

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

**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
31 de julio de 2026

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	Resiliencia SGR	
Calificación actual	“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: En el período analizado, el FR presentó una evolución estable (\$8.46MM) cuya administración se ve respaldada por una gestión prudente de las inversiones, preservando la integridad de su patrimonio y cumpliendo con los límites y ratios regulatorios. El 62% de las inversiones del FR estaban nominados en dólares mientras que el 5% del Riesgo Vivo (RV) estaba nominado en esa moneda (datos a mayo-2026). UNTREF ACR UP destaca el mantenimiento de su solidez patrimonial.

Morosidad: El nivel se mantuvo acotado (4,6%) y por debajo del sistema (5,3%), reflejando la efectividad de los procedimientos de análisis a las operaciones avaladas. A mayo de 2026, la sociedad registraba \$722 millones en avales caídos no recuperados, correspondientes a 115 garantías en mora de 64 PyMEs y, aunque se advierte un acelerado crecimiento del indicador (7,3x veces respecto mayo-2025), compatible con la dinámica sistémica, UNTREF ACR UP destaca la calidad del proceso de otorgamiento de avales como de la gestión de la cartera en mora.

Desempeño operativo: en los últimos doce meses la cantidad de operaciones avaladas se mostró estable frente a la dinámica del sistema (-0,5%YTD vs 25,6% YTD) mientras que, en términos de monto avalado, la variación registrada es similar a la sistémica (25,3% vs 25,6%), evidenciando que cada operación avalada por la entidad corresponde, en promedio, a un mayor volumen avalado por socio partícipe. Por su parte, en el acumulado del año 2026, la dinámica del Riesgo Vivo de Resiliencia SGR muestra una evolución positiva de 15,1% frente a la sistémica (-0,4%).

Rentabilidad: El resultado integral del ejercicio muestra una leve tensión en la relación entre ingresos financieros (principalmente comisiones por avales) y los egresos operativos vinculados a la gestión y administración (ROE: -0,7%a. ROA: -0,7%a.). La prioridad reside en el sostenimiento del FR como instrumento de respaldo, que muestra indicadores que reflejan una gestión eficiente (ROE: 12,6%a. ROA: 12,5%a.).

Liquidez: el nivel de liquidez del FR se mantiene elevado con relación a los pasivos de corto plazo. A su vez, cada peso de riesgo vivo estaba respaldado por 56 centavos del FR Disponible. Por su parte, la SGR muestra un flujo operativo sobre pasivo corriente desfavorable, evidenciando que los fondos generados por la operatoria habitual no resultan suficientes para cubrir las obligaciones de corto plazo, aunque es compensado ampliamente por el indicador del FR.

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.

1. Organización y Administración

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.

2. Estrategia Comercial

Resiliencia SGR mantiene un posicionamiento estable dentro del sistema de SGRs. Como se muestra en el Cuadro 1, dentro de un total de 42 SGRs activas, Resiliencia representa el 0,7% del total del Fondo de Riesgo Disponible (FRD) y 0,4% del Riesgo Vivo (RV). En el acumulado del año, la entidad otorgó 816 garantías, por un monto total de \$9.301 millones, asistiendo a 244 MiPyMEs, con 597 líneas vigentes.

Cuadro 1. Posicionamiento en el mercado. Mayo-2026

Concepto	SGRs	Resiliencia	
		Q	%
Cantidad de instituciones	42	1	2,4%
Fondo de Riesgo Disponible (millones de \$)	\$ 1.090.452	\$ 7.765	0,7%
Riesgo Vivo (millones de \$)	\$ 3.276.655	\$ 14.180	0,4%
RV / FRD	3,0	1,8	60,8%
Garantías otorgadas (en unidades)	92.258	816	0,9%
Garantías otorgadas (en millones de \$)	\$ 1.841.388	\$ 9.301	0,5%
Mipymes con gtías vigentes	63.963	597	0,9%
Mipymes asistidas	21.104	244	1,2%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares (unidades) ^a	138.850	1.005	0,7%
Volumen negociado CPD, Echeq y Pagares (millones \$) ^a	\$ 1.693.781	\$ 9.696	0,6%

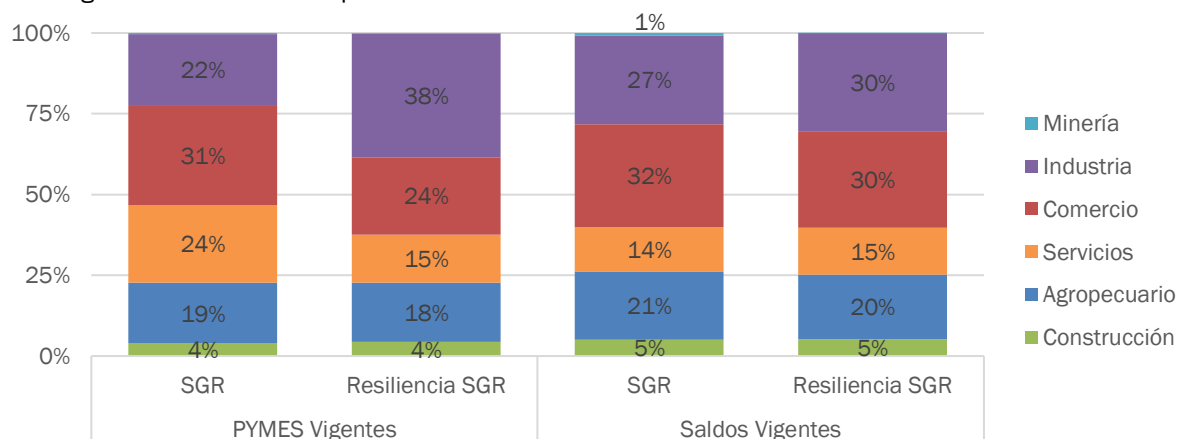
Fuente: elaboración propia sobre la base de Resiliencia SGR y Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

