

**Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)**  
**GARANTIZAR S.G.R.**

Sociedad de Garantía Recíproca  
Garantizar S.G.R

Calificación  
"AAA (sgr)" PE

Tipo de informe:  
Seguimiento

Calificación anterior del  
22/02/2022  
"AAA (sgr)" PE

**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**

Juan Carlos Esteves,  
[jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra,  
[jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@untref.edu.ar)

Fecha de calificación:  
14 de junio de 2022.

**Advertencia**

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

**Calificación**

Calificación	Perspectiva
"AAA (sgr)"	Estable

**Fundamentos de la calificación.**

**Mantenimiento del liderazgo absoluto del mercado:** Garantizar es el líder absoluto del mercado, al 31 de marzo de este año, ostenta el mayor FR disponible del sistema de SGRs, con un monto de \$15.935,2 millones, que equivalen a un 25,9% del total. A esa fecha, también alcanzó el 35.1 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 22,3% del monto total de las garantías emitidas.

**Evolución de las operaciones:** La Sociedad, durante el año 2021, aumentó la emisión de avales en 43,4%, medidos en pesos nominales, con relación al año 2020. Hasta marzo de este año, emitió avales por un total de \$13.758,9, equivalentes al 27,4% de las emitidas durante el año 2021.

**Desempeño de la Sociedad:** La Sociedad ha alcanzado muy buenos niveles de rentabilidad. La ganancia neta que obtuvo Garantizar S.G.R., en el ejercicio de 12 meses cerrado el 31 de diciembre de 2021, alcanzó a los \$825,5 millones, representando el 65,8% sobre los ingresos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo de 31,2%.

**Capacidad financiera para afrontar la operación:** Según Informes de la Secretaria de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores (SPYMEYE) al 31 de marzo de 2022, el saldo del Riesgo Vivo (RV) superó los \$59.671,6 millones de pesos. A la misma fecha, el Fondo de Riesgo (FR) disponible alcanzó a los \$15.935,2 millones de pesos. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad, a marzo de 2022, fue equivalente a 3,7x.

**Gestión de mora:**

A fin del mes de marzo de 2022, la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de \$3.087,0 millones de pesos, representando el 1,5% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad y el 5,2% del RV vigente. Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 2,2% del total de avales otorgados.

## Características de la Sociedad.

Garantizar S.G.R, es la primera Sociedad de Garantía Recíproca creada con el objeto principal de otorgar garantías a sus socios partícipes. Su autorización para operar, fue extendida a través de la Resolución N° 880/1997 de la ex Secretaría de Industria, Comercio y Minería.

La entidad, actúa en el marco de lo establecido por la ley 24467/95 y sus modificatorias, el decreto 699/18 y la resolución 21/2021.

A través de la Resolución 568/1997, el BCRA inscribió a la Sociedad en su Registro de SGR, otorgándole a sus operaciones el carácter de preferidas A.

En julio del año 2017 la Sociedad fue incorporada al Régimen de Entidades de Garantía, relacionado al Régimen de Obligaciones Negociables PYME de la Comisión Nacional de Valores según RG CCNV 696/2017. Designación aprobada por la Asamblea General Ordinaria N° 30 celebrada el 4 de junio del 2020.

La Asamblea General Ordinaria, de fecha 22 de abril de 2022 aprobó la designación de Consejeros en representación de los Socios Partícipes de: dos (2) Titulares y de dos (2) suplentes. Los titulares designados fueron: a) Guillermo Omar González y Guillermo Héctor Carlos Moretti. Los suplentes designados fueron: a) Juan José Castro y b) Stefano Cozza Di Carlo.

Con relación a los Socios Protectores, se resolvió la designación de: un(1) Consejero Titular y un (1) Consejero Suplente. El Titular correspondió a Federico Alberto Gelay, y el Suplente a Guillermo Antonio Balbín.

El Consejo de Administración quedo constituido de acuerdo con lo presentado en la Tabla 1.

Tabla 1. Integrantes del Consejo de Administración de Garantizar S.G.R.

