

**Fondo de Garantías Buenos Aires SAPEM**  
**FOGABA**Fondo de Garantías Buenos Aires  
SAPEM. FOGABACalificación: "AA (FdeG) PE"  
Tipo de informe: SeguimientoCalificación anterior: "AA (FdeG)  
PEFecha última calificación  
31/05/2022**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)**Responsable de la función de  
Relaciones con el Público**Nora Ramos  
[nramos@untref.edu.ar](mailto:nramos@untref.edu.ar)Fecha de calificación  
31 de agosto de 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
Fondo de Garantías Buenos Aires SAPEM	"AA (FdeG) Perspectiva Estable"

**Fundamentos de la calificación**

La calificación se fundamenta principalmente en:

**Primera institución de garantías creada en el país.** En 1994, a través de la sanción de la Ley N° 11.560 de la Legislatura de la Provincia de Buenos Aires, se constituyó el Fondo de Garantías Buenos Aires, la primera institución de garantías de la Argentina bajo la forma de una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM).

**Capacidad financiera.** El Estatuto Social define que los recursos del Fondo de Garantía y de Riesgo en dinero, forman parte del Patrimonio Neto de la Sociedad. Por lo tanto no son partidas aisladas jurídicamente. UNTREF ACR UP entiende que FOGABA, puede afianzar y eventualmente responder a los avales otorgados, con la totalidad del Patrimonio Neto.

Según los estados contables a marzo de 2022, el Patrimonio Neto de la Sociedad, alcanzó a los \$3.882,9 millones, un 20,4% superior al registrado en marzo de 2021.

Las inversiones del Fondo de Garantías al 31/03/2022, alcanzaron a los \$3.959,4 millones, y el 77,5% se concentraban en títulos públicos nacionales y provinciales.

**Desempeño económico.** Las comisiones por servicios aumentaron +221% en el comparativo trimestral enero/marzo 2022 con respecto al mismo periodo del año 2021.

**Posicionamiento.** La sociedad se encuentra posicionada en el mercado como líder absoluto en el segmento de fondos provinciales y detenta el segundo volumen de garantías vigentes en la Provincia de Buenos Aires, su ámbito de actuación.

Durante el periodo enero/marzo de 2022, se generaron garantías por un monto de \$3.570,4 millones, aumentando un +165,3% con relación al mismo periodo de 2021.

FOGABA durante el primer trimestre de 2022, alcanzó \$23,3 millones de ganancia, nivel algo inferior a lo obtenido en el mismo periodo de 2021.

**Desempeño operativo – Liquidez.** La sociedad mantiene niveles de liquidez adecuados. Al 31 de marzo de 2022, cada peso de garantías vigentes estaba cubierto por 30 centavos de disponibilidades e inversiones.

**Desempeño operativo - Mora.** La cartera en mora incluyendo la incobrabilidad de la Sociedad, equivale al 31/03/2022, al 8,1 % del riesgo vivo vigente. Cor relación a las garantías otorgadas acumuladas, representó el 3,1% del total. Los recuperos con relación al pago de garantías, representaron para el periodo enero/marzo 2022 a un 32,6% de cobertura.

## Introducción

En 1994, a través de la sanción de la Ley N° 11.560 de la Legislatura de la Provincia de Buenos Aires, se constituyó el Fondo de Garantías Buenos Aires, la primera institución de garantías de la Argentina bajo la forma de una Sociedad Anónima con Participación Estatal Mayoritaria (SAPEM) que se encuentra bajo la órbita del Ministerio de Producción, Ciencia y Tecnología de la Provincia de Buenos Aires.

El objeto exclusivo de la sociedad es el otorgamiento a título oneroso de garantías a las PyMES, que desarrollan su actividad o que tengan el asiento principal de sus negocios en la Provincia de Buenos Aires, pudiendo asimismo brindar servicios de capacitación y asesoramiento técnico, económico y financiero, por sí o a través de terceros contratados a tal fin. Según la ley de creación del Fondo y sus modificaciones, el capital social se constituye sobre la base de los aportes del Tesoro Provincial y los aportes de particulares.