^a El volumen negociado negociado de CPD, ECHEQ y Pagares corresponde al acumulado al mes de junio-2026

El análisis sectorial de la cartera muestra una adecuada diversificación por actividad económica, tanto en términos de saldos vigentes como de PYMES vigentes. En comparación con el promedio del sistema de SGR,

Resiliencia SGR presenta mayor concentración en sector industrial que, en conjunto con el sector agropecuario representan, aproximadamente el 57% de su exposición total (vs 41% del sistema), evidenciando un perfil orientado a actividades productivas. En términos de saldos vigentes, la composición de Resiliencia SGR se distribuye de forma diversificada, principalmente, entre industria (30%), comercio (30%) y agropecuario (20%), similar a la estructura promedio del sistema. Esta composición sectorial refleja una estrategia de fortalecimiento del entramado productivo y de apoyo al desarrollo de empresas con capacidad de generación de valor agregado y empleo.

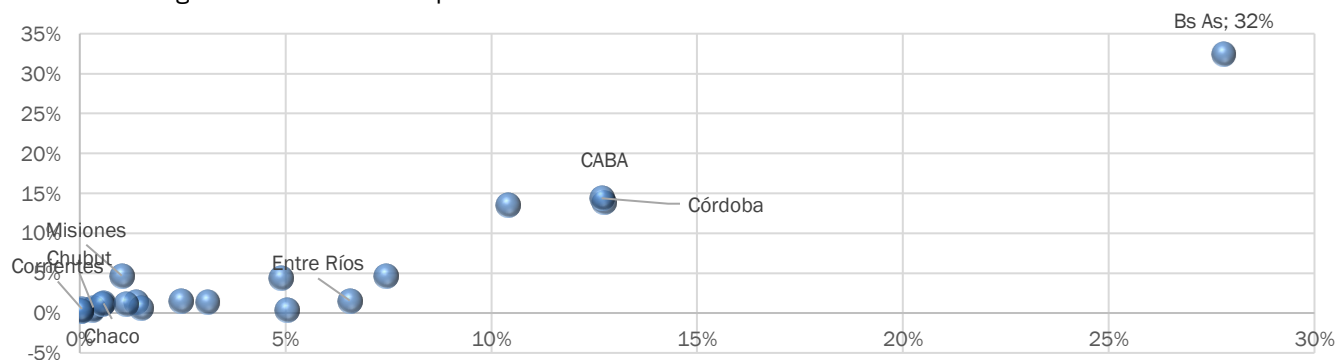
Gráfico 1. Riesgo Vivo. Distribución % por sector.



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

En cuanto a su distribución geográfica, en el gráfico 2 se refleja su grado de diversificación, con participación destacada en los principales centros urbanos del país: Buenos Aires, CABA, Córdoba, Santa Fe, San Luis, Mendoza y Entre Ríos.

Gráfico 2. Riesgo Vivo. Distribución % por sector.



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

3. Capacidad financiera

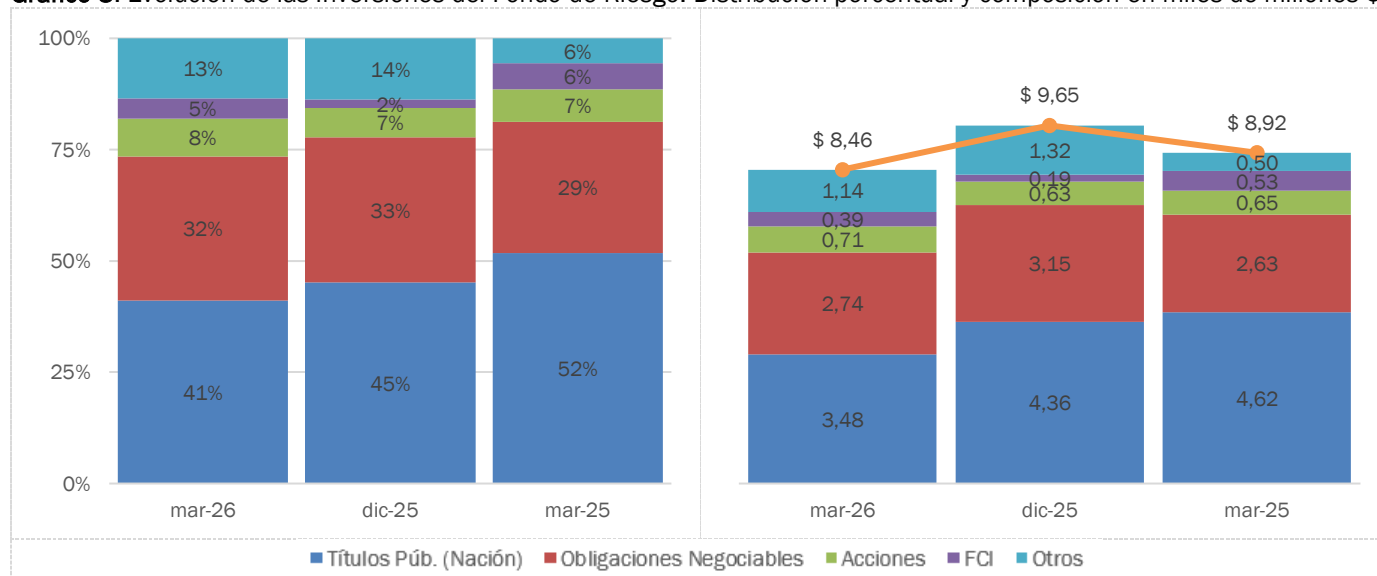
i) Constitución y modalidad operacional del Fondo de Riesgo (FR)

