

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)

GARANTIZARSociedad de Garantía Recíproca
Garantizar S.G.RCalificación
“AAA (sgr)” PETipo de informe:
SeguimientoCalificación anterior del
13/08/2021
“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.

AnalistasJuan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.arWalter Severino,
wseverino@untref.edu.arJuan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.arFecha de calificación:
9 de Noviembre de 2021.**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.**

La calificación se fundamenta principalmente en:

Mantenimiento del liderazgo absoluto del mercado: Garantizar es el líder absoluto del mercado, al 30 de septiembre de este año, ostenta el mayor FR del sistema de SGRs con el 29% del total, fue durante el año la SGR que avaló más cheques de pago diferido, alcanzó el 36 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 23% del monto total de las garantías emitidas.

Evolución de las operaciones: La sociedad, durante el año 2020 aumentó la emisión de avales en 50%, medidos en pesos nominales. Hasta Septiembre de este año también creció 50% con respecto a los primeros 9 meses del año pasado.

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 30 de junio de 2021 superó los 918 millones de pesos. Representando el 65,7% sobre los ingresos netos de ingresos brutos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio de 34%.

Capacidad financiera para afrontar la operación: Al 30 de septiembre de este año el Fondo de Riesgo (FR) disponible superó los 13.753 millones de pesos. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Disponible), fue equivalente a 3,46x.

Gestión de mora:

A fin del mes de agosto del corriente la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.890,9 millones de pesos, representando el 2,1% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. (Ver Anexo III) y el 6,3% del RV.

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 3,7% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

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 24467/1995 y sus modificatorias y su actualización.

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 4 de junio de 2020 aprobó la designación del Presidente y Vice Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad. El mismo Consejo en mayo de este año aprobó la designación del 2° Vocal.

De esta manera el Consejo de Administración de la Sociedad quedó constituido de la siguiente manera,

Presidente: Gabriel Omar González,
Vice-presidente y 1° Vocal: Guillermo Moretti,
2° Vocal: Federico Alberto Gelay

Composición Societaria y accionaria.

El Capital Social suscrito e integrado de la sociedad según los estados contables al 30 de junio de 2021, asciende a \$ 49.533.377.- El 51,1% de acciones Clase "A" Socios Partícipes y el 48,9% de acciones Clase "B" Socios Protectores.

El accionista principal, socio protector es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 29,32 % de la Sociedad.

Comportamiento de la capacidad financiera.

El objetivo principal de la Sociedad es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para allanarles su acceso al crédito.

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).

Con fecha 21 de mayo de 2021 la SEPYMEyE autorizó a la sociedad a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo de forma que el mismo ascienda a \$ 14.500.000.000, estableciendo como fecha límite para la integración el 31 de mayo de 2022.

Al 30 de junio de 2021 el saldo del Riesgo Vivo (RV) superó los 43.386.- millones de pesos representando un incremento del 17% con respecto al 31 de diciembre de 2020, en términos nominales.

Al 30 de septiembre de este año el Fondo de Riesgo (FR) disponible superó los 13.753 millones de pesos. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Disponible), fue equivalente a 3,46x.

Las inversiones y las disponibilidades del Fondo de Riesgo al 30 de junio de 2021, ascienden a 18.754 millones de pesos, se concentran principalmente en Fondos Comunes de Inversión, Títulos Públicos emitidos por la Nación Argentina y Colocaciones a Plazo Fijo, Cauciones y Liquidez. (Ver Gráfico 1).

En cuanto al tipo de moneda, las inversiones en pesos representan el 71% del total.

Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de cobertura, liquidez, diversificación, transparencia y solvencia.

Las contragarantías, según los últimos Estados Contables, superaron los 58.432 millones de pesos representando un 1,35x del Riesgo Vivo. (Ver Anexo I y III).

Las contragarantías sobre derechos reales (hipotecas, prendas y warrants) componen el 52% del total. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 1. Composición de las inversiones del FR al 30 de junio de 2021.

