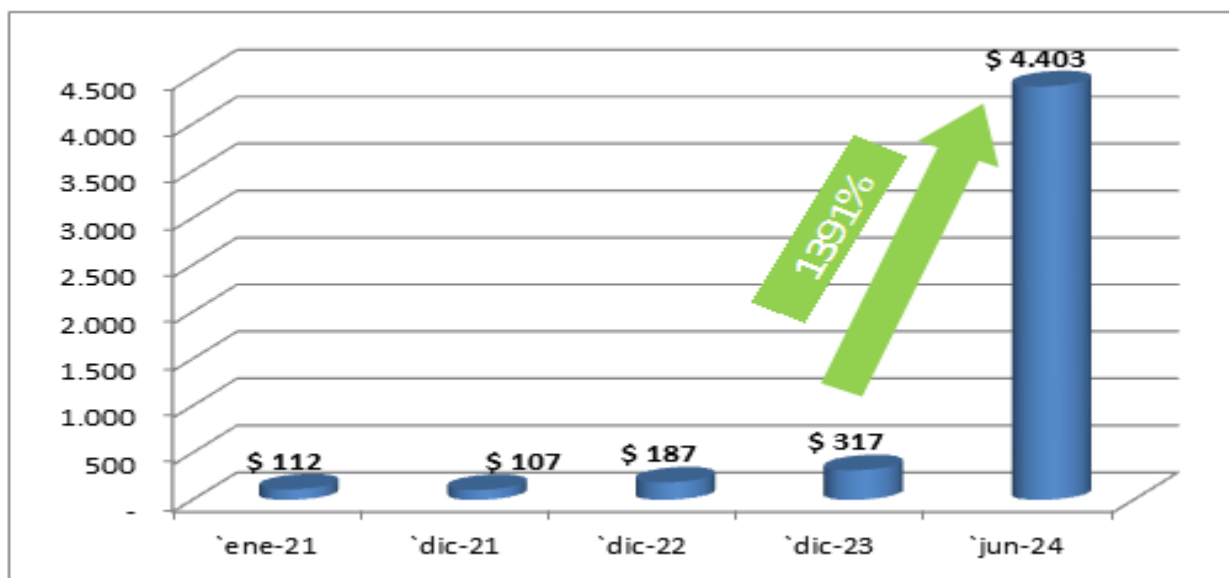
Gráfico 4. Apalancamiento (garantías vigentes / FR disponible).



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

El riesgo vivo, en términos nominales, evolucionó en forma muy positiva, 1.391% en junio de 2024 con respecto a diciembre del año anterior, como resultado de las acciones realizadas para aumentar el otorgamiento de avales y el incremento de socios partícipes. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5. Evolución Riesgo Vivo.



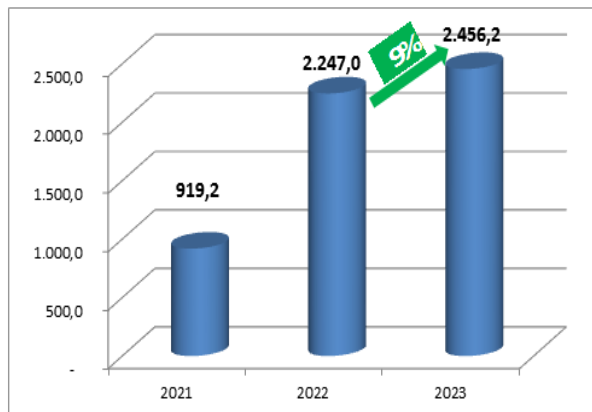
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyme.

Desempeño económico financiero.

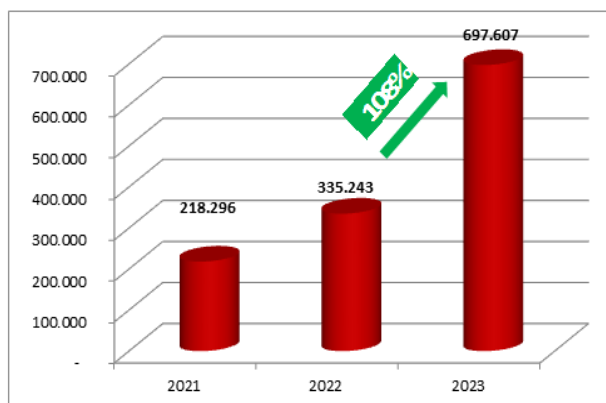
En el año 2023, el otorgamiento de avales tanto en pesos nominales como en unidades evolucionó muy por debajo del total del sistema de SGR's. (Ver gráfico 6 y 7).