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 otorgados.

En el período analizado, el FR presentó una evolución estable. La administración del FR se vio respaldado por una gestión prudente de las inversiones, lo que permitió sostener una estructura sólida, preservando la integridad de su patrimonio y cumpliendo con los límites y ratios regulatorios (ver gráficos 1 y 2).

Los activos que integran el FR se encuentran invertidos conforme a las políticas de seguridad, liquidez y rentabilidad dispuestas por la normativa vigente.

Gráfico 3. Evolución de las Inversiones del Fondo de Riesgo. Distribución porcentual y composición en miles de millones \$.



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

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.

En ese sentido, el 62% de las inversiones del FR estaban nominados en dólares o *linkeadas* al dólar mientras que, según información de SEPYME a la misma fecha, el 5% del Riesgo Vivo (RV) estaba nominado en esa moneda (datos a marzo-2026).

ii) Liquidez

El nivel de liquidez del Fondo de Riesgo se mantuvo elevado, tal como se refleja en el ratio de liquidez corriente y la prueba ácida, ambos en valores superiores a la unidad, tanto de la SGR como del FR, lo que garantiza capacidad para atender compromisos inmediatos sin afectar la estructura del fondo.

Concepto	SGR		FR	
	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25
Liquidez corriente	3,1	3,1	203,2	167,1
Prueba ácida	1,5	1,8	193,6	163,5
Capital de trabajo neto	105.866.203	122.041.790	8.837.518.368	9.803.117.887

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

Complementariamente, el indicador de flujo operativo sobre pasivo corriente mostró una relación favorable para

el FR, evidenciando que los fondos generados por la operatoria habitual resultan suficientes para cubrir las obligaciones de corto plazo.

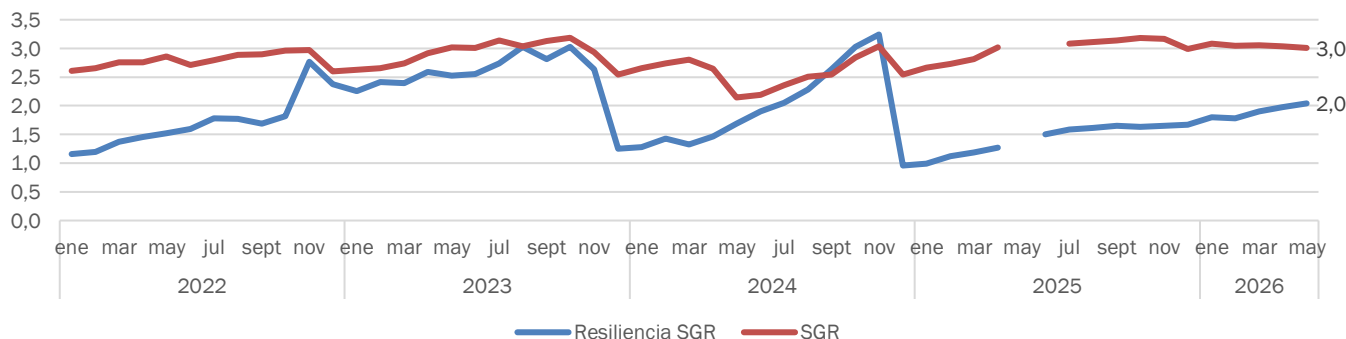
Concepto	SGR		FR	
	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25
Flujo operativo sobre Pasivo Corriente	-18%	-29%	2685%	3401%
Flujo operativo sobre Fondo de Riesgo	-	-	15%	24%

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

III) Comportamiento del apalancamiento

En el caso de Resiliencia SGR, el apalancamiento operativo definido como la relación entre Garantías Vigentes y Fondo de Riesgo, se ubicó en niveles prudenciales (2,0x), reflejando una adecuada fortaleza entre el volumen de avales emitidos y los recursos disponibles para su respaldo ante eventuales ejecuciones.

