

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 Iutrzenko,  
miutrzenko@untref.edu.ar

Walter Severino,  
wseverino@untref.edu.ar

Gian Luca Galli,  
glgalli@untref.edu.ar

### Fecha de calificación

29/09/2025

### 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

| 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. En julio-2026, el FR Disponible alcanzó \$10.694 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 53% de las inversiones del Fondo se encontraban nominadas o vinculadas al dólar, mientras que el 48% 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 (0,47x) y evidencia la dependencia a la no materialización simultánea de los compromisos contingentes. Sin embargo, dada la baja magnitud relativa del riesgo de incumplimientos frente al volumen total de activos, UNTREF ACR UP considera que Poder SGR no evidencia tensiones de corto plazo.

**Desempeño operativo:** presenta un nivel de apalancamiento prudencial, con una relación Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo inferior al promedio del sistema (2,21 vs. 2,86). El otorgamiento de avales medido en cantidad de operaciones mostró una evolución ligeramente inferior al promedio registrado por el sistema de SGRs (3,9%i.a. frente a 7,4%i.a.) aunque significativamente superior en términos de monto (+158,5%i.a. vs 13,9%i.a.). Esta dinámica sugiere un mayor monto avalado por operación. El Riesgo Vivo se ubicó en \$23.634 millones, moderando su expansión real interanual a 3,2%

**Rentabilidad:** la rentabilidad de los 9 meses cerrados en abril de 2026 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 (81,9%a.). En línea con este desempeño, el resultado conjunto del Fondo de Riesgo y la SGR, antes de del resultado asignado a los Socios Protectores, se ubicó en 32,1% en términos de patrimonio y 31,8% en términos del volumen de activos.

**Mora:** el indicador de mora se mantuvo se duplicó en el periodo analizado (2,2% a julio de 2026) aunque se mantiene en niveles acotados en comparación a los del sistema (6,5%). Según datos de SEPyme, la sociedad registraba \$509 millones en avales caídos no recuperados, correspondientes a 43 garantías en mora, asociadas a 27 PyMES.

La concentración en préstamos bancarios (53%) y cheques de pago diferido (47%) en estadios intermedios (hasta 180 días) 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 2026 el capital suscrito e integrado, está compuesto por 1.290.000 acciones nominativas no endosables de valor nominal \$1 y de 1 voto cada una, que totalizan un importe de \$1.290.000, de los cuales, los Socios Protectores han suscrito \$ 645.000 y los Socios Partícipes \$ 645.000.

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 - SPyMEyEC por Resolución N° 274/2024.

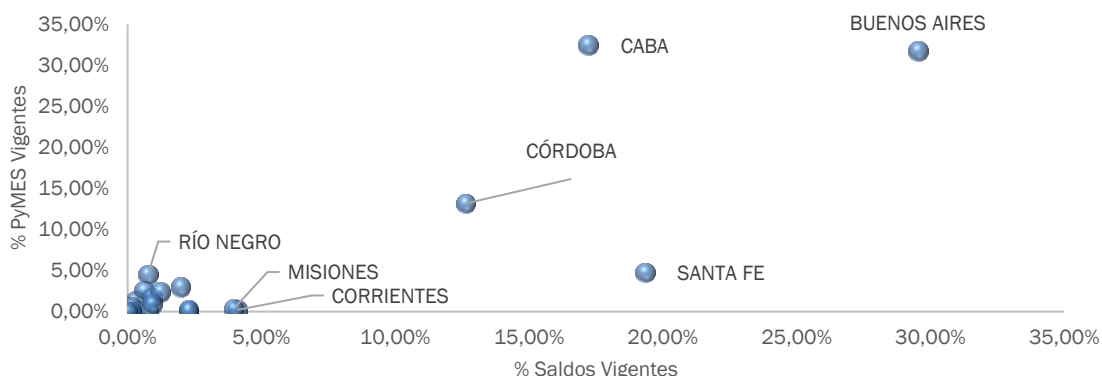
El nuevo Consejo de Administración está integrado por,

|                   |                          |
|-------------------|--------------------------|
| 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 1).

**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 42 entidades activas, Poder SGR representa el 0,9% del total del Fondo de Riesgo Disponible (FRD) y 0,7% del Riesgo Vivo (RV). Durante el período considerado, la entidad otorgó 258 garantías, por un monto total de \$39.297 millones, asistiendo a 392 PyMes.