El Fondo se encuentra inscripto en el registro de fondos de garantía de carácter público del Banco Central de la República Argentina (BCRA) siendo consideradas sus garantías Preferida "A".

## Capacidad Financiera

El 20 de abril de 2021 la Asamblea General Extraordinaria, decidió la capitalización de los aportes irrevocables de los accionistas Clase "D" emitiendo 4.734.601 de acciones clase "D" ordinarias, nominativas, no endosables, de valor \$1 cada una sin prima de emisión y con derecho a un voto por acción. De esta manera la composición accionaria quedó de la siguiente manera,

**Tabla 1 – Distribución de los accionistas del Fondo**

CLASE	ACCIONISTA	ACCIONES	%
A	Provincia de Buenos Aires	408.254.162	97,2089%
	<b>Total Clase</b>	<b>408.254.162</b>	<b>97,2089%</b>
B	Confederaciones de Sociedades Rurales de Buenos Aires y La Pampa (CARBAP)	50.000	0,0119%
	Confederación Económica de la Provincia de Buenos Aires (CEPBA)	50.000	0,0119%
	Federación Económica de la Provincia de Buenos Aires (FEBA)	50.000	0,0119%
	Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires (UIPBA)	50.000	0,0119%
	<b>Total Clase</b>	<b>200.000</b>	<b>0,0476%</b>
D	Provincia de Buenos Aires	10.000	0,0024%
	Accionistas Pymes	11.441.869	2,7244%
	<b>Total Clase</b>	<b>11.451.869</b>	<b>2,7268%</b>
E	Provincia Seguros S.A.	10.000	0,0024%
	Comesi S.A.	10.000	0,0024%
	Alpargatas S.A.	10.000	0,0024%
	Acindar S.A.	10.000	0,0024%
	Bayer S.A.	10.000	0,0024%
	Siemens S.A.	10.000	0,0024%
	Camuzzi S.A.	10.000	0,0024%
	<b>Total Clase</b>	<b>70.000</b>	<b>0,0167%</b>
<b>TOTAL AL 31/12/2021</b>		<b>419.976.031</b>	<b>100,00%</b>

El Estatuto Social define que los recursos del Fondo de Garantía y de Riesgo forman parte del Patrimonio Neto de la Sociedad. Por lo tanto no son partidas aisladas jurídicamente.

UNTREF ACR UP entiende que la Sociedad, responde a los avales otorgados con la totalidad del patrimonio. Según los estados contables al 31 de marzo de 2022, el Fondo de Garantía (FG) ascendió a \$2.189,7 millones, un 29,6% superior al registrado en diciembre de 2022. A esa fecha, el Patrimonio Neto alcanzó a los \$3.882,9 millones (ver Anexo I)

De acuerdo a la ley 11.560, las utilidades que pudiera generar FOGABA serán siempre y en todos los casos, destinadas a incrementar el FG. De esta manera, sumando las utilidades del ejercicio intermedio ene/mar 2022, el FG ascendía a más de \$3.371,9 millones.

A marzo de 2022 el grado de utilización del FG, considerando la asignación de utilidades a aprobar por la Asamblea General Ordinaria es de 3,7x (veces) y considerando el total del patrimonio neto como cobertura de los avales otorgados el grado de utilización es de 3,2x (veces).