Gráfico 4. Apalancamiento operativo del FR (Garantías vigentes/FR Disponible)



Fuente: elaboración propia sobre la base de EECC Resiliencia S.G.R. y SEPYME

En el periodo analizado, este indicador se mantuvo dentro de los parámetros prudenciales de la actividad, sin comprometer la solvencia institucional, aunque lejos de los máximos alcanzados en períodos anteriores y del promedio sistémico.

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	SGR		FDR	
	31/03/26	31/12/25	31/03/26	31/12/25
Endeudamiento total (Pasivo Total / Patrimonio Neto)	28%	30%	0%	1%
Autonomía financiera (Patrimonio Neto / Activo)	78%	77%	100%	99%

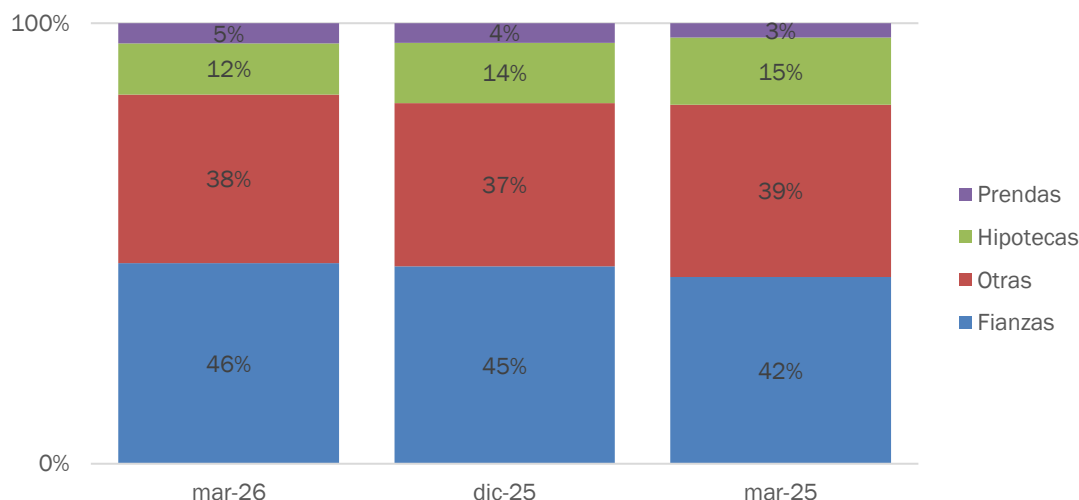
iii) Política para la constitución de contragarantías

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. 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.

Gráfico 5. Composición de las Contragarantías recibidas de los Socios Partícipes.



Fuente: EECC Resiliencia S.G.R.

4. Desempeño económico financiero

Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2026, la Sociedad exhibió un desempeño económico y financiero con resultados mixtos, reflejo de una gestión prudente del riesgo, una política de inversiones conservadora, aunque con una compresión de los márgenes operativos de la SGR, sostenida por el resultado global del FR.

i) Rentabilidad y resultados del ejercicio

El resultado integral del ejercicio fue negativo, evidenciando una leve tensión en la relación entre ingresos financieros (principalmente originados en colocaciones temporarias del FR y comisiones por avales) y los egresos operativos vinculados a la gestión y administración del sistema de garantías.

Concepto	Mar-26 (a)	Mar-25 (a)
Resultado Neto de la SGR	-15.917.951	49.623.361
Eficiencia en la administración financiera (*)	33,4%	82,7%
ROE (Resultado Neto SGR / PN de la SGR, como % anualizado)	-30,8%	125,2%
ROA (Resultado Neto SGR / Activo de la SGR, como % anualizado)	-24,7%	103,9%
Resultado del Fondo de Riesgo	265.236.394	742.910.020
ROE (Resultado Neto FR / PN del FR, como % anualizado)	12,6%	38,8%
ROA (Resultado Neto FR / Activo del FR, como % anualizado)	12,5%	37,4%
Resiliencia SGR	-15.917.951	49.623.361
ROE (Resultado Neto/PN Total, como % anualizado)	-0,7%	2,2%
ROA (Resultado Neto/Activo Total, como % anualizado)	-0,7%	2,2%
Gastos de administración y comercialización (como %a. del Activo SGR)	861,2%	411,8%
Eficiencia (**)	114,4%	70,3%

(*) (Ingresos Financieros – Gastos) / Ingresos Financieros

(**) (Gastos de Adm y Comercialización + Costo de otorgamiento) / Ingresos por servicios

(a) Nota: valores expresados a fecha de cierre de ejercicio, respectivamente.