Cargos	Titulares
Presidente	Gabriel Omar Gonzalez
Vicepresidente y primer vocal	Guillermo Héctor Carlos Moretti
Segundo vocal	Federico Alberto Gelay
Primer vocal suplente	Juan José Andrés Castro
Segundo vocal suplente	Stefano Dante Coza Di Carlo
Tercer vocal suplente	Guillermo Antonio Balbín

El Capital Social suscrito e integrado de la Sociedad según los estados contables al 31 de diciembre de 2021, ascendió a \$ 49.536.833. El 51,1% de acciones Clase "A", pertenece a 25.732 Socios Partícipes que provienen de sociedades PMEs, el restante 48,9% de acciones Clase "B" a 770 Socios Protectores, de los cuales el Banco de la Nación Argentina es el principal, con una participación societaria del 29,32%.

Al cierre del ejercicio 2021, se alcanzó un total de 842 socios protectores, en tanto los partícipes fueron 29.116, con un crecimiento de +13,1 con relación a los registrados a finales de 2020.

## Comportamiento de la capacidad financiera.

### ● Fondo de Riesgo, contragarantías e Inversiones del Fondo de Riesgo y de la S.G.R.

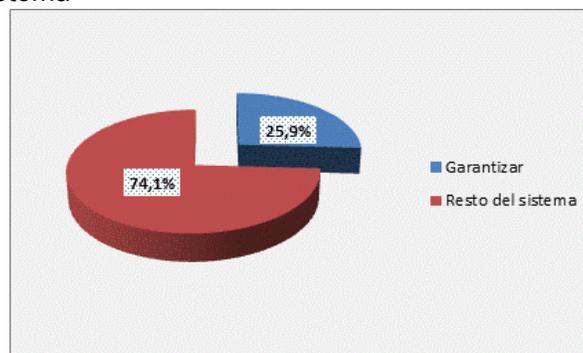
La Sociedad respalda las garantías emitidas primariamente con el Fondo de Riesgo (FR) y accesoriamente, con las contragarantías recibidas. También tiene la posibilidad de reafianzar operaciones a través del Fondo de Garantías Argentino (FOGAR).

A través del artículo 1 de la Resolución 50/22, la SPYMEYE declaro como Fondo de Riesgo Integrado a la S.G.R. Garantizar S.G.R., al 31 de mayo de 2022, a la suma de \$16.498.683.325. El artículo 2° de la misma Resolución autoriza a la Sociedad, hasta el 30 de junio de 2023, a efectuar el aumento de dicho Fondo hasta la suma de \$22.498.683.325.

A diciembre de 2021, el FR disponible alcanzo a los \$16.029,6 millones, representando la relación Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo disponible a 3,3x (veces). El FR a valor de mercado para esa fecha, alcanzaba a una valuación de \$23.883,1 millones.

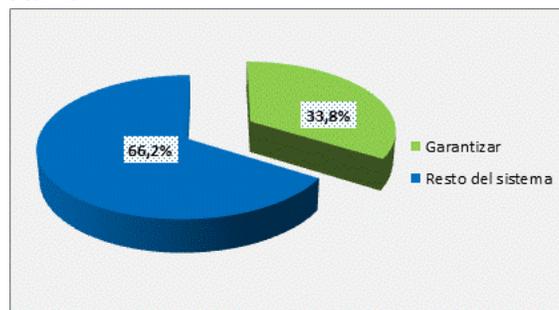
A marzo de 2022, el FR disponible alcanzaba a los \$15.935,2 millones, en tanto a valor de mercado representaban los \$25.787,0 millones. El primer concepto representaba el 25,9% de los FR totales, en tanto el segundo concepto representó el 33,8% del Sistema. Los Gráficos 1 y 2 presentan esa información. Hacia marzo de 2022, la relación señalada en el párrafo anterior, alcanzo a 3,7x (veces).

**Gráfico 1. Participación del Fondo de Riesgo Disponible. A marzo de 2022**  
% sobre el total del Sistema



Fuente: Informe Secretaria PyMEyE

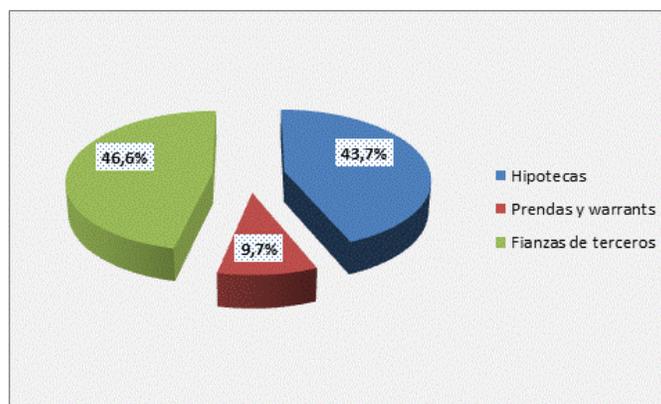
**Gráfico 2. Fondo de Riesgo a valor de mercado. A marzo de 2022**  
% sobre el total del Sistema