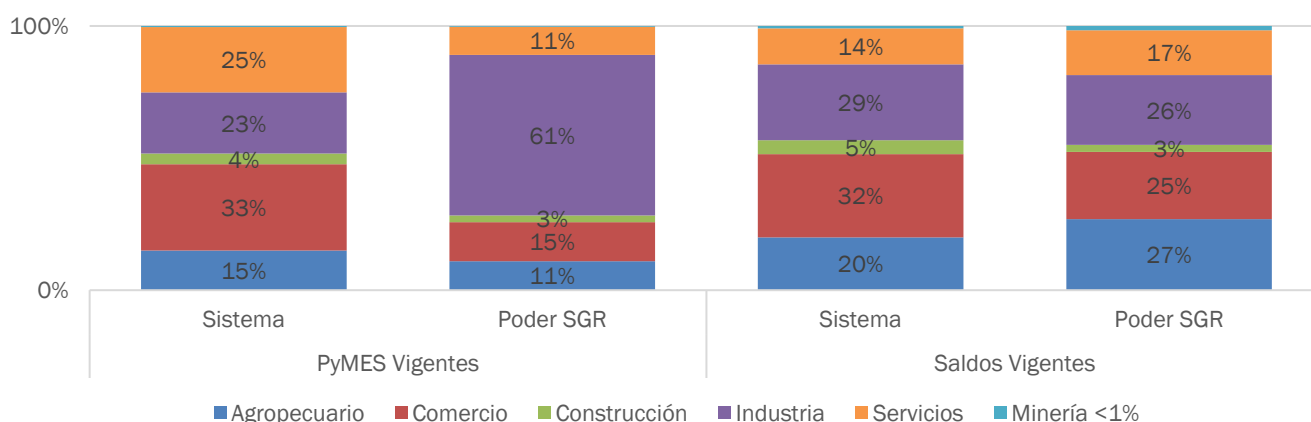
**Cuadro 1.** Posicionamiento de Poder SGR.

| Concepto                                                | SGRs      | Poder SGR |       |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|-------|
|                                                         |           | Q         | %     |
| <b>Cantidad de instituciones</b>                        | 42        | 1         | 2,4%  |
| Fondo de Riesgo Disponible (millones de \$)             | 1.166.405 | 10.694    | 0,9%  |
| Riesgo Vivo (millones de \$)                            | 3.336.253 | 23.634    | 0,7%  |
| RV / FRD                                                | 2,86      | 2,21      | 77,3% |
| Garantías otorgadas (YTD, en unidades)                  | 35.250    | 258       | 0,7%  |
| Garantías otorgadas (YTD, en millones de \$)            | 2.809.293 | 39.297    | 1,4%  |
| MiPyMES con garantías vigentes                          | 59.454    | 657       | 1,1%  |
| MiPyMES asistidas                                       | 29.580    | 392       | 1,3%  |
| Volumen negociado CPD, ECHEQ y Pagares (unidades)       | 120.933   | 72        | 0,1%  |
| Volumen negociado CPD, ECHEQ y Pagares (millones de \$) | 2.036.317 | 6.142     | 0,3%  |

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, junto al sector de comercio agropecuario, representan más de tres cuartos de su exposición total, evidenciando un perfil orientado a actividades productivas.

**Gráfico 1.** Riesgo Vivo. Distribución % sectorial según PyMES y saldos vigentes.



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

En términos de la distribución Saldos vigentes se observa una mayor diversificación, destacándose el sector agropecuario (27%) seguido por industria (26%) y comercio (25%). Esta distribución confirma el perfil orientado hacia actividades productivas que, al agregar comercio, denotan tres cuartas partes del volumen avalado.

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

### 3. Capacidad financiera

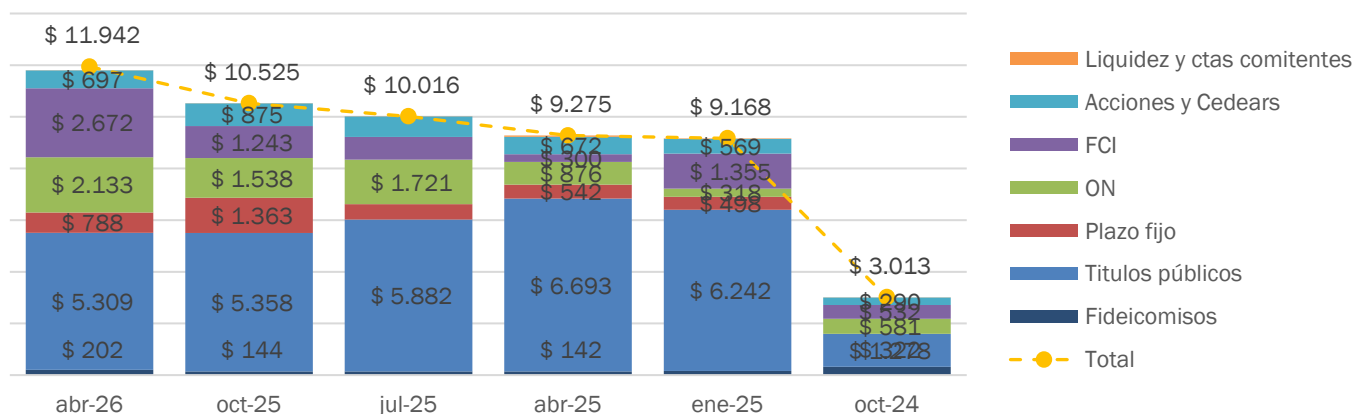
#### i) Constitución y modalidad operacional del Fondo de Riesgo (FR)

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 | dos.

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. Según datos de la ex SPEYME al 31 de julio de 2026, el FR Disponible alcanzaba los \$10.694 millones mientras que el FR computable era de \$11.118 millones.