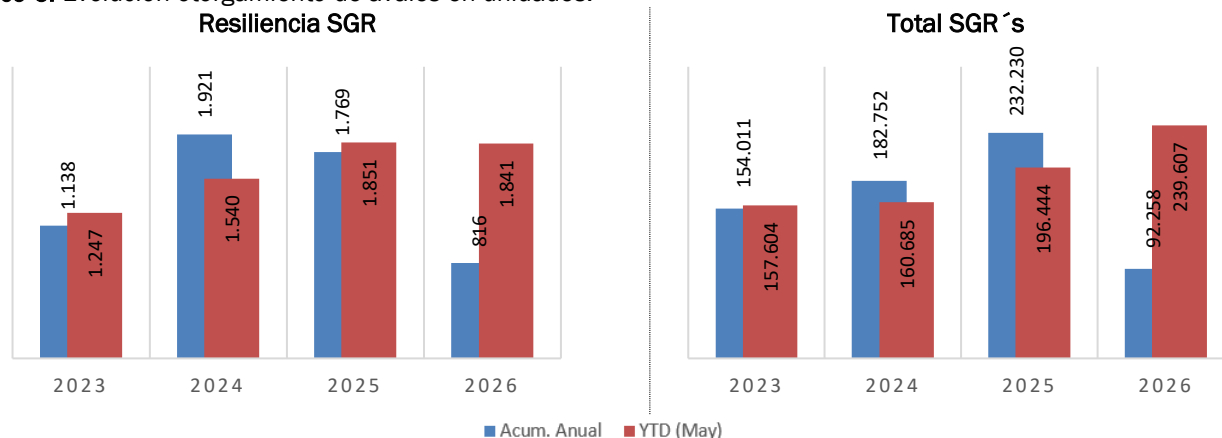
La rentabilidad del ejercicio se mantuvo en niveles consistentes con el perfil operativo, donde la prioridad reside en el sostenimiento del FR como instrumento de respaldo. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio neto (ROE) refleja una gestión eficiente de los recursos disponibles para el FR.

Por su parte, en el periodo analizado, los indicadores de eficiencia muestran un deterioro proporcional al menor dinamismo del volumen de operaciones, aunque se mantiene dentro de un adecuado control del gasto corriente y estructura administrativa.

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.

Gráfico 6. Evolución otorgamiento de avales en unidades.

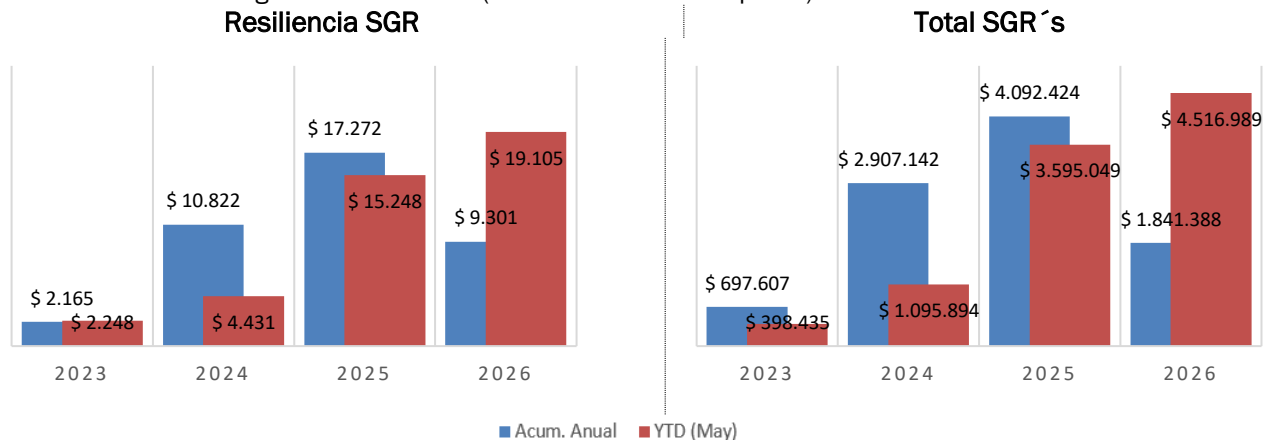


YTD: acumulado de los últimos 12 meses a mayo de cada año

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

En el período analizado, el otorgamiento de avales, medido en cantidad de operaciones, mostró una evolución estable comparado con el promedio del sistema de SGRs (-0,5% YTD frente a 22,0% YTD). En términos de monto avalado en pesos, la variación se encuentra levemente por encima a la del conjunto del sistema (25,3% frente a 25,6%), lo que muestra que cada operación respaldada corresponde, en promedio, a un mayor volumen avalado por socio partícipe (ver gráficos siguientes).

Gráfico 7. Evolución otorgamiento de avales (monto en millones de pesos).