Fuente: Informe Secretaria PyMEyE

Los montos de las contragarantías según los últimos Estados Contables a diciembre de 2021, alcanzaron una valorización de \$71.116,7 millones de pesos representando un 1,33x (veces) del Riesgo Vivo a esa fecha. (Ver Anexo I y III). Las contragarantías sobre derechos reales (hipotecas, prendas y warrants) componían el 53,4% del total. (Ver Gráfico 3).

Grafico 3. Composición de las contragarantías



Fuente: EEC del ejercicio anual al 31/12/2021

Esta posición en instrumentos de garantía, aun descontando un teórico efecto de aforamiento, junto con el monto del Fondo de Riesgo, para UNTREF ACR UP, constituye una destacable fortaleza de la Sociedad, lo que le otorga un carácter diferencial con relación al resto del mercado.

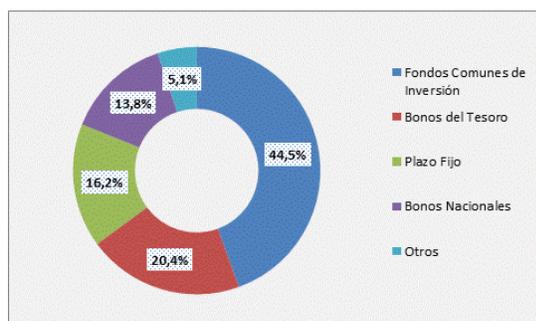
- Inversiones e indicadores económicos y financieros

Las inversiones y las disponibilidades del FR al 31 de diciembre de 2021, ascendieron a \$23.720,8 millones de pesos, y se concentran principalmente en Fondo Comunes de Inversión, Títulos Públicos emitidos por la Nación Argentina y certificados de Plazo Fijo, (Ver Gráfico 4). Las inversiones en pesos representan el 86,1% del total. Los rendimientos obtenidos por las colocaciones, alcanzaron a los \$10.131,8 millones, con una variación positiva del 90,6% con relación a los obtenidos el año anterior.

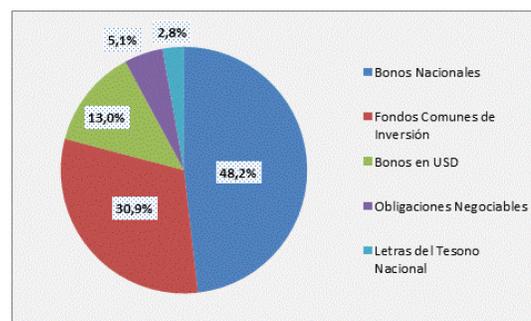
Con relación a las inversiones de la S.G.R. las mismas alcanzaron a los \$1.828,1 millones, distribuidas de acuerdo con lo presentado en el Grafico 5. Los rendimientos obtenidos fueron de \$829,1 millones, representando un incremento del 288,2%, con relación a los alcanzados en el año anterior. Las inversiones en pesos representaron el 87,0% del total.

Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de cobertura, liquidez, diversificación, transparencia y solvencia. Los siguientes Gráficos 4 y 5, presentan la información sobre la distribución de las inversiones.

**Gráfico 4. Inversiones del FR**  
al 31 de diciembre de 2021.



**Gráfico 5. Inversiones de la S.G.R**  
al 31 de diciembre de 2021.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Contables

La Sociedad ha alcanzado muy buenos niveles de rentabilidad. La ganancia neta que obtuvo Garantizar S.G.R. en el ejercicio de 12 meses, cerrado el 31 de diciembre de 2021, alcanzó los \$825,5 millones, representando el 65,8% sobre los ingresos totales y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo disponible de 31,2%. (Ver Anexo III).

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a diciembre de 2021, cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 48 centavos de disponibilidades más inversiones.

