

**Fondos de Garantía****Fondo de Garantía CFI**

Fondo de Garantía  
Fondo de Garantía CFI

Calificación  
"AA(FdeG). PE"

Tipo de informe  
Seguimiento

Calificación anterior  
"AA(FdeG PE"  
Inicial  
Fecha: 26/03/2024

**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  
14/06/2024

**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**

Fondo de Garantía	Calificación	Perspectiva
Fondo de Garantía CFI	"AA(FdeG)"	Estable

**Fundamentos de la calificación**

La calificación se fundamenta principalmente en:

**Calidad institucional:** El Consejo Federal de Inversiones (CFI), constituye un acreditado organismo interestadual creado en agosto de 1959, a través del acuerdo interprovincial, y de la entonces Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires y del Territorio Nacional de Tierra del Fuego. La Misión, Visión y Valores del mismo, contemplan sintéticamente: a) promover el desarrollo integral del país y la calidad de vida de sus habitantes, b) constituir un organismo de excelencia en materia de innovación y planificación de inversiones para el desarrollo federal y c) un conjunto de valores sustentados en: la planificación, la actitud innovativa, la sustentabilidad y la transparencia. CFI se financia de forma autónoma y directa de la coparticipación federal de impuestos.

**Fortalezas del Fondo de Garantía CFI:** Dando continuidad a los objetivos estratégicos del Fondo Federal de Inversiones (FFI), herramienta financiera de más de 20 años del CFI, el 14/07/2022, la XIV Asamblea Extraordinaria del Organismo decidió la instrumentación de un Fondo de Garantía de Carácter Público, bajo la forma de un fideicomiso de administración y con la denominación "Fondo de Garantía CFI" (el Fondo). Este instrumento, complementará las acciones previstas desde el FFI. El Fideicomiso, cuenta con el pleno involucramiento de la estructura del CFI, aportando valor a la infraestructura técnica, tecnológica y de gobernanza del Fondo, lo cual constituye una destacable fortaleza.

**Estrategia del Fondo de Garantía CFI:** Las acciones del Fondo se orientan hacia facilitar el acceso a financiamiento para aquellos proyectos definidos en los Lineamientos CFI, dirigidos a sectores estratégicos definidos en el Plan 2023. La misión del Fondo se concentra en apoyar el desarrollo de proyectos productivos, tanto de bienes como de servicios, que son de interés estratégico y prioritario para el desarrollo integral de las provincias argentinas, con impacto directo en sus economías regionales.

**Calidad organizacional y de funcionamiento:** El Fondo opera a través de procedimientos de gobernanza y administración, con claras directrices orientadas al cumplimiento de su Misión. El Manual de Procedimientos y Circuitos, presenta un claro y detallado conjunto de procesos de organización y administración, que sustentan administrativa y técnicamente el funcionamiento del Fondo.

Fiduciaria CFI SAU actuará en carácter de Fiduciario, administrando el Patrimonio fideicomitado y otorgando por instrucción del Comité Ejecutivo del Fondo, las garantías que se aprueben en cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

**Capacidad financiera:** El Fondo de Riesgo Disponible al 31/03/2024 alcanzó a los \$26.331,3 millones.

## I. Introducción

El 29/08/1959, se aprobó la Carta Constitutiva del Consejo Federal de Inversiones (CFI) como organismo público interestadual por medio de un acuerdo entre las provincias argentinas a fin de promover la investigación, coordinación y asesoramiento, encargado de recomendar las medidas necesarias para una adecuada política de inversiones y una mejor utilización de los distintos medios económicos conducentes al logro de un desarrollo basado en la descentralización. Está integrada por representantes del Estado Nacional, las 23 Provincias y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El CFI está compuesto por la Asamblea, la Junta Permanente y la Secretaría General. La Asamblea es el órgano superior del Consejo y es la encargada de fijar la acción y política general que éste debe seguir. Está integrado por un ministro o funcionario equivalente representante de cada miembro signatario, designado por el respectivo poder o departamento ejecutivo.