Gráfico 6. Evolución otorgamiento de avales en millones de \$ nominales.

Confederar Nea



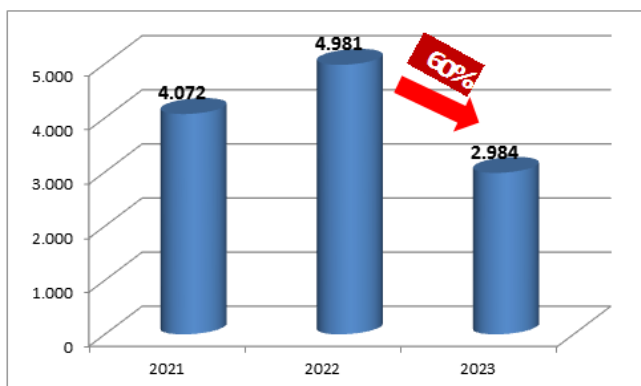
Total SGR´s



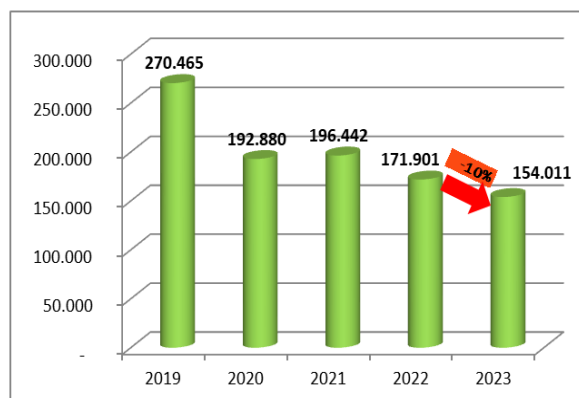
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de SEPyME.

Gráfico 7. Evolución otorgamiento de avales en unidades.