Para UNTREF ACR UP ese indicador demuestra la prudente política de inversiones y la aversión al riesgo con la que Garantizar S.G.R gestiona el Fondo de Riesgo, priorizando la liquidez al rendimiento financiero

A criterio de UNTREF ACR UP, el muy buen desempeño económico de los últimos años de la sociedad (Ver Anexo II – Estado de resultados) se fundamenta en:

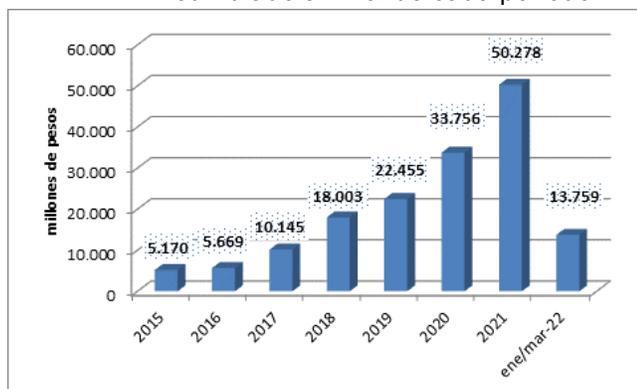
- ✓ Fuerte crecimiento de los resultados financieros y por tenencia de las inversiones propias de la S.G.R.
- ✓ Evolución positiva de los ingresos por la gestión de las inversiones del fondo de riesgo.
- ✓ Aumento de los ingresos por servicios.

## Desempeño operativo

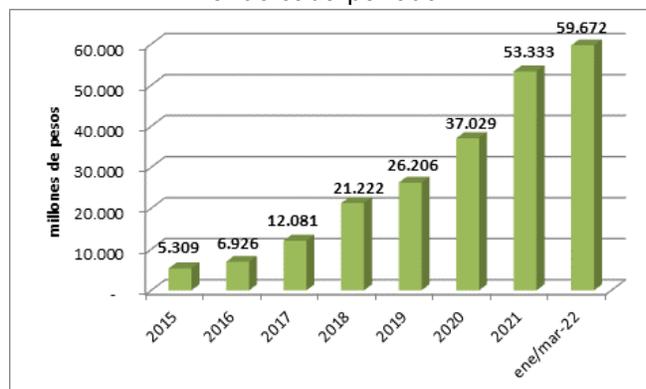
### ● Nivel de actividad

En la coyuntura de la pandemia COVID-19, el nivel de actividad de la Sociedad a la fecha de emisión del presente informe, ha evolucionado en forma positiva. (Ver gráfico 6 y 7). La emisión de avales creció, entre 2021 y 2019 un +123,9%. En tanto el saldo de las garantías vigentes, lo hizo en un +103,5%. La información reflejada en los gráficos correspondientes, indicaría que durante el presente año, se mantendría la tendencia creciente de las emisiones y saldos señalados. El acumulado en el primer trimestre de 2022, fue un 32,5% superior al mismo periodo de 2021.

**Gráfico 6. Emisión de avales en millones de \$  
Acumulado al final de cada periodo**



**Gráfico 7. Garantías vigentes en millones de \$  
Al final de cada periodo**



Fuente: Información de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

Garantizar es el líder absoluto del mercado. Al 31 de marzo de este año, ostenta el mayor FR disponible del Sistema de Ser, con el 25,9% del total del Sistema. Durante el primer trimestre de 2022, alcanzó el 22,3% de las Garantías emitidas y el 35,1% del Riesgo Vivo total del Sistema. (Ver Tablas 1 y 2).

**Tabla 1. Evolución de la Participación de Garantizar sobre el total de las Garantías Emitidas. (En miles de \$)**

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	% GTZ/Sistema
2011	3.837.428	1.170.414	30,5%
2012	4.475.339	1.191.700	26,6%
2013	6.931.876	1.910.255	27,6%
2014	9.915.350	3.182.265	32,1%
2015	14.974.591	5.169.983	34,5%
2016	18.851.462	5.668.596	30,1%
2017	32.990.763	10.145.394	30,8%
2018	55.280.829	18.002.882	32,6%
2019	85.897.699	22.454.819	26,1%
2020	135.283.619	33.756.452	25,0%
2021	218.296.240	50.278.020	23,0%
ene/mar-22	61.799.206	13.758.933	22,3%