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. En el gráfico 4 y 5 se refleja la composición según los estados contables auditados al 30 de abril de 2026.

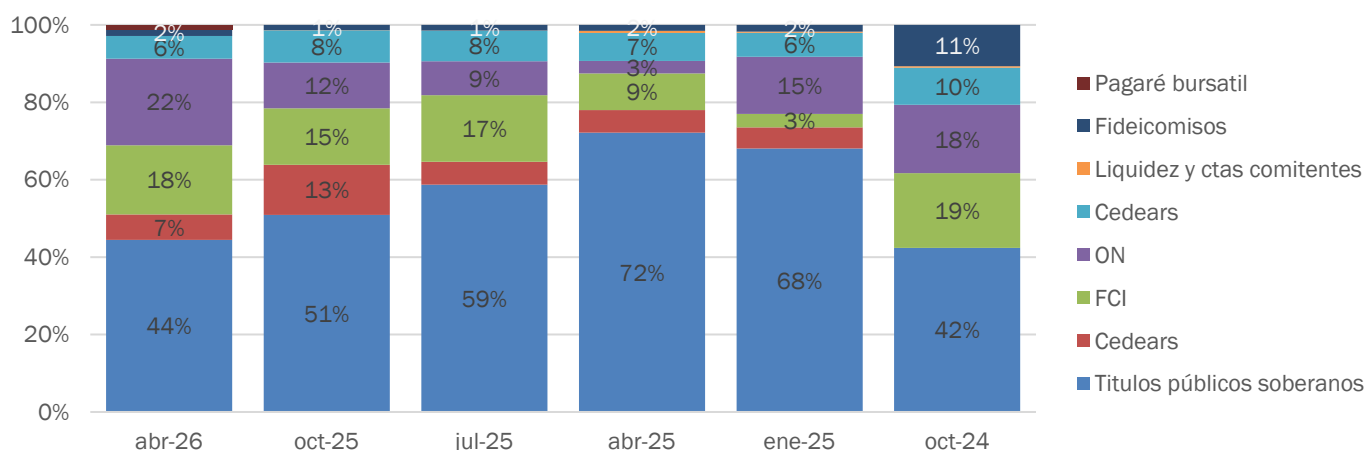
**Gráfico 4.** Evolución de las Inversiones del Fondo de Riesgo (en millones de pesos).



**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 53% de las inversiones del FR estaban nominados en dólares o *linkeadas* al dólar (SGR's 44%) mientras que, según información de SEPYME a la misma fecha, el 48% del Riesgo Vivo estaba nominado en esa moneda (SGR's 26%), según datos a julio-2026 de dicho organismo.

## ii) Liquidez

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

Complementariamente, el indicador de flujo operativo en relación con sus obligaciones corrientes continua en niveles suficientes respecto a los pasivos corrientes (5,66x). Por su parte, el indicador del flujo de las actividades de financiación (que incluye aportes, retiros y rendimientos del fondo de riesgo) con relación a las obligaciones contingentes (riesgo vivo) registra un nivel inferior al registrado en julio-2025 dado que no se han realizado nuevos aportes al FR.

| Concepto                                                                                | Poder SGR |           |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                         | 30-abr-26 | 31-oct-25 | 31-jul-25 |
| Liquidez corriente<br><i>Activos corrientes / (Pasivos Corrientes + Riesgo Vivo)</i>    | 0,45      | 0,42      | 0,61      |
| Prueba ácida<br><i>(Caja y Bancos + Inversiones / Pasivos Corrientes + Riesgo Vivo)</i> | 0,44      | 0,41      | 0,60      |
| Flujo operativo sobre pasivo corriente                                                  | 5,66      | 49,48     | 93,97     |
| Flujo operativo sobre Fondo de Riesgo                                                   | 0,17      | 0,06      | 0,77      |

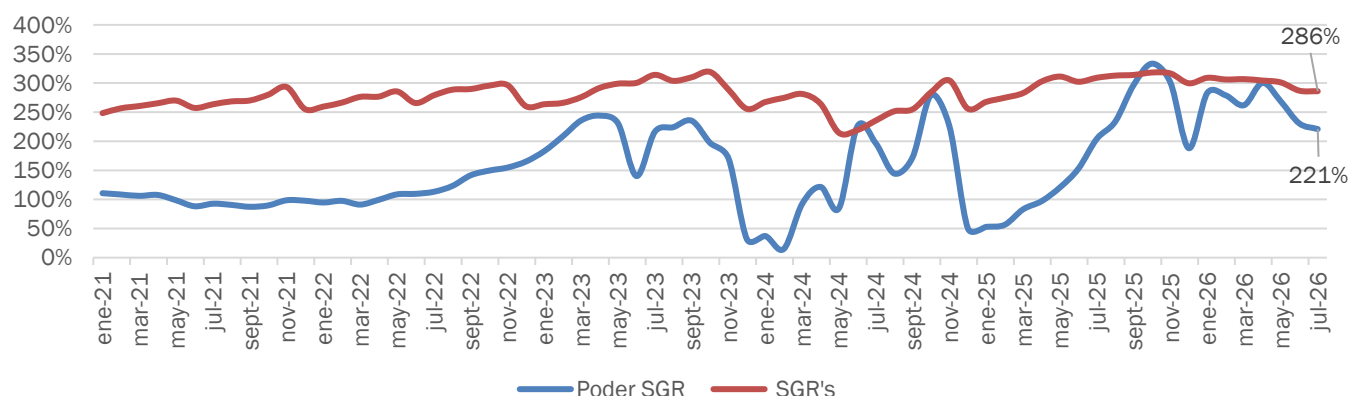
Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Poder S.G.R.