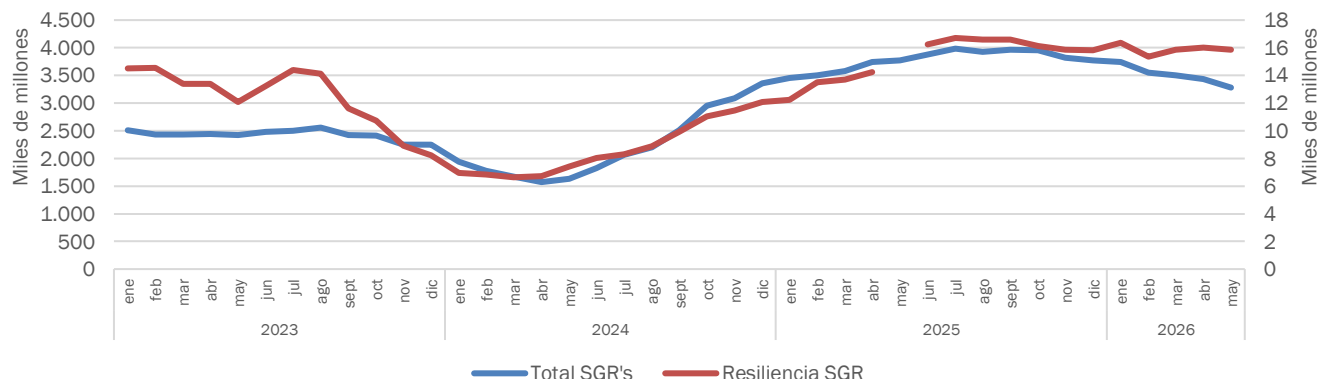


YTD: acumulado de los últimos 12 meses a mayo de cada año

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 2026 el Riesgo Vivo (RV) aumentó 15,1%YTD en términos reales, superando los \$14.659 millones, mientras que la evolución sistémica muestra una contracción de 0,4%YTD (ver Gráfico 5, en pesos de mayo-2026).

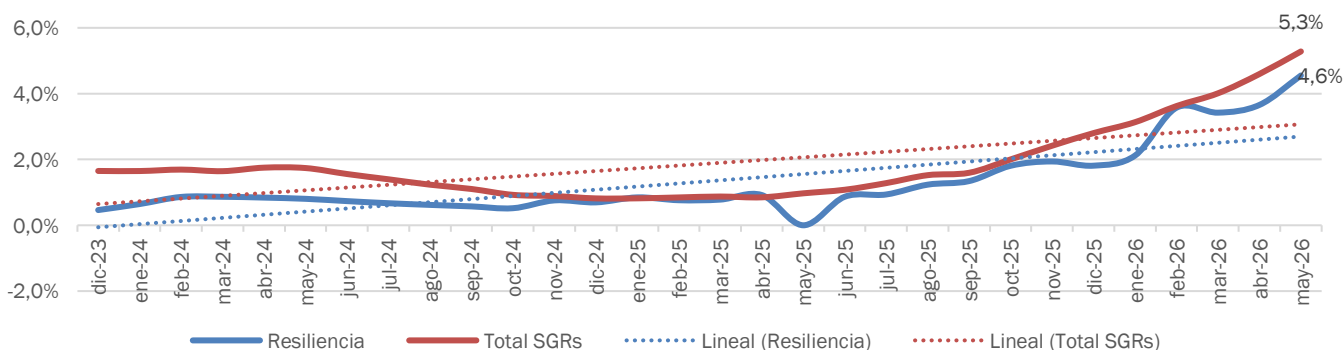
Gráfico 8. Evolución de Riesgo Vivo en miles de millones de pesos de mayo-2026.



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. El indicador de incumplimiento (cartera en mora/garantías vigentes) se mantuvo dentro de los parámetros esperables para el sector y por debajo de la observada en el sistema.

Gráfico 10. Resiliencia y Total SGR's. Evolución de Mora (cartera en mora/garantías vigentes)