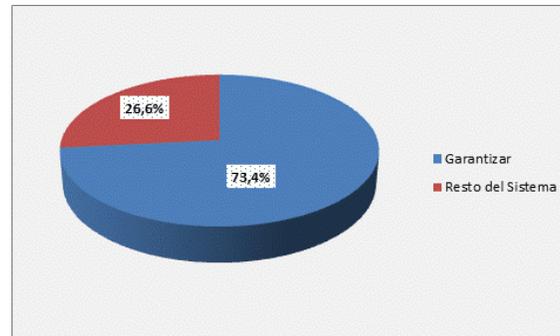
**Tabla 2. Evolución de la Participación de Garantizar sobre el total del Riesgo Vivo. (En miles de \$)**

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	% GTZ/Sistema
2011	2.008.547	1.154.811	57,5%
2012	2.675.540	1.335.139	49,9%
2013	3.782.547	1.961.928	51,9%
2014	5.833.031	3.029.504	51,9%
2015	8.976.961	5.308.896	59,1%
2016	17.325.907	6.926.457	40,0%
2017	31.234.562	12.080.740	38,7%
2018	53.533.800	21.221.935	39,6%
2019	68.487.766	26.205.791	38,3%
2020	94.686.987	37.028.530	39,1%
2021	152.628.949	53.332.912	34,9%
ene/mar-22	170.024.150	59.671.664	35,1%

Fuente: Memoria de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

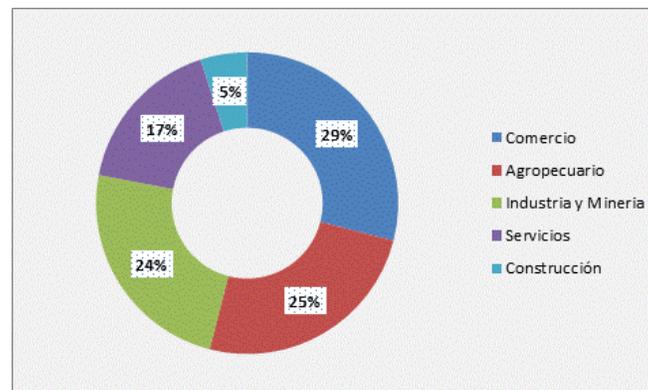
A fines de marzo de 2022, el total de PyMEs con garantías vigentes era de 18.890 empresas, que representaban en 73,4% del total de empresas del Sistema. Con relación a la distribución sectorial de las garantías vigentes, se observa una diversidad de sectores asistidos, con participaciones balanceadas. La información referida a empresas se expone en el Grafico 8.

**Gráfico 8. Distribución de las PyMES con saldos de garantía vigente. A marzo de 2022 en %**  
Participación % de Garantizar sobre el total del Sistema



La información referida a la asignación sectorial, se expone en el siguiente Gráfico 9.

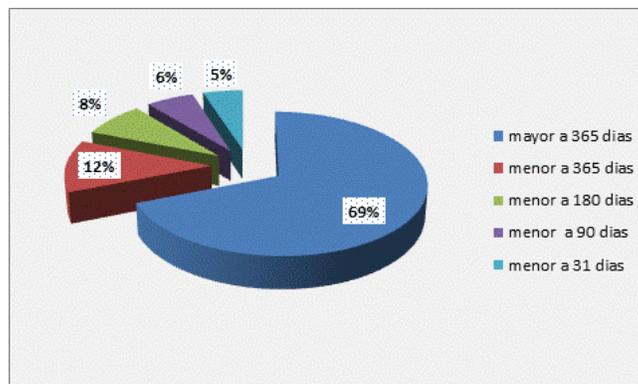
**Gráfico 9. Distribución sectorial de las Garantías Vigentes. A diciembre de 2021 en %.**



● **Gestión de mora y recupero**

A fin del mes de marzo de 2022, la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar, por más de \$3.087,0 millones, representando el 1,5% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad y el 5,2% del RV vigente (Ver Anexo III). Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad, a marzo de 2022, representaron el 2,2% del total de avales otorgados. (Ver el mismo Anexo). Hacia marzo de 2022, la estructura temporal de los saldos de la mora vigente, se distribuían de acuerdo con lo indicado en el Grafico 10. El porcentaje del saldo de mora de mayor significación, se localiza en periodos superiores al año. Todos los indicadores, se ubican en ratios que informan sobre una eficiente gestión en el tratamiento de la mora, y en las políticas de recuperación de impagos.