UNTREF ACR UP considera que Poder SGR no evidencia tensiones de corto plazo.

## 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 (2,21 vs 2,86), 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 indicador se mantuvo dentro de los parámetros prudenciales de la actividad, sin comprometer la solvencia institucional. Mostró una acelerada recuperación luego de los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre del año 2024 aunque con oscilaciones desde del mes de octubre-2025, a raíz de la mayor volatilidad financiera. UNTREF ACR UP considera que Poder SGR podría cuenta con una estrategia conservadora de apalancamiento y exhibe margen 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 |          |          |
|------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|
|                                                      | 30/04/26  | 31/10/25 | 31/07/25 |
| Endeudamiento total (Pasivo Total / Patrimonio Neto) | 0,7%      | 0,2%     | 0,2%     |
| Autonomía financiera (Patrimonio Neto / Activo)      | 99,3%     | 99,8%    | 99,8%    |

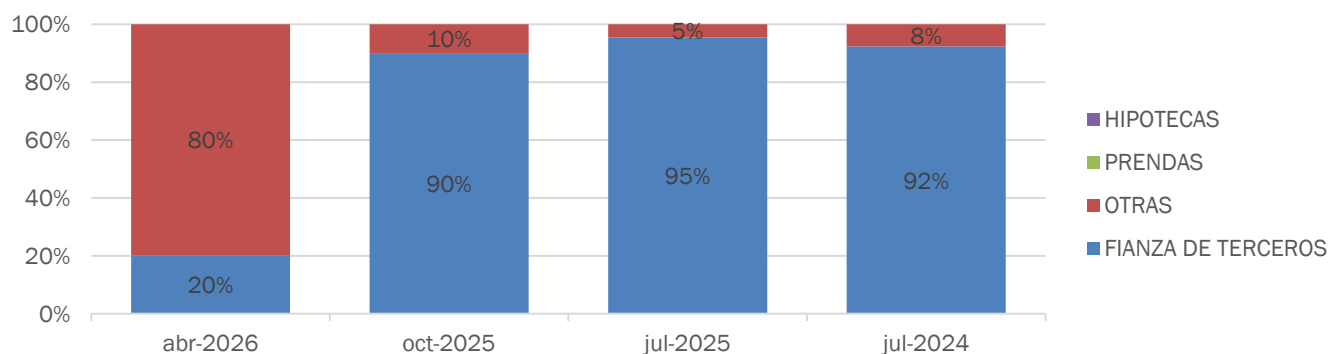
Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Poder S.G.R.

#### 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.

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



Fuente: EECC Poder S.G.R.

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.

#### 4. Desempeño económico financiero

Durante el ejercicio finalizado el 30 de abril de 2026, 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 (102,5%. 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 (\$1.051 millones a octubre-2025), fortaleciendo la capacidad de cobertura de avales y la solvencia global de Poder SGR.