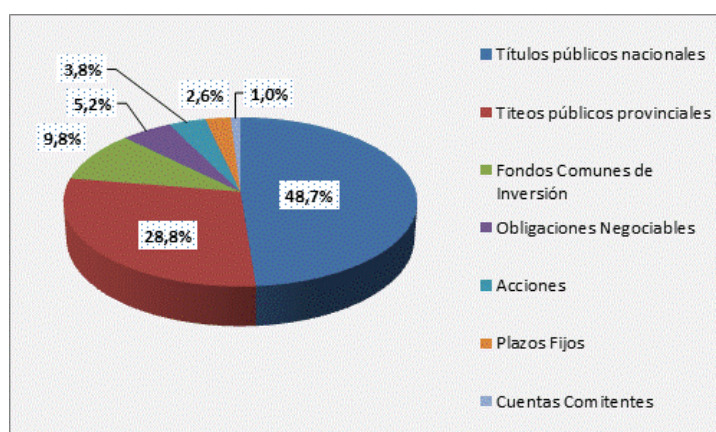
## Inversiones

Durante el periodo comprendido entre 2016 y el marzo 2022, se honraron garantías caídas por un monto de \$1.490,0 millones, que representaron un 0,12% del Riesgo Vivo vigente a la ultima fecha. Las inversiones del FG al cierre de marzo de 2022, alcanzaban a los \$3.959,4 millones. El 77,5% se concentra en Títulos públicos nacionales y provinciales. (Ver Tabla 2 y Gráfico 1).

**Tabla 2. Monto de las inversiones del Fondo de Garantías al 31/03/2022**

Instrumentos	Monto millones de \$	Participación %
Titulos públicos nacionales	1.928,2	48,7%
Titeos públicos provinciales	1.141,2	28,8%
Fondos Comunes de Inversión	388,0	9,8%
Obligaciones Negociables	207,4	5,2%
Acciones	151,2	3,8%
Plazos Fijos	104,3	2,6%
Cuentas Comitentes	39,1	1,0%
<b>Total de Inversiones</b>	<b>3.959,4</b>	<b>100%</b>

**Gráfico 1. Composición de las inversiones del Fondo de Garantías al 31/03/2022.**



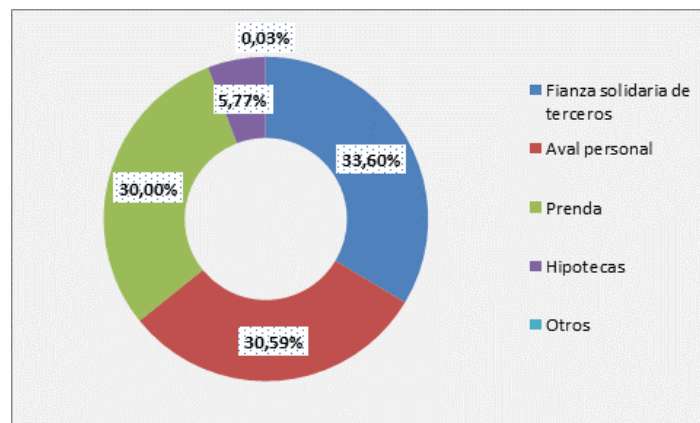
Fuente: EECC al 31/03/2022

## Contragarantías

Según la ley provincial 14.036, modificatoria de la ley 11.560 de creación de la sociedad, los instrumentos de contracautela son parte del Fondo de Garantía. Los mismos a marzo de 2022, alcanzaban según los estados contables, un monto de \$13.832,0 millones.

Para UNTREF ACR UP esta posición en instrumentos de contragarantía (Ver Gráfico 2), aun descontando un teórico efecto de aforamiento, constituye una destacable fortaleza de FOGABA. El 35,8% de los instrumentos de contragarantía, son derechos reales sobre hipotecas o prendas. (Ver Gráfico 2).

**Gráfico 2. Composición Contragarantías al 31/03/2022.**



Fuente: EECC de FOGABA

## Garantías vigentes (Riesgo vivo).

Según los estados contables a marzo de 2022, las garantías vigentes eran de \$ 12.342,0 millones.- y las contragarantías otorgadas por los avalados de \$ 13.832,0 millones.- De este modo la cobertura de las garantías vigentes, específicamente a través de las contragarantías fue de 1,12x (veces). Este mecanismo de reafianzamiento es complementario del otorgado por el Fondo de Garantías.

## Desempeño comercial y económico financiero

El año 2019, estuvo marcado por una fuerte contracción del crédito, como consecuencia de la caída de la actividad en la economía local, el incremento constante de la inflación, el aumento de las tarifas de servicios, la volatilidad cambiaria y el aumento significativo de las tasas de interés de referencia.

A partir de marzo del año 2020 las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS), afectaron de forma significativa la economía global, regional y nacional. Con posterioridad y hacia 2021, se fueron flexibilizando las restricciones, permitiendo a la economía, recuperar gradualmente el nivel de actividad próximo a la normalidad.