Grafico 10. Distribución temporal de los saldos de la mora vigente. En %.



Informe sobre mora a marzo de 2022. Garantizar

La Sociedad realiza una ajustada política de tratamiento de la mora, obteniendo positivos resultados de gestión.

### Impacto macroeconómico y social.

Garantizar 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.

Al actuar como avalista ante el sistema financiero y el mercado de capitales, su impacto económico y social es de mucha importancia, a su vez el grado de importancia del impacto crece a medida que sus avalados son micro y pequeñas empresas, que estén ubicadas en el interior de país, que sea su primera experiencia en los mercados financieros y que sean avales a mediano y largo plazo.

En el contexto de la pandemia COVID-19 el Gobierno Nacional dispuso diferentes medidas para evitar el quiebre de las cadenas de pago, impulsar el pago de salarios y flexibilizar el acceso al crédito. Ante este escenario, la Sociedad actuó como una herramienta impulsora para llevar a cabo las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo, trabajando arduamente para avalarlos y en conjunto con el sistema financiero para monetizarlos.

## Anexo I – Estado de situación patrimonial (en miles de \$) y análisis de estructura.

Los Estados Contables se presentan de acuerdo con los criterios de presentación establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE. La Sociedad no ha cuantificado los efectos que sobre estos Estados Contables, tendría su reexpresión en moneda homogénea. Los saldos expuestos en los Estados Contables anuales al 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021 son históricos.

	al 31-12-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019	
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	174.599	0,6%	243.057	1,2%	170.534	1,2%
Inversiones	25.548.866	88,3%	17.414.168	85,4%	11.936.088	81,3%
Créditos por servicios prestados	1.661.968	5,7%	1.358.155	6,7%	1.676.780	11,4%
Otros créditos	626.199	2,2%	361.591	1,8%	360.326	2,5%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>28.011.632</b>	<b>96,9%</b> ▼	<b>19.376.971</b>	<b>95,0%</b> ▼	<b>14.143.728</b>	<b>96,4%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Créditos por servicios prestados	448.819	1,6%	535.103	2,6%	171.448	1,2%
Otros créditos	8.000	0,0%	9.439	0,0%	2.801	0,0%
Bienes de uso	245.519	0,8%	328.399	1,6%	271.161	1,8%
Bienes intangibles	23.809	0,1%	44.999	0,2%	31.442	0,2%
Otros activos	183.850	0,6%	106.074	0,5%	55.014	0,4%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>909.997</b>	<b>3,1%</b> ▼	<b>1.024.014</b>	<b>5,0%</b> ▼	<b>531.866</b>	<b>3,6%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>28.921.629</b>	<b>100,0%</b> ▼	<b>20.400.985</b>	<b>100,0%</b> ▼	<b>14.675.594</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas por pagar	100.561	0,7%	49.511	0,3%	26.924	0,2%
Préstamos	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%
Cargas fiscales	80.675	0,5%	32.914	0,2%	82.926	0,6%
Remuneraciones y Cargas Sociales	240.438	1,6%	147.352	1,0%	88.068	0,6%
Otros pasivos	6.294.437	42,9%	3.097.384	21,1%	2.079.435	14,2%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.717.222</b>	<b>45,8%</b> ▼	<b>3.328.272</b>	<b>22,7%</b> ▼	<b>2.278.464</b>	<b>15,5%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Préstamos	278	0,0%	1.389	0,0%	2.500	0,0%
Cargas Fiscales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros pasivos	54.469	0,4%	257.387	1,8%	110.212	0,8%
Previsiones	7.650	0,1%	7.530	0,1%	7.530	0,1%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>62.397</b>	<b>0,4%</b> ▼	<b>266.306</b>	<b>1,8%</b> ▼	<b>120.242</b>	<b>0,8%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.779.619</b>	<b>46,2%</b> ▼	<b>3.594.578</b>	<b>24,5%</b> ▼	<b>2.398.706</b>	<b>16,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>22.142.010</b>	<b>76,6%</b>	<b>16.806.407</b>	<b>82,4%</b>	<b>12.276.888</b>	<b>83,7%</b>
Garantías vigentes	53.333.000		37.204.152		26.263.552	
Garantías recibidas	71.116.699		49.274.786		36.362.079	
Fondo de Riesgo Disponible	16.029.623		12.470.777		8.735.475	