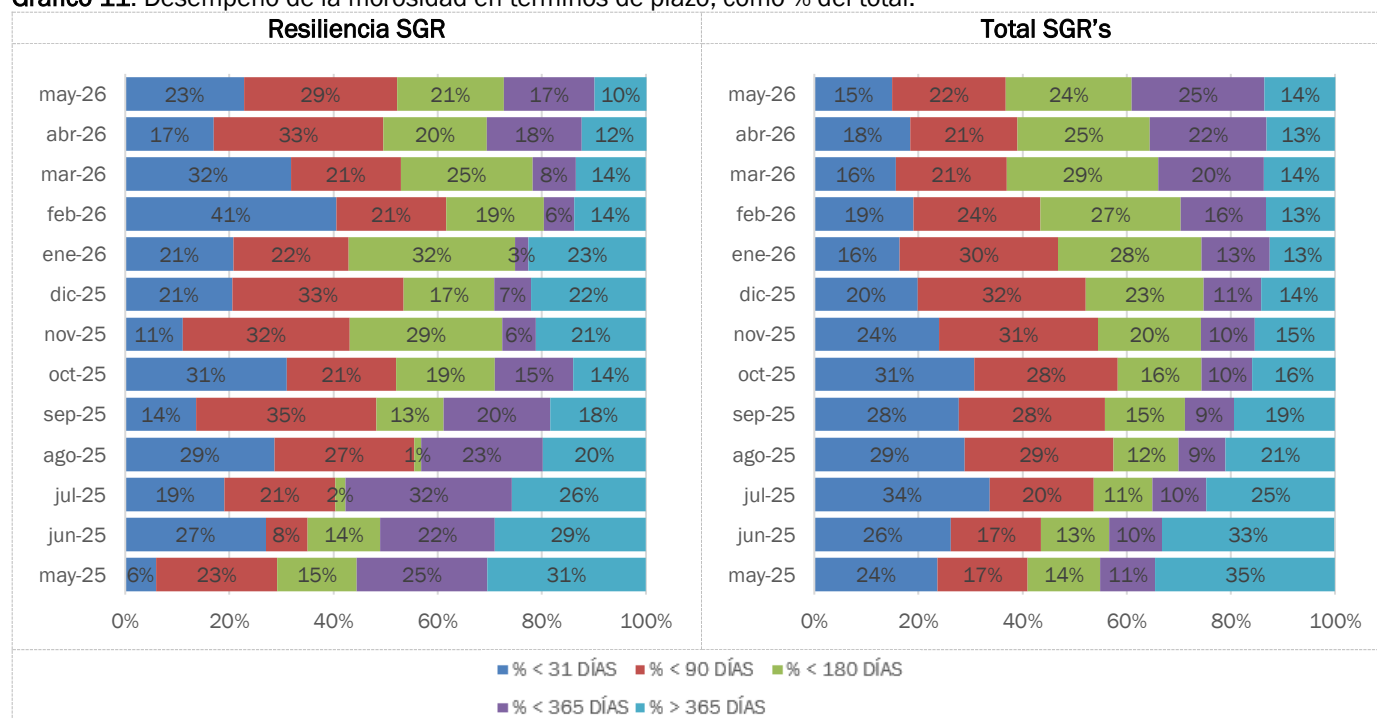


Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento

El nivel de morosidad se mantuvo acotado (4,6%), reflejando la efectividad de los procedimientos de análisis y de la política de contragarantías aplicadas a las operaciones avaladas. Según datos de SEPyme a mayo de 2026, la sociedad registraba \$722 millones en avales caídos no recuperados, correspondientes a 115 garantías en mora, asociadas a 64 PyMEs.

Por otra parte, Resiliencia SGR presentan una calidad crediticia con un plazo de mora concentrado en estadios intermedios (73% menor a 180 días), mientras que el sistema exhibe un riesgo asociado a carteras con mayor concentración en los tramos largos (39% del total superior a los 180 días).

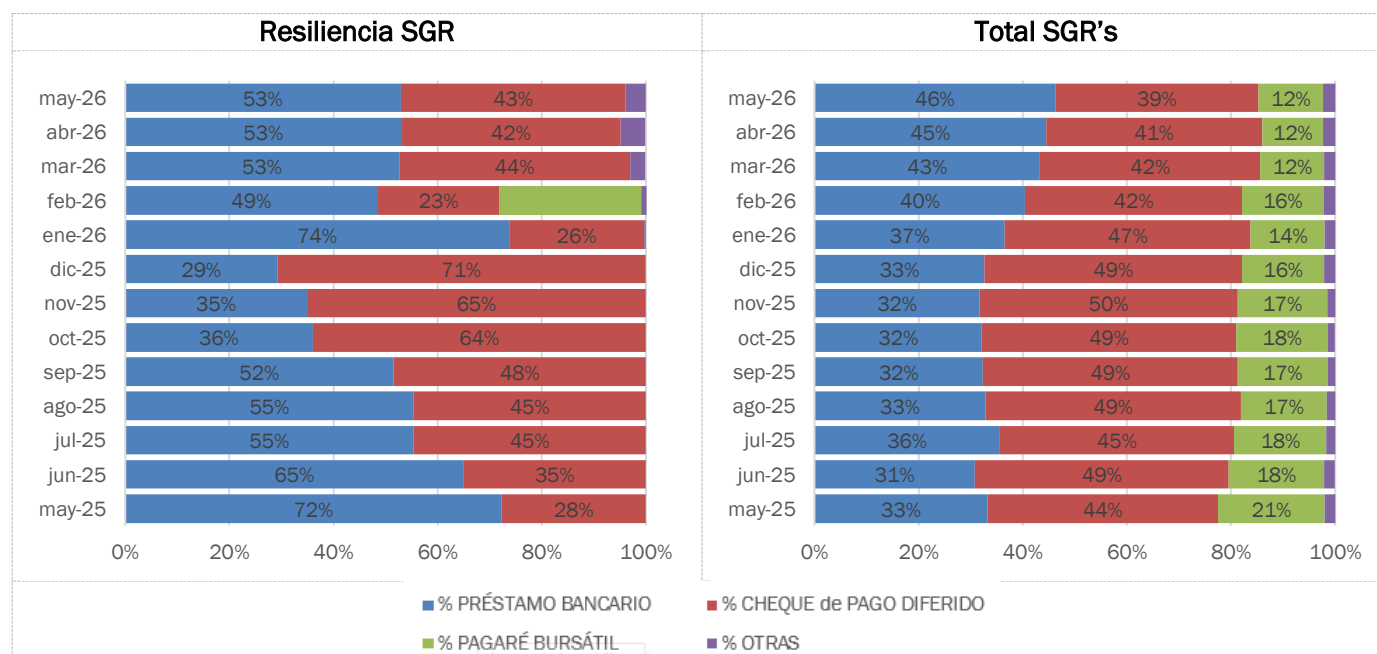
Gráfico 11. Desempeño de la morosidad en términos de plazo, como % del total.



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

Asimismo, al igual que el Total de SGR's, Resiliencia SGR exhibe una elevada concentración de la cartera en avales bancarios y cheques de pago diferido, con una participación entorno al 96% (Sistema: 85%).

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



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

Aunque las cuentas a cobrar por garantías afrontadas se incrementaron a \$518 millones, los indicadores muestran desempeño favorable con una mejora en la rotación del del Fondo de Riesgo (190% vs. 167%) y un índice de ejecución de avales acotado (3%), en un contexto de aumento del volumen avalado (10%).