El Secretario General, será designado por los dos tercios de los miembros presentes de la Asamblea. Durará en sus funciones cuatro años. Le compete la gestión técnica y administrativa del organismo. La sede del CFI será la ciudad Capital de la República, mientras la Asamblea no designe otro lugar.

El aporte del CFI en 64 años de actividad, ha sido sumamente positivo, particularmente para las provincias y municipios, realizando estudios en temas tan diversos como ciencia, tecnología e innovación o programas de desarrollo agropecuario hasta estudios de factibilidad o proyectos ejecutivos hidráulicos, viales o energéticos, pasando por planes de gestión educativos, o planes estratégicos de manejo de cuencas, etc. Una gran mayoría de ellos, dieron lugar posteriormente a obras y/o planes de desarrollo que se ejecutaron en las provincias argentinas. Es destacable el aporte técnico y el apoyo que este organismo, brinda a las provincias, y el importante número de profesionales de todo el país, que participaron y participan en los estudios realizados.

En la actualidad, las líneas de trabajo se orientan a:

Lineamiento CFI. Los sectores estratégicos definidos según el Plan 2023 son: Desarrollo de Sistemas Productivos Regionales, con principal foco en los siguientes sectores: Biotecnología, Energías sustentables, Minería, Forestal, Apícola, Vitivinícola, Olivícola, Software, Turismo, Industrias Culturales, entre otros.

Se exponen brevemente las líneas de trabajo que desarrolla la institución:

**I) Relaciones Internacionales** entre otros para la: a) la participación de empresas y PyMEs provinciales en las exposiciones y ferias del mundo; b) ejecutar convenios con organismos, fundaciones y países para promover el intercambio, la formación de recursos humanos provinciales en el exterior y c) brinda herramientas para la generación de capacidad exportadora y ampliación de la oferta exportadora provincial.

**II) Formación :** a) Programa federal de formación "Gestión para el desarrollo", para generar instancias de diseño e implementar proyectos innovadores de desarrollo sustentable; b)"Escuela de desarrollo y políticas públicas", destinada a jóvenes con liderazgo en el ámbito de la administración pública u otros espacios de decisión; c)"Diplomatura en federalismo y derecho público provincial", espacio de formación para el desarrollo conceptual y práctico del federalismo, y sus conexiones con el desarrollo constitucional y público; d)"Programas de formación en industrias culturales e innovación", brindar herramientas teóricas y prácticas hacia el crecimiento sostenido de las actividades culturales e)"Programa de formación en destinos turísticos inteligentes", proveer las herramientas teóricas y prácticas para avanzar en la formulación y evaluación de proyectos que impulsen la actividad turística nacional; f)"Programa de formación integrada de los recursos hídricos", dirigido a los cuadros técnicos de las organizaciones provinciales con competencia directa en la gestión de los recursos hídricos incluido el agua potable y saneamiento.

**III) Sectores productivos:** brindar asistencia técnica y financiera para el desarrollo de las economías regionales, priorizando aquellas actividades que aportan al complejo exportador y la generación de empleo. Formular junto con las provincias proyectos para potenciar la producción frutícola, vitícola y de alimentos, turismo, textil y madera, culturales y creativas, teniendo como guía la sustentabilidad desde su planificación hasta la ejecución.

**IV) Producción de información:** realización de informes, estudios y proyectos ejecutivos de obras para el desarrollo de infraestructura, energías renovables, logística, gestión de recursos naturales entre otras. Se destaca la Iniciativa Federal, que promueve la creación de *startups* de base científica, la asistencia integral para proyectos de generación distribuida estratégicos de energía renovables; de impacto ambiental; de estructuración financiera y articulación con entidades financieras.

**V) Financiamiento:** asesoramiento en el diseño de instrumentos para promover la inclusión financiera de MiPyMEs de sectores productivos provinciales, en inversiones, exportación, riesgo y eficiencia hídrica, energías renovables y certificaciones de calidad. El Consejo procura permanentemente que los préstamos destinados al financiamiento regional sean de fomento y reúnan condiciones competitivas.

En ese sentido, el CFI cuenta con un importante instrumento financiero, el Fondo Federal de Inversiones (FFI), que tiene como objetivo, atender las necesidades de financiamiento de los sectores productivos provinciales e impulsar la puesta en marcha de proyectos y/o programas de interés provincial y regional. En este marco, el Fondo de Garantía CFI significará otro importante instrumento para las economías regionales y sus empresas.