Confederar NEA



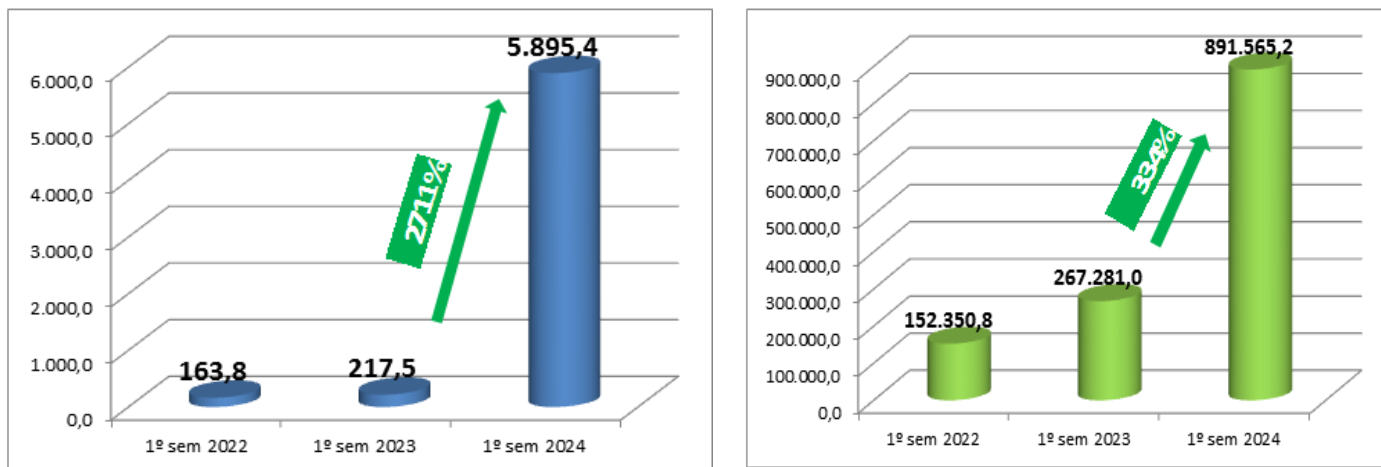
Total SGR´s



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

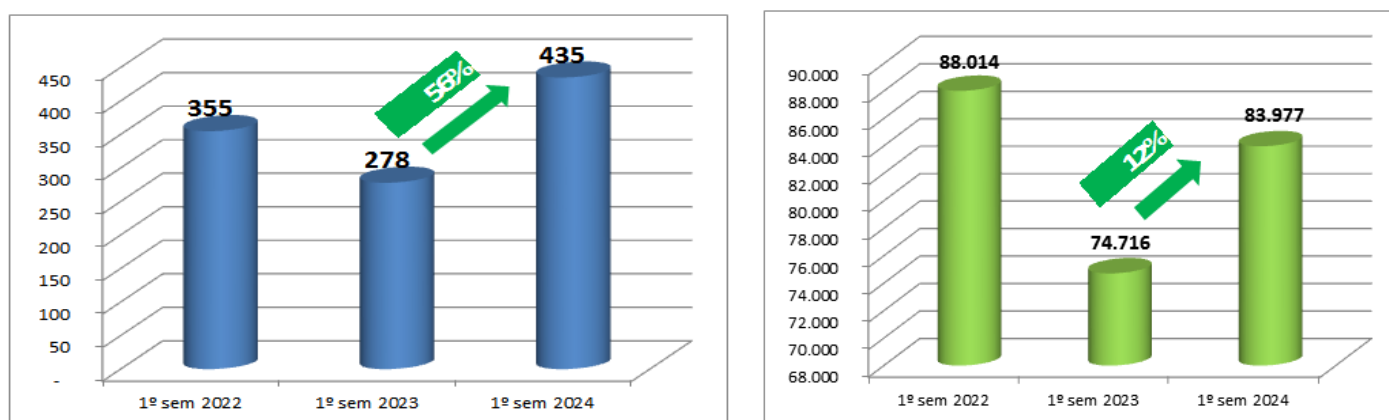
Como resultado de las acciones comerciales tomadas por la sociedad en el primer semestre de este año cambió fuertemente la tendencia, el otorgamiento de avales creció un 2.711% en pesos nominales y un 56% en unidades comparado con el primer semestre del año 2023, muy por encima del desempeño del resto de las SGR´s. (Ver Gráfico 8 y 9).

Gráfico 8. Evolución otorgamiento de avales en millones de \$ nominales.
Confederar NEA Total SGR´s



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

Gráfico 9. Evolución otorgamiento de avales en unidades.
Confederar NEA Total SGR´s



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

Para el período de seis meses cerrado a enero 2024, la SGR registró una ganancia neta de la actividad de \$13,8 millones de pesos y un resultado positivo del FR de \$ 121,7 millones de pesos.- De esta manera mantiene la tendencia positiva del ejercicio anual pasado.

Cuadro 2. Composición de Resultados. Confederar NEA SGR.

	ene-24 En \$ del cierre Período (meses) 6	jul-23 En \$ del cierre 12	jul-22 En \$ del cierre 12
Resultado operativo de la SGR	13.823.926	14.462.935	-6.073.307
Resultado del Fondo de Riesgo	386.016.175	269.892.419	37.851.681

Fuente: EECC Confederar NEA SGR

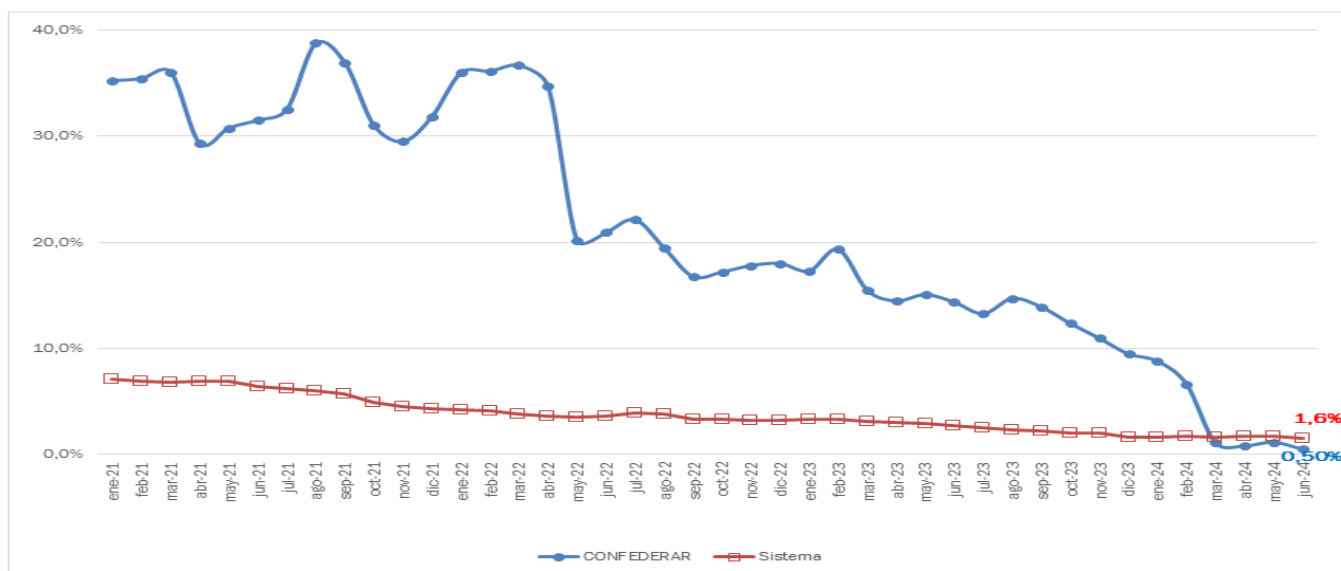
Mora

Se observa que los niveles de mora de la sociedad, medida como el cociente entre los avales caídos sin recuperar sobre las garantías vigentes, han caído fuertemente en el primer semestre del año.