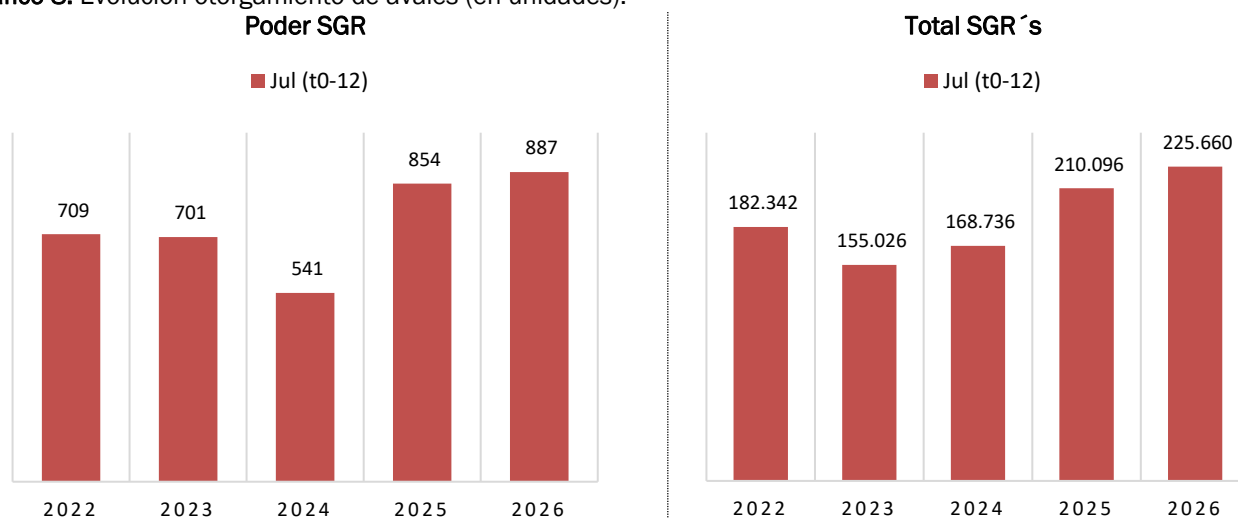
| Concepto                                                                              | 30-abr-26            | 31-oct-25            | 31-oct-24          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Resultado Neto de la SGR</b>                                                       | <b>238.986.916</b>   | <b>100.358.766</b>   | <b>93.462.241</b>  |
| ROE                                                                                   | 53,3%                | 130,3%               | 512,5%             |
| ROA                                                                                   | 49,5%                | 123,4%               | 358,9%             |
| <b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>                                                  | <b>2.745.654.697</b> | <b>1.051.896.365</b> | <b>269.671.504</b> |
| ROE                                                                                   | 31,0%                | 44,7%                | 40,9%              |
| ROA                                                                                   | 30,9%                | 44,7%                | 40,8%              |
| <b>Poder SGR (A+B menos Resultado asignado a socios protectores)</b>                  | <b>238.986.916</b>   | <b>100.358.766</b>   | <b>93.462.241</b>  |
| ROE (Resultado Neto/PN Total)                                                         | 2,5%                 | 3,6%                 | 12,3%              |
| ROA (Resultado Neto/Activo Total)                                                     | 2,5%                 | 3,6%                 | 12,1%              |
| Gastos de administración y comercialización (como %a. del Activo SGR)                 | 81,9%                | 102,5%               | 93,9%              |
| Eficiencia (*)                                                                        | 56,3%                | 50,9%                | 30,8%              |
| (*) 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.

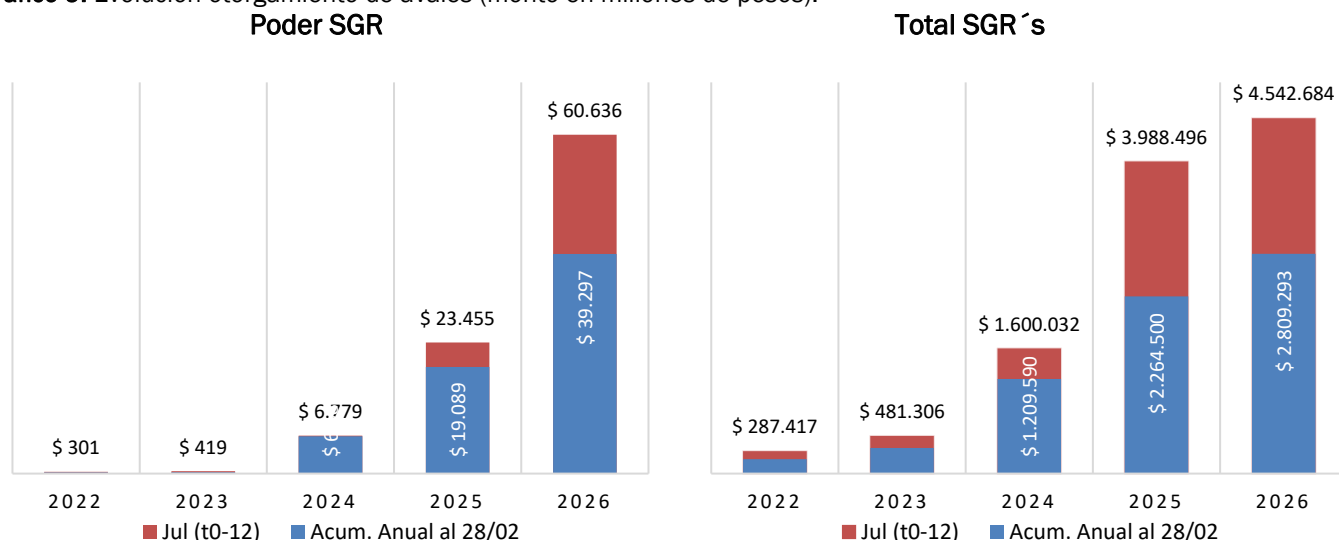
En el período de doce meses acumulados hasta julio-2026, el otorgamiento de avales medido en cantidad de operaciones mostró una evolución ligeramente inferior al promedio registrado por el sistema de SGRs (3,9%.i.a. frente a 7,4%.i.a.) aunque en términos de monto avalado en pesos la evolución fue significativamente superior para el caso de Poder SGR (+158,5%.i.a. vs 13,9%.i.a.). Esta dinámica sugiere un mayor monto avalado por operación y resulta coincidente con la autorización de ampliación del FR y la estrategia comercial de la organización de aumentar incrementar sus actividades operativas (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