## II. Proceso constitutivo del Fondo de Garantía CFI

Como parte de la ampliación de los objetivos del CFI, orientados a facilitar el acceso al crédito, fundamentalmente de las MiPyMEs, a través de la financiación y de la implementación de políticas específicas, la Asamblea del mismo aprobó el 14/07/2022, la creación del Fondo de Garantía de Carácter Público, optándose por la figura fiduciaria.

A los fines de administrar el Fondo se creó, a través de Estatuto Constitutivo de fecha 12/09/2022, la sociedad "Fiduciaria CFI SAU" (FCFI) con una duración de 30 años que actuará en carácter de Fiduciario del Fondo, sin perjuicio de poder asumir otros mandatos en el marco de otros contratos de fideicomiso. El CFI, único accionista, designó a través del Estatuto mencionado, a los integrantes de su Directorio. Los funcionarios y sus cargos en la Administración son: como Presidente, Esteban Manuel Rodríguez; como Vicepresidente, Jorge Luis Gaité; y como Director Titular, Diego Fernando Silva Failde.

Por Resolución del Secretario General del CFI, se nombró en octubre de 2022 en calidad de síndico titular a Analía S. Gruben, y como síndico suplente a Alejandro M. Mackielo.

Se establecieron para la sociedad, los objetos propios de esta clase de entidades, con particular amplitud en lo referido a la prestación de Servicios Fiduciarios.

A través de un Contrato de Fideicomiso con fecha 15/12/2022, celebrado entre el CFI en su carácter de Fiduciante, y Fiduciaria CFI S.A.U. en su carácter de Fiduciario, se instrumentó el Fideicomiso denominado Fondo de Garantía CFI (el Fondo), el que otorgará garantías directas e indirectas por créditos otorgados a personas que desarrollan actividades económicas y/o productivas, y también garantías en respaldo de las que emitan las sociedades de garantías recíprocas y los fondos de garantía de carácter público provinciales inscriptos en los Registros del Banco Central de la República Argentina (BCRA). También actuará como garante o cogarante, para el caso de emisiones bajo el Régimen de ON PyME CNV Garantizada, de acuerdo con lo establecido en la Resolución 937/2022 de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

El BCRA, por medio de la Comunicación 95.635 del 06/07/2023, inscribió al Fondo en el Registro de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias.

El 11/01/2024 la Gerencia de Emisiones de la CNV, autorizó la incorporación del Fondo a la "Nómina de Entidades Habilitadas para Garantizar Instrumentos del Mercado de Capitales". Esta decisión, promoverá un importante mecanismo de acceso a financiamiento para las empresas provinciales, fortaleciendo también, la actuación del mismo en su rol de avalista.

El contrato de fideicomiso del Fondo establece consistentes lineamientos de Gobernanza. Contiene claras directrices con relación a la Misión, la Estrategia, los Circuitos de Control y los entendimientos que corresponden a las distintas instancias operativas. Asimismo, a través de diversas entrevistas con funcionarios y cuadros técnicos, se percibe el fuerte involucramiento con la Misión y Estrategia del Fondo.

El Fondo continúa con el Plan de actividades previsto a partir de su habilitación operativa. El resumen del mismo, se presentó en nuestro informe anterior de fecha 26/03/2024, al cual se accede a través del link <https://www.acrup.untref.edu.ar/reportes/sgr-fdeg-y-omg/seccion/informes>

#### IV. Actividades operativas del Fondo e Informe del Auditor Externo

Con respecto a las operaciones propias del Fondo, se destaca la emisión de la primera Garantía por parte del mismo, con fecha 26/03/2024, por la suma de \$ 300.000.000, siendo la Entidad Beneficiaria el Banco de la Pampa SEM. La empresa afianzada fue Casiraghi Hnos, empresa que opera en la actividad metalúrgica ferrosa. El Proyecto alcanzado, está desarrollado en la Zona Franca de General Pico, provincia de La Pampa.