Al cierre de junio del año 2024 la mora alcanzó el 0,50% representando \$ 21,8 millones de pesos siendo guarismos muy inferiores al promedio del sistema. (Ver Gráfico 10).

Se destaca que la entidad ha trabajado 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. (Ver gráfico 10).

Gráfico 10. Mora (s/ Riesgo vivo).



Liquidez

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. A enero de 2024 y según los estados contables, cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por \$ 3,82 de disponibilidades más inversiones. Estos guarismos seguramente se reducirán cuando los futuros estados contables reflejen el crecimiento del otorgamiento de avales y del riesgo vivo.

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.

Impacto macroeconómico y social.

Confederar NEA 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.

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

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

Fecha	ene-24	jul-23
ACTIVO	1.381.645.855	565.052.247
ACTIVO CORRIENTE	1.377.906.247	560.215.253
Caja y bancos	1.893.366	7.899.723
Inversiones	1.300.413.727	447.296.935
Créditos	59.535.364	53.211.448
Otros créditos	16.063.790	51.807.147
ACTIVO NO CORRIENTE	3.739.608	4.836.994
Inversiones	0	0
Otros créditos	1.169.195	1.903.372
Bienes de uso e Intangibles	2.570.413	2.933.622
PASIVO	122.984.374	95.550.763
PASIVO CORRIENTE	122.984.374	95.550.763
Deudas Comerciales y Financieras	5.690.525	6.115.242
Remuneraciones y Cargas Sociales	3.804.803	2.801.134
Deudas Fiscales	12.714.623	4.326.132
Anticipos de clientes	29.461	69.056
Otras deudas	69.206.917	82.239.199
Previsiones	31.538.045	0
PATRIMONIO NETO	1.258.661.481	469.501.483
PN SGR	55.224.141	41.400.215
PN Fondo de Riesgo	1.203.437.340	428.101.268
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	1.381.645.855	565.052.246
Garantías vigentes	340.727.021	270.710.987
Garantías recibidas	879.857.024	826.219.561
Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR)	1.201.351.721	417.465.797
Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)	1.203.437.340	428.101.268

Anexo II – Estado de Resultados

Período (meses)	ene-24 6	ene-23 6		
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Ingresos por comisiones y servicios	61.471.352	100,0%		
Costos de Servicios	-161.194	-0,3%		
Resultados Bruto	61.310.158	99,7%		
Gastos de administración	-30.687.330	-49,9%		
Gastos de comercialización	-4.112.123	-6,7%		
Otros ingresos y egresos	3.316.154	5,4%		
Resultados operativos	29.826.859	48,5%		
Resultados financieros y por tenencia de las act operativas	-10.943.138	-17,8%		
Resultados antes de impuestos a las ganancias	18.883.721	30,7%		
Impuesto a las ganancias	-5.059.795	-8,2%		
Resultado operativo de la S.G.R.	13.823.926	22,5%		
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	421.629.843	100,0%	138.674.038	100,0%
Otros ingresos y egresos del FR	-35.613.668	-8,4%	-7.231.488	-5,2%
Resultado del fondo de riesgo	386.016.175	91,6%	131.442.550	94,8%
Resultado Neto del ejercicio	399.840.101	94,8%		0,0%

Anexo III – Ratios e Índices

Indicadores	31/01/24 Período en meses 6	31/07/23 12
Eficiencia		
Gastos de adm + de Comercialización + Costo de otorgamiento / Ingresos por servicios netos de imp	0,57	
Capitalización		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	10,23	4,91
Patrimonio neto / Activos totales	91,1%	83,1%
Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible	0,28	0,65
Liquidez		
Disp + Inv ctes y no ctes / Riesgo Vivo	3,82	1,68

Definición de la calificación asignada:
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.

- Memoria y Estados Contables auditados anuales a julio 2021, 2022 y 2023.
- Estados Contables Intermedios auditados a octubre 2023 y 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 Confederar SGR.
-

Analistas:

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: 13 de agosto de 2024.