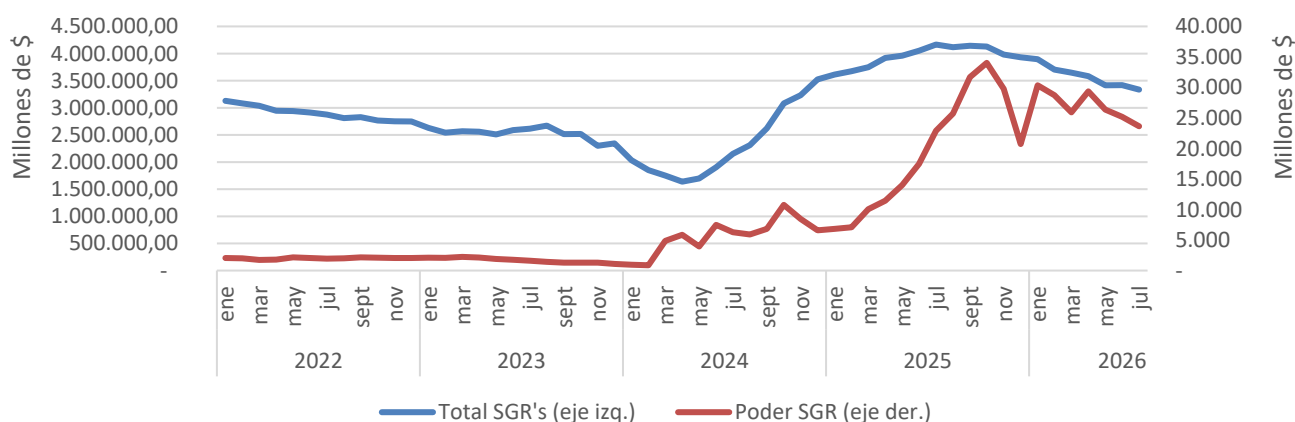
**Gráfico 9.** Evolución otorgamiento de avales (monto en millones de pesos).



**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) moderó su ritmo de crecimiento hasta 3,2% i.a. en términos reales (valores de julio-2026), totalizando los \$23.634 millones, según muestra la evolución del siguiente gráfico.

**Gráfico 10.** Evolución de Riesgo Vivo en miles de millones de pesos de julio-2026.



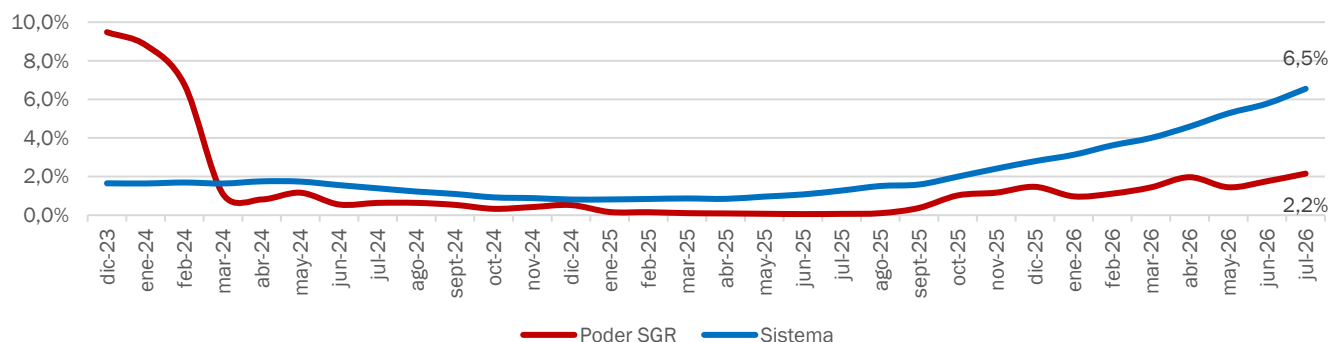
**Fuente:** Elaboración propia sobre la base de datos Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

En cuanto al desempeño de la cartera de garantías, la Sociedad continuó aplicando criterios prudenciales de evaluación y seguimiento crediticio aunque el indicador de incumplimiento (cartera en mora/garantías vigentes) se duplicó en el período en torno al 2,2% (inferior al 6,5% observado en el sector). Según datos de SEPyme, la sociedad registraba \$509 millones en avales caídos no recuperados, correspondientes a 43 garantías en mora, asociadas a 27 PyMES (Gráfico 11).

Asimismo, comparado contra el Total de SGR's, que en su conjunto muestra una estructura más diversificada por tipo de instrumento, Poder SGR exhibe concentración en préstamos bancarios (53%) y cheques de pago diferido (47%).