El nivel de actividad del Fondo durante los años 2020 y 2021, evolucionó en forma muy positiva, considerando las garantías otorgadas, tendencia que se mantiene y fortalece durante 2022 (ver Tabla 3). Información de gestión posterior al mes de marzo de 2022, indica que el nivel de actividad del Fondo se intensifica, materializándose en la continuidad del alza en las operaciones de generación de garantías, y en el creciente saldo de riesgo vivo vigente.

**Tabla 3. Evolución de las garantías otorgadas. Años 2011–2021 y marzo de 2022.**

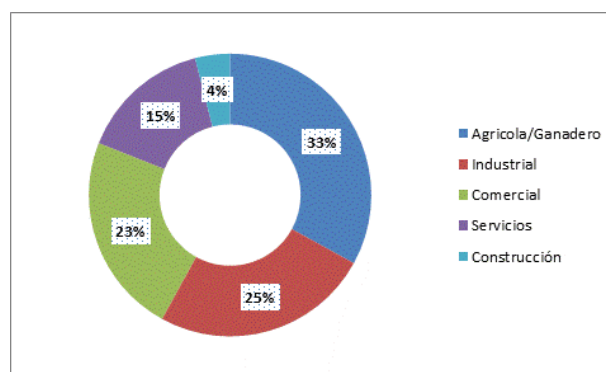
Año	Cantidad	Variación	Monto (en miles de \$)	Variación
2011	9.117		716.380	
2012	12.451	36,6%	885.265	23,6%
2013	14.403	15,7%	1.301.339	47,0%
2014	11.939	-17,1%	1.057.912	-18,7%
2015	12.486	4,6%	1.703.240	61,0%
2016	9.849	-21,1%	1.671.659	-1,9%
2017	10.287	4,4%	2.711.069	62,2%
2018	8.377	-18,6%	2.957.528	9,1%
2019	9.248	10,4%	2.501.418	-15,4%
2020	7.057	-23,7%	5.113.043	104,4%
2021	7.030	-0,4%	8.461.637	65,5%
2022*	1.858	31,7%	3.570.366	165,3%

Fuente: Información de gestión de FOGABA

\* Los valores corresponden al acumulado trimestral a marzo de 2022, y las variaciones son con relación al mismo periodo de 2021

De acuerdo con lo informado por el Informe de Gestión a marzo de 2022, y para el período 03/2021-03/2022, los montos garantizados se asignaron sectorialmente de acuerdo con lo reflejado en el Gráfico 3.

**Gráfico 3. Distribución sectorial de las garantías otorgadas**



Fuente: FOGABA

Las comisiones por servicios, que en el primer trimestre de 2022 alcanzaron los \$150 millones, representaron casi un 50% de las obtenidas en todo el ejercicio 2021. La cobertura de gastos operativos por parte de las comisiones, considerando el promedio para los últimos 13 meses a marzo de 2022, alcanzó al 90%.

La sociedad se encuentra posicionada en el mercado como líder absoluto en el segmento de fondos provinciales y detenta el segundo volumen de garantías vigentes en la Provincia de Buenos Aires, su ámbito de actuación.

Pese a la permanencia de la pandemia, FOGABA durante el año 2021, alcanzó los \$1.159 millones de ganancia, con aproximadamente un incremento de 152% con relación al año anterior (Ver Anexo II), en tanto durante el primer trimestre de 2022, se obtuvieron \$23,2 millones, un 13,7% menor a la obtenida en el mismo periodo de 2021.

### **Desempeño operativo - Liquidez**

La sociedad mantiene niveles de liquidez adecuados. Al 31 de marzo de 2022, cada peso de garantías vigentes estaba cubierto por 30 centavos de disponibilidades e inversiones. (Ver Anexo III – Ratios e índices).

En el contexto de la pandemia COVID-19, las diferentes medidas de origen oficial se dirigieron hacia la mitigación del quiebre de las cadenas de pago, particularmente de las pymes, disminuyendo los desequilibrios económicos y financieros, entre otros, generados por la emergencia sanitaria.