**Anexo II – Estado de resultados (en miles de \$) y análisis de estructura.**

	al 31-12-2021		al 31-12-2020	
Ingresos por servicios	1.253.914	100,0%	1.248.448	100,0%
<b>Ingresos por servicios netos de imp</b>	<b>1.253.914</b>	<b>100,0%</b> ✓	<b>1.248.448</b>	<b>100,0%</b>
Costo de otorgamiento	(1.033.924)	-82,5%	(662.445)	-53,1%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>219.990</b>	<b>17,5%</b> ✓	<b>586.003</b>	<b>46,9%</b>
Gastos de administración	(1.187.869)	-94,7%	(757.736)	-60,7%
Gastos por administración del Fondo de Riesgo	-225.534	-18,0%	-150.057	-12,0%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	(113.267)	-9,0%	(71.541)	-5,7%
Resultados financieros y por tenencia	829.073	66,1%	213.612	17,1%
Otros ingresos	1.219.412	97,2%	983.899	78,8%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>741.805</b>	<b>59,2%</b> ✓	<b>804.180</b>	<b>64,4%</b>
Impuesto a las ganancias	83.666	6,7%	(45.742)	-3,7%
<b>Ganancia operativa de la S.G.R.</b>	<b>825.471</b>	<b>65,8%</b> ✓	<b>758.438</b>	<b>60,8%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>				
Resultados financieros y por tenencia	10.131.776	808,0%	5.314.600	425,7%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	54.463	4,3%	(76.954)	-6,2%
Otros egresos	(50.680)	-4,0%	(17.721)	-1,4%
Resultados cedidos por socios protectores	(7.459.988)	-594,9%	(3.951.646)	-316,5%
<b>Ganancia del fondo de riesgo</b>	<b>2.675.571</b>	<b>213,4%</b>	<b>1.268.279</b>	<b>101,6%</b>
Ganancia del ejercicio	3.501.042	279,2%	2.026.717	162,3%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(2.675.571)	-213,4%	(1.268.279)	-101,6%
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>825.471</b>	<b>65,8%</b>	<b>758.438</b>	<b>60,8%</b>

**Anexo III – Ratios e índices**

	al 31-12-2021	al 31-12-2020
<b>Rentabilidad</b>		
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto	3,7%	6,2%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales	2,9%	5,2%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto SGR	31,2%	21,4%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales SGR	26,7%	12,8%
Gastos de administración / Ingresos por servicios	94,7%	60,7%

**Anexo III (Cont.) – Ratios e índices**

	al 31-12-2021	al 31-12-2020
<b>Capitalización</b>		
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	3,27	4,68
Patrimonio neto / Activos totales	76,6%	82,4%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	41,5%	45,2%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible)	332,7%	298,3%
<b>Liquidez</b>		
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,48	0,47
<b>Gestión</b>		
	al 31-12-2021	al 31-12-2020
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces) (dic 21)	1,33x	1,32x
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acumuladas *	1,5%	2,4%
Mora total acumulada (Capital original + interes y gastos) / Garantías totales otorgadas acumuladas *	2,2%	4,0%
Mora total pendiente de recupero / Mora total acumulada *	66,7%	59,8%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo *	5,2%	8,0%

\* a marzo de 2022

**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.

## Definición de la calificación

**Garantizar SGR: “AAA (sgr)”** Perspectiva Estable.

La calificación “AAA” asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera muy solvente con relación a las garantías otorgadas y una muy alta calidad de organización y gestión.

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, Estados Contables Anuales, 2019, 2020 y 2021. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)
- Informe de la Mora a Marzo de 2022. Garantizar SGR
- Información estadística sobre sistema de S.G.R´s. Ministerio de Desarrollo Productivo
- Comunicación “A” 6949 y sus sucesivas modificaciones y prórrogas. [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)

## Metodología de Calificación

Para el análisis de la presente sociedad, 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:

Juan Carlos Esteves, [jesteves@untref.edu.ar](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Juan Manuel Salvatierra, [jmsalvatierra@untref.edu.ar](mailto:jmsalvatierra@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:** 14 de junio de 2022.