El Fondo señala que a la fecha de este Informe, se hallan en estudio 20 presentaciones de proyectos bajo solicitud de afianzamiento.

Con fecha 10/05/2024, el Auditor Externo Deloitte & Co produjo el Informe Especial, requerido por el BCRA en su carácter de autoridad de aplicación, sobre lo establecido en el tercer párrafo del punto 2.7, del texto ordenado de la normativa aplicable a los "Fondos de Garantía de Carácter Público". El Auditor concluye informando el cumplimiento, por parte del Fondo, con relación a los requerimientos normativos contemplados. El Informe se presentó a la "Fiduciaria CFI SAU", en su carácter de administrador del Fideicomiso.

#### V. Fondo de Riesgo

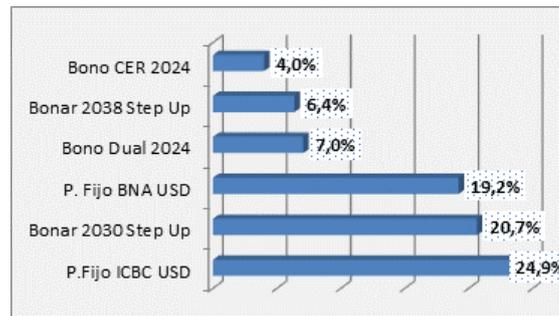
Al 31/03/2024, de acuerdo con lo informado por los EECC, las inversiones del Fondo de Riesgo están valorizadas en \$25.630,7 millones, con la composición de cartera presentada en la Tabla 1.

**Tabla 1.- Distribución de los activos de inversión. En pesos**

Activo	Monto en pesos	Participación
PLAZO FIJO USD	9.862.717.991	38,5%
BONAR USD	8.040.800.000	31,4%
BONCER \$	2.938.681.946	11,5%
FCI \$	1.974.928.504	7,7%
PLAZO FIJO \$	1.322.881.765	5,2%
GLOBAL USD	1.239.742.350	4,8%
DUAL (cer/ link)	250.933.838	1,0%
<b>TOTAL</b>	<b>25.630.686.394</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: elaboración propia con base en los EECC al 31/03/2024

**Gráfico 1 – Principales activos de inversión, con relación al total invertido. En %**



Fuente: elaboración propia con base en los EECC al 31/03/2024.

Asimismo, el Fondo contaba con el respaldo adicional de una posición de caja a marzo de 2024, de \$700,6 millones, alcanzando el FRD a los \$26.331,3

## VI. Administración y operación del Fondo de Garantía

El Contrato del Fondo contempla el funcionamiento de un Comité Ejecutivo (CE). Está compuesto por el Secretario del CFI, el Director de Recursos Financieros del CFI y el Director de Coordinación del CFI. Están contempladas con claridad, las facultades y deberes del mismo. Las mismas, tienen alcance sobre todas las instancias previstas para el funcionamiento y las operaciones del Fondo. El diseño y la composición del CE, expresa el claro involucramiento del CFI con relación al Fondo.

Por su parte, se prevé que el Fiduciario tendrá a su cargo la administración del Patrimonio Fideicomitido, y por instrucción del Comité Ejecutivo, y en cumplimiento del objeto del Fideicomiso, otorgará las Garantías.

La Fiduciaria operará y administrará la gestión de las Garantías a través de las directrices establecidas en diferentes Manuales: a) el Manual de Procedimientos y Circuitos (MPyC) y b) el Manual de Políticas Crediticias y Riesgo (MPCyR), son los principales. Ambos Manuales, constituyen los ejes administrativos y procedimentales de la actividad del Fondo. El MPyC es una precisa y detallada presentación, de todas las acciones y procedimientos que se efectuarán, tanto para administrar el otorgamiento de Garantías, como así también, todos los procedimientos relacionados con el seguimiento de las mismas, y el tratamiento a otorgar a la eventual presencia de mora en la cartera. Con relación al MPyC, el mismo contiene las referencias a los objetivos de Política establecidos por el Fondo de Garantía. Para este caso, se elaboró también una versión del MPyC, dirigida a la aplicación del mismo para el otorgamiento de Garantías o Garantías bajo el Régimen de la Resolución N° 937 de la CNV. En el presente informe, se analiza el correspondiente al segmento de Entidades Financieras, puesto que los procedimientos son comunes en ambos casos, y las diferencias consisten solamente, en algunos procedimientos administrativos, según se trate de una u otra clase de operaciones, siendo similares los fundamentales de ambos Manuales.