FOGABA implementó medidas con el objetivo de que la mayor mora no afectase el FR, sin dejar de acompañar a las Pymes. Las mismas resultaron eficaces, permitiendo que la mora pendiente de recupero, incluyendo la incobrabilidad, a marzo de 2022 represente el 8,1 % del total de las garantías vigentes (riesgo vivo) a esa fecha (\$12.342 millones). En tanto, con relación al acumulado de las garantías otorgadas a esa fecha alcanzó al 3,1%.

### **Impacto macroeconómico y social**

FOGABA SAPEM, según la ley 11.560 tiene como objetivo el fomento y la promoción de la actividad económica de la Provincia de Buenos Aires.

De acuerdo a su objeto social es una herramienta de implementación de las políticas activas generadas por el Estado Provincial para el financiamiento de las empresas micro, pequeñas y medianas de la provincia.

Al actuar como avalista de empresas MiPymes 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 y sea su primera experiencia como avalado.

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, el Fondo actúa como una herramienta impulsora para llevar a cabo las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo, trabajando arduamente para avalarlos.

El otorgamiento de avales a MiPymes actuando en forma contracíclica, convierte a la sociedad en una herramienta de inclusión financiera de la Provincia de Buenos Aires.

FOGABA lidera el conjunto de los fondos provinciales de garantía, participando de FONRED.

Esa red, que nuclea a todos los fondos provinciales del país, tiene como objetivo impulsar acciones conjuntas que potencien la inclusión financiera de las MiPyMes a través del sistema público de garantías y permitir a los miembros contar con una plataforma común para alcanzar una mayor penetración que fomente la utilización de este instrumento como herramienta de política pública esencial para la inserción de las pequeñas y medianas empresas al sistema.

**Anexo I - Estado de situación patrimonial (en miles de \$)**  
**EECC intermedios al 31/03/2022**

Conceptos	31/3/2022		31/12/2021		31/12/2020		31/12/2019	
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Caja y bancos	16.984	0,4%	7.383	0,2%	4.843	0,2%	6.454	0,3%
Inversiones	3.732.530	87,4%	3.234.573	85,1%	2.223.384	80,1%	981.355	51,0%
Créditos por servicios	145.293	3,4%	204.174	5,4%	171.268	6,2%	141.495	7,4%
Créditos fiscales	9.990	0,2%	7.671	0,2%	5.274	0,2%	2.308	0,1%
Otros créditos	82.769	1,9%	58.048	1,5%	27.033	1,0%	16.292	0,8%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3.987.566</b>	<b>93,4%</b>	<b>3.511.849</b>	<b>92,4%</b>	<b>2.431.802</b>	<b>87,6%</b>	<b>1.147.904</b>	<b>59,6%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
Créditos por servicios	253.955	5,9%	260.546	6,9%	327.346	11,8%	319.336	16,6%
Inversiones	-	-	-	0,0%	-	0,0%	442.619	23,0%
Bienes de uso	22.268	0,5%	23.342	0,6%	10.083	0,4%	10.996	0,6%
Bienes intangibles	4.792	0,1%	5.409	0,1%	6.593	0,2%	3.834	0,2%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>281.015</b>	<b>6,6%</b>	<b>289.297</b>	<b>7,6%</b>	<b>344.022</b>	<b>12,4%</b>	<b>776.785</b>	<b>40,4%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.268.581</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.801.146</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.775.824</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.924.689</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar	45.625	1,1%	62.079	1,6%	63.995	2,3%	46.035	2,4%
Remuneraciones y Cargas Sociales	60.504	1,4%	62.172	1,6%	42.494	1,5%	37.696	2,0%
Cargas fiscales	275	0,0%	255	0,0%	1.202	0,0%	1.484	0,1%
Provisión para el pago de garantías	37.040	0,9%	71.191	1,9%	11.526	0,4%	21.335	1,1%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>143.444</b>	<b>3,4%</b>	<b>195.697</b>	<b>5,1%</b>	<b>119.217</b>	<b>4,3%</b>	<b>106.550</b>	<b>5,5%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Provisión sobre cartera de garantías	203.560	4,8%	203.560	5,4%	400.000	14,4%	40.932	2,1%
Otros pasivos	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%	4	0,0%
Cuentas por pagar	38.692	0,9%	42.854	1,1%	58.797	2,1%	41.115	2,1%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>242.256</b>	<b>5,7%</b>	<b>246.418</b>	<b>6,5%</b>	<b>458.801</b>	<b>16,5%</b>	<b>82.051</b>	<b>4,3%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>385.701</b>	<b>9,0%</b>	<b>442.115</b>	<b>11,6%</b>	<b>578.018</b>	<b>20,8%</b>	<b>188.601</b>	<b>9,8%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.882.880</b>	<b>91,0%</b>	<b>3.359.031</b>	<b>88,4%</b>	<b>2.197.806</b>	<b>79,2%</b>	<b>1.736.088</b>	<b>90,2%</b>
<b>FONDO DE GARANTÍAS</b>	<b>2.189.727</b>		<b>1.689.727</b>		<b>1.229.796</b>		<b>1.057.337</b>	