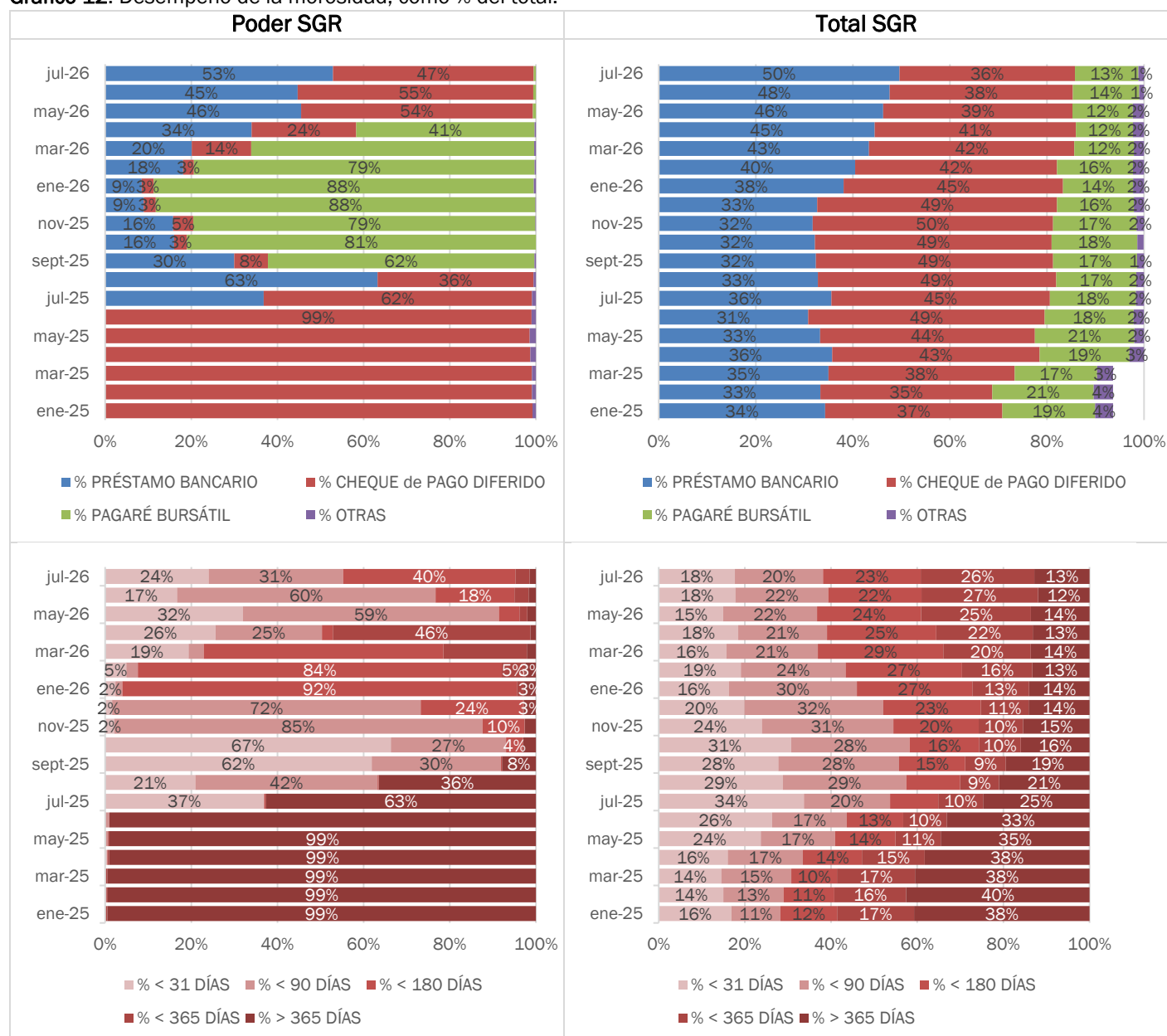
Por otra parte, la calidad crediticia de Poder SGR presenta un plazo de mora menos diversificado, concentrado en estadios intermedios (menor a 180 días), mientras que el sistema exhibe un riesgo asociado a carteras con mayor diversificación en la duración de los incumplimientos (Gráfico 12).