### VI.1 Manual de Procedimientos y Circuitos (MPyC). Segmento Entidades financieras

Los principios generales que enmarcan los procedimientos y directivas contenidos en el MPyC, están referenciados a:

- a) ética y transparencia en los procedimientos, con el objetivo de operar con transparencia en todas las actuaciones de la organización,
- b) confidencialidad, para resguardar la privacidad de las actuaciones, como así también protegiendo la información que es parte integrante de las mismas,
- c) apego normativo, básicamente en lo relacionado con el BCRA, en su carácter de Autoridad de Aplicación.
- d) mejora continua en las políticas, procedimientos y criterios empleados para la evaluación de los Proyectos,

considerando su adaptación, a eventuales cambios en el entorno económico y regulatorio. El objetivo, es actuar bajo directrices que resulten en un alto estándar para la calidad de la cartera, contribuyendo también, a otorgar agilidad y eficiencia al otorgamiento e instrumentación de las garantías, incluyendo su posterior seguimiento administrativo y

e) claridad con relación a la intervención de cada instancia involucrada, determinando con precisión sus responsabilidades, a efectos de que los intervinientes operen de manera fluida y transparente.

El Manual fue analizado en el Informe Inicial de fecha 19/10/2023. No se produjeron modificaciones con relación a este documento. Copia del mismo disponible en: <https://www.acrup.untref.edu.ar/reportes/sgr-fdeg-y-omg/seccion/informes>

## **VI.2 Manual de Políticas Crediticias y Riesgo**

El MPCyR define las políticas aplicables para la calificación crediticia de las empresas. Se focaliza en la determinación de la capacidad financiera de la empresa. Sus contenidos, son consistentes con las disposiciones del BCRA, en conjunto con lo establecido por el CE del Fondo y el Fiduciario, conforme los objetivos establecidos en el contrato de fideicomiso. Los mismos son aplicables tanto para el caso de una operación de Garantía de Crédito, con intervención de una Entidad Financiera, como en la Garantía o Garantía de una emisión bajo el Régimen de ON PyME Garantizada, contemplado en la Resolución N° 937/2022 de la CNV.

Se establece como marco referencial a la Política de Riesgo, que es el conjunto de lineamientos técnicos aplicados al análisis de la Empresa y del Proyecto. Metodológicamente, se analiza y determina la capacidad de generación de liquidez disponible, por parte del Proyecto, constituyéndose en el foco para la toma de decisiones.

El análisis del Manual está contenido en el Informe Inicial de fecha 19/10/2023. No se produjeron modificaciones sobre este documento con posterioridad a la emisión del mismo. Ver copia en: [//www.acrup.untref.edu.ar/reportes/sgr-fdeg-y-omg/seccion/informes](https://www.acrup.untref.edu.ar/reportes/sgr-fdeg-y-omg/seccion/informes)

## **VII. Impacto social, ambiental y económico.**

Como se ha mencionado, la calidad institucional del Fondo de Garantías CFI cuenta con una solidez respaldada por un organismo de 64 años de trayectoria financiado por los aportes coparticipables de las provincias. UNTREF ACR UP resalta el objeto de este nuevo Fondo de Garantías de carácter público, tanto en relación directa con entidades financieras, como también a partir de su registro en la CNV, en carácter de avalista de emisiones bajo el Régimen de ON PyME CNV Garantizada.