**Anexo II – Estado de resultados. (En miles de \$)**  
**EECC intermedios al 31/03/2022**

Conceptos	31/3/2022	31/3/2021
Comisiones por servicios	148.969	46.407
<b>Resultado operativo-ganancia</b>	148.969	46.407
Gastos de administración	-109.705	-75.308
Gastos de comercialización	-4.102	-3.989
Gastos financieros	-5.837	-2.122
Otros ingresos y egresos	-7.506	37.747
<b>Subtotal-ganancia</b>	21.820	2.737
Previsión sobre incobrabilidad sobre avales caídos	-26.027	-5.648
Previsión por incobrabilidad sobre convenios a cobrar	-34.201	-23.226
Resultados financieros y por tenencia	1.453	-103.994
Recupero por valuación de inversiones	60.219	157.141
<b>Ganancia del periodo</b>	23.263	27.011

### Anexo III – Ratios e índices

Conceptos	31/3/2022	31/12/2020	31/12/2020	31/12/2019
<b>Rentabilidad</b>				
Ganancia Total / Patrimonio Neto (al inicio)	n/c	43,8%	47,2%	5,7%
Ganancia Total / Activos totales (al inicio)	n/c	34,7%	42,5%	4,7%
Gastos de adm. y com./ ingresos por servicios	76,4%	135,2%	206,0%	485,8%
Ingresos por servicios / garantías emitidas	4,2%	3,5%	2,5%	2,0%
Garantías otorgadas (miles de Pesos)	3.570.376	8.641.637	5.228.170	2.501.418
<b>Capitalización</b>				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total) (veces)	10,1	7,6	3,8	9,2
Patrimonio neto / Activos totales (%)	91,0%	88,4%	79,2%	90,2%
Patrimonio neto / Garantías vigentes (%)	31,5%	33,0%	35,6%	42,2%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / PN (veces))	3,2	3,0	2,8	2,4
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo + utilidades sin capitalizar (veces))	3,7x	3,8x	3,0x	3,6x
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos (disp + inv ctes y no ctes) / Garantías vigentes	0,30	0,32	0,36	0,35

#### Glosario:

**Fondo de Garantía:** Fondo para cumplir con las garantías otorgadas.

**Garantías vigentes, Riesgo Vivo:** Garantías no vencidas.

**Contragarantías, Contracautelas:** Garantías otorgadas por los avalados como cobertura de los avales recibidos.

**SGR:** Sociedad de Garantía Recíprocas.



### **Definición de la calificación: Fondo de Garantías Buenos Aires SAPEM "AA (FdeG) PE"**

La calificación "AA" asignada, dentro de las escalas de la UNTREF ACR UP, corresponde a las sociedades o fondos con 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.

### **Perspectiva**

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 los Fondos de Garantía.

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:

- Informe de Gestión. Marzo de 2022
- Memoria y Estados Contables Anuales. Períodos 2018 al 2021. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)

- Estados Contables intermedios al 31/03/2022
- Ley Provincial 11.560 y modificatorias. [www.gob.gba.gov.ar](http://www.gob.gba.gov.ar)
- Informes emitidos por FOGABA SAPEM.

**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@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 calificación: 31 de agosto de 2022