**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

**Gráfico 12.** Desempeño de la morosidad, como % del total.



**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 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.

**Anexo I – Estado de situación patrimonial.**

| Poder SGR                                            | 30-abr-26             | 31-oct-25             | 31-jul-25             |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>ACTIVO</b>                                        | <b>12.961.408.882</b> | <b>11.330.744.549</b> | <b>10.373.329.403</b> |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                              | <b>12.958.045.169</b> | <b>11.327.163.708</b> | <b>10.361.329.233</b> |
| Caja y bancos                                        | 173.477.869           | 119.945.461           | 13.533.722            |
| Inversiones                                          | 12.435.221.910        | 10.874.572.779        | 10.258.521.031        |
| Créditos                                             | 100.680.238           | 66.235.412            | 50.969.103            |
| Otros créditos                                       | 248.665.152           | 266.410.056           | 38.305.377            |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                           | <b>3.363.713</b>      | <b>3.580.841</b>      | <b>12.000.170</b>     |
| Inversiones                                          | 0                     |                       |                       |
| Otros créditos                                       | 595.382               | 595.382               | 8.663.050             |
| Bienes de uso e Intangibles                          | 2.768.331             | 2.985.459             | 3.337.120             |
| <b>PASIVO</b>                                        | <b>92.181.757</b>     | <b>18.085.971</b>     | <b>21.497.906</b>     |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                              | <b>92.181.757</b>     | <b>18.085.971</b>     | <b>21.497.906</b>     |
| Deudas Comerciales                                   | 19.966.968            | 5.597.430             | 976.723               |
| Deudas Fiscales                                      | 6.405.342             | 8.998.982             | 5.393.210             |
| Remuneraciones y Cargas Sociales                     | 18.269.132            | 792.639               | 1.666.462             |
| Anticipos de Clientes                                | 24.270                | 583.520               | 471.701               |
| Otros Pasivos                                        | 45.585.004            | 182.359               | 10.934.678            |
| Previsiones                                          | 1.931.041             | 1.931.041             | 2.055.132             |
| Comisiones por garantías a devengar                  | 0                     |                       |                       |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                           | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Comisiones por garantías a devengar                  | 0                     |                       |                       |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                               | <b>12.869.227.125</b> | <b>11.312.658.578</b> | <b>10.351.831.497</b> |
| PN SGR                                               | 12.869.227.125        | 432.847.968           | 332.489.202           |
| PN Fondo de Riesgo                                   |                       | 10.879.810.610        | 10.019.342.295        |
| <b>TOTAL PN + PASIVO TOTAL</b>                       | <b>12.961.408.882</b> | <b>11.330.744.549</b> | <b>10.373.329.403</b> |
| Garantías vigentes                                   | 27.516.161.637        | 26.792.943.741        | 17.037.276.835        |
| Garantías recibidas                                  | 38.799.035.000        | 3.141.681.000         | 4.737.250.000         |
| Fondo de Riesgo Disponible (según Evolución del FDR) | 12.002.583.299        | 10.629.237.886        | 10.008.084.150        |
| Fondo de Riesgo Total (según Evolución del FDR)      | 12.236.845.891        | 10.879.810.610        | 10.019.342.295        |

**Anexo II – Estado de Resultados**

| Período (meses)                                      | abr-26<br>9          |                          | abr-25<br>9        |                          |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|
| <b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>    |                      | <b>% de<br/>ingresos</b> |                    | <b>% de<br/>ingresos</b> |
| Ingresos por comisiones y servicios                  | 682.452.742          | 100%                     | 597.882.931        | 100%                     |
| <b>Ingresos por servicios</b>                        | <b>682.452.742</b>   | <b>100%</b>              | <b>597.882.931</b> | <b>100%</b>              |
| Gastos operativos                                    | 0                    | 0%                       | -7.582.834         | -1%                      |
| <b>Resultado Bruto</b>                               | <b>682.452.742</b>   | <b>100%</b>              | <b>590.300.097</b> | <b>99%</b>               |
| Gastos de comercialización                           | -18.910.756          | -3%                      | -21.375.431        | -4%                      |
| Costo de Administración                              | -365.521.765         | -54%                     | -436.483.846       | -73%                     |
| Resultados financieros, por tenencia y REPCAM        | -48.330.830          | -7%                      | -4.397.240         | -1%                      |
| Otros ingresos y egresos                             | 14.299.952           | 2%                       | 23.675.645         | 4%                       |
| <b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b> | <b>263.989.343</b>   | <b>39%</b>               | <b>151.719.225</b> | <b>25%</b>               |
| Impuesto a las ganancias                             | -25.002.427          | -4%                      | 6.943.433          | 1%                       |
| <b>Resultado operativo de la S.G.R.</b>              | <b>238.986.916</b>   | <b>35%</b>               | <b>158.662.658</b> | <b>27%</b>               |
| <b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>                |                      |                          |                    |                          |
| Resultados financieros y por Tenencia                | 2.759.689.972        | 100%                     | 938.093.170        | 100%                     |
| Otros Egresos e Ingresos                             | -14.035.275          | -1%                      | -23.217.744        | -2%                      |
| <b>Resultado del fondo de riesgo</b>                 | <b>2.745.654.697</b> | <b>99%</b>               | <b>914.875.426</b> | <b>98%</b>               |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>                  | <b>238.986.916</b>   |                          | <b>158.662.658</b> |                          |
| Resultado del ejercicio                              | 2.984.641.613        |                          | 1.073.538.084      |                          |
| Resultados asignados socios protectores              | -2.745.654.697       |                          | -914.875.426       |                          |

**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.

- Estados Contables auditados trimestrales al 31/10/2025 y 31/10/2024.
- Memoria y Estados Contables auditados anuales al 31/07/2025.
- Información estadística sobre sistema de S.G.R. [www.argentina.gob.ar/produccion](http://www.argentina.gob.ar/produccion) y [www.mavsa.com.ar/agentes/comunicaciones/comunicaciones-completo/](http://www.mavsa.com.ar/agentes/comunicaciones/comunicaciones-completo/)
- Información de gestión proporcionada por Poder SGR.

**Analistas:**

Martín Iutrzenko, [miutrzenco@untref.edu.ar](mailto:miutrzenco@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

Gian Luca Galli, [glgalli@untref.edu.ar](mailto:glgalli@untref.edu.ar)

**Responsable de la función de Relaciones con el Público:**

Nora Ramos, [nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)

**Fecha de la calificación:** 29 de septiembre de 2026.