Este fondo buscará no sólo generar impacto económico, sino también social y ambiental como se explicita claramente en su MPCyR. UNTREF ACR UP entiende que el Fondo cuenta con los profesionales, equipos técnicos, financiamiento y procesos establecidos de control y seguimiento de las operaciones, adecuados y consistentes para alcanzar el cumplimiento de esos objetivos,

## **VIII Anexo Contable**

La información se presenta en pesos y en moneda homogénea en los EECC intermedios al 31/03/2024

### **1. Estado de situación patrimonial. En pesos**

Activo fiduciario	31/03/2024	31/12/2023
<b>Activo corriente fiduciario</b>		
Caja y Bancos	700.642.275	852.701.123
Inversiones	25.630.686.394	31.916.440.635
<b>Total activo corriente fiduciario</b>	<b>26.331.328.669</b>	<b>32.769.141.758</b>
<b>Total del Activo fiduciario</b>	<b>26.331.328.669</b>	<b>32.769.141.758</b>
<b>Pasivo fiduciario</b>		
<b>Pasivo corriente fiduciario</b>		
Cuentas por pagar	212.965.256	131.853.728
Deudas fiscales	10.915.093	9.810.814
Otras deudas	1.285.714	0
<b>Total del pasivo corriente fiduciario</b>	<b>225.166.063</b>	<b>141.664.542</b>
<b>Pasivo no corriente fiduciario</b>	<b>10.571.429</b>	<b>0</b>
<b>Total del Pasivo no corriente fiduciario</b>	<b>10.571.429</b>	<b>0</b>
<b>Total del Pasivo fiduciario</b>	<b>235.737.492</b>	<b>141.664.542</b>
<b>Patrimonio Neto fiduciario</b>	<b>26.095.591.177</b>	<b>32.627.477.216</b>
<b>Total del Patrimonio Neto y del Pasivo fiduciario</b>	<b>26.331.328.669</b>	<b>32.769.141.758</b>

Fuente: EECC

## 2. Estado de resultados. En pesos

Cuentas	31/03/2024	31/03/2023
▪ Comisiones por servicios prestados	142.857	-
▪ Gastos de comercialización	-28.512.816	-
▪ Gastos de administración	-237.218.162	-76.101.588
▪ Resultados financieros y por tenencias (incluye RECPAM)	-3.168.984.333	485.249.862
<b>Resultado del periodo</b>	<b>-3.434.572.454</b>	<b>409.148.274</b>

Fuente: EECC

## 3. Estado de evolución del Patrimonio Neto. En pesos

Conceptos	Aportes al Fideicomiso Fondo de Garantía CFI	Aportes para gastos	Aportes del Fiduciante	Total	Resultados acumulados	Patrimonio Neto 31/03/2024	Patrimonio Neto 31/12/2023
.Saldo al inicio del Ejercicio	9.097.313.585	96.967.269	75.045.083	9.269.325.937	23.358.151.279	32.627.477.216	0
.Aporte inicial al Fondo							23.444.156.834
.Reexpresión del Fondo de Garantía	-3.097.313.585			-3.097.313.585		-3.097.313.585	
.Subtotal	6.000.000.000	96.967.269	75.045.083	6.172.012.352	23.358.151.279	29.530.163.631	23.444.156.834
.Resultado del periodo					-3.434.572.454	-3.434.572.454	409.148.274
.Saldo al cierre del periodo	6.000.000.000	96.967.269	75.045.083	6.172.012.352	19.923.578.825	26.095.591.177	23.853.305.108

Fuente: EECC

## Definición de la calificación asignada

Calificación: "AA (FdeG)". Perspectiva Estable.

La calificación "AA" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las emisiones o emisores que presentan una capacidad financiera solvente con relación al cumplimiento de las garantías otorgadas. Alta calidad de organización y gestión.

### Modificadores

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.

### Perspectivas

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 sociedad.

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:

- Manual de Procedimientos y Circuitos.
- Manual de Políticas Crediticias y de Riesgo.
- Contrato de Fideicomiso "Fondo de Garantía CFI"
- Documentación constitutiva de Fiduciaria CFI SAU
- Documentación informativa general suministrada por el CFI
- EECC intermedios auditados y certificados al 31/03/2024

### Manual de Calificación:

Se utilizó la Metodología de Calificación de Riesgo de Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), Fondos de Garantía (FdeG) y Operaciones de Mercado Garantizadas (OMG) aprobada bajo Resolución CNV 18034/16.

#### Analistas a cargo:

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

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

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

Fecha de calificación: 14 de junio de 2024