Detalle	FR	
	31/03/26	31/12/25
Rotación del Fondo de Riesgo (Garantías otorgadas/FR)	190%	167%
Índice de ejecución de avales (Avalos Ejecutados/Garantías Otorgadas)	3%	2%
Crecimiento del volumen avalado		10%

5. Impacto macroeconómico y social

Resiliencia 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, 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

SGR (Moneda homogénea)	31/3/2026	31/12/2025	var %
TOTAL ACTIVO	232.175.105	255.707.400	-9%
ACTIVO CORRIENTE	156.981.121	179.897.588	-13%
Caja y bancos	348.970	9.300.855	-96%
Inversiones	78.135.130	96.076.645	-19%
Créditos por servicios prestados	19.690.080	14.113.938	40%
Créditos Fiscales	53.325.399	59.331.327	-10%
Otros créditos	5.481.542	1.074.823	410%
ACTIVO NO CORRIENTE	75.193.984	75.809.812	-1%
Inversiones	46.693.351	50.135.826	-7%
Créditos Fiscales	24.171.290	25.673.986	-6%
Bienes de uso e Intangibles	4.329.343	0	-
TOTAL PASIVO	51.114.918	58.729.272	-13%
PASIVO CORRIENTE	51.114.918	57.855.798	-12%
Deudas Comerciales	8.918.442	12.099.120	-26%
Remuneraciones y Cargas Sociales	27.784.485	34.231.893	-19%
Deudas Fiscales	362.576	260.119	39%
Otros pasivos	14.049.415	11.264.666	25%
PASIVO NO CORRIENTE	0	873.474	-100%
Deudas Fiscales	0	873.474	-100%
PATRIMONIO NETO	181.060.187	196.978.138	-8%
PN SGR	181.060.187	196.978.138	-8%
PN Fondo de Riesgo	0	0	-
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	232.175.105	255.707.410	-9%

FDR (Moneda nominal)	31/3/2026	31/12/2025	var %
TOTAL ACTIVO	8.881.231.064	9.862.148.804	-10%
ACTIVO CORRIENTE	8.881.231.064	9.862.148.804	-10%
Caja y bancos	0	0	-
Inversiones	8.461.974.706	9.654.095.823	-12%
Créditos por servicios prestados	371.674.611	170.086.247	119%
Créditos Fiscales	33.472.292	27.700.717	21%
Otros créditos	14.109.455	10.266.017	37%
ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	-
Inversiones	0	0	-
Créditos Fiscales	0	0	-
Bienes de uso e Intangibles	0	0	-
TOTAL PASIVO	43.712.696	59.030.917	-26%
PASIVO CORRIENTE	43.712.696	59.030.917	-26%
Deudas Comerciales	77.050	18.553	315%
Remuneraciones y Cargas Sociales	0	0	-
Deudas Fiscales	0	0	-
Otros pasivos	43.635.646	59.012.364	-26%
PASIVO NO CORRIENTE	0	0	-
Deudas Fiscales	0	0	-
PATRIMONIO NETO	8.837.518.368	9.803.117.887	-10%
PN SGR	8.837.518.368	9.803.117.887	-10%
PN Fondo de Riesgo	0	0	-
TOTAL PN + PASIVO TOTAL	8.881.231.064	9.862.148.804	-10%

Anexo II – Estado de Resultados

Período	31/03/2026 3		31/03/2025 3	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.				
Comisiones por garantías otorgadas	154.405.988	100,0%	242.081.077	100,0%
Comisiones por Gestión de cobranzas		0,0%		0,0%
Honorarios por Administración FDR		0,0%		0,0%
Ingresos por servicios	154.405.988	100,0%	242.081.077	100,0%
Gastos de administración	-175.439.335	-113,6%	-169.852.226	-70,2%
Gastos de comercialización	-1.197.812	-0,8%	-308.260	-0,1%
Otros ingresos y egresos operativos	0	0,0%	0	0,0%
Resultado operativo de la S.G.R. (EBIT)	-22.231.159	-14,4%	71.920.591	29,7%
Resultados Financieros, Por Tenencia y REPCAM	1.110.390	0,7%	-858.508	-0,4%
- Resultados Financieros	1.110.390	0,7%	-858.508	-0,4%
- REPCAM		0,0%		0,0%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	-21.120.769	-13,7%	71.062.083	29,4%
Impuesto a las ganancias	5.202.818	3,4%	-5.258.156	-2,2%
Resultados Neto S.G.R.	-15.917.951	-10,3%	65.803.927	27,2%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO				
Resultados financieros y por tenencia	272.415.092	176,4%	748.416.187	309,2%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente		0,0%		0,0%
Gastos del Fondo de Riesgo	-7.178.698	-4,6%	-5.506.167	-2,3%
Resultado del fondo de riesgo	265.236.394	171,8%	742.910.020	306,9%
Resultado del ejercicio	249.318.443	161,5%	808.713.947	334,1%
Resultados asignados socios protectores	-265.236.394	-171,8%	-742.910.020	-306,9%
Resultado Neto del ejercicio	-15.917.951	-10,3%	65.803.927	27,2%

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:

- Estados Contables Anuales al 31/03/2026. 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:

Martín Iutrzenko, 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:

31 de julio de 2026