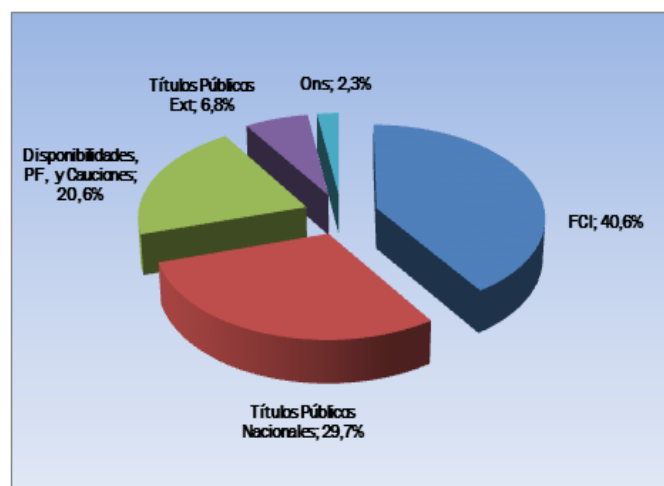
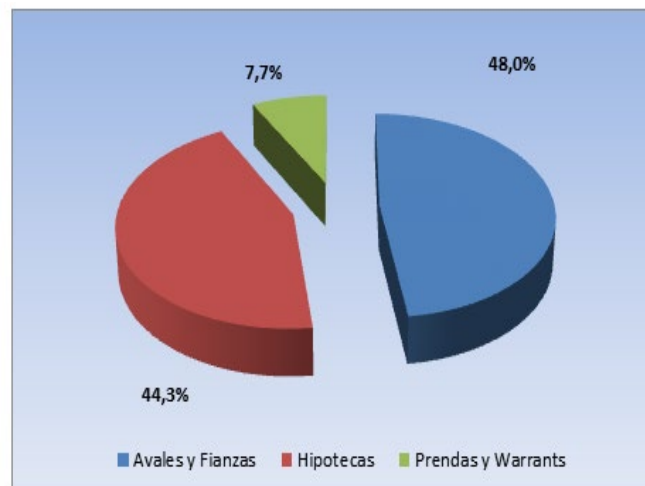


Gráfico 2. Composición de las contragarantías al 30 de Junio de 2021.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Contables

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.

Desempeño operativo, económico y financiero

En orden a la pandemia COVID-19 declarada por la Organización Mundial de la Salud (OMS) los distintos gobiernos nacionales, provinciales, y han tomado medidas de restricción en la circulación de las personas a partir de marzo del año pasado. Incluso la mayoría de los países cerraron sus fronteras. Esta situación sigue afectando de forma significativa la economía global, regional y nacional.

En este contexto el nivel de actividad de la Sociedad a la fecha de emisión del presente informe ha evolucionado en forma positiva, UNTREF ACRUP, considera que no es posible realizar una estimación de los impactos futuros derivados de estos eventos sobre la situación patrimonial, económica y financiera de Garantizar S.G.R.

Hasta Septiembre de este año también creció 50% con respecto a los primeros 9 meses del año pasado. (Ver Gráfico 3 y 4).

Gráfico 3. Emisión de avales en millones de \$ nominales. Año 2019 vs año 2020.

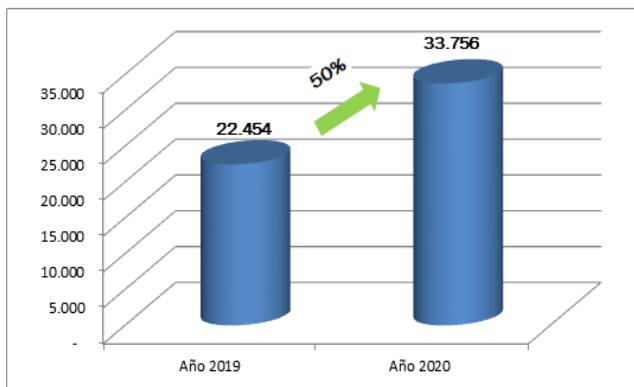
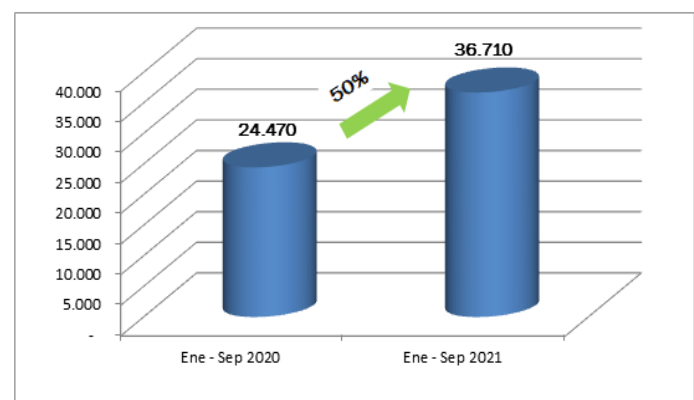


Gráfico 4. Emisión de avales en millones de \$ nominales. Ene/Sep 2020 vs Ene/Sep 2021.



Fuente: Información de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

Garantizar es el líder absoluto del mercado. Al 30 de septiembre de este año, ostenta el mayor FR del sistema de SGRs con el 29% del total. Fue durante el corriente año, la SGR que avaló más cheques de pago diferido, alcanzando el 36 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgando el 23% del monto total de las garantías emitidas. (Ver Gráfico 3 y 4 y Cuadro 1 y 2).

Cuadro 2. Evolución y Participación de Garantizar sobre las garantías emitidas. (En miles de \$)

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	%
2008	1.401.055	468.147	33%
2009	1.790.857	628.951	35%
2010	2.545.727	928.959	36%
2011	3.837.428	1.170.414	30%
2012	4.475.339	1.191.700	27%
2013	6.931.876	1.910.255	28%
2014	9.915.350	3.182.265	32%
2015	14.974.591	5.169.983	35%
2016	18.851.462	5.668.596	30%
2017	32.990.763	10.145.394	31%
2018	55.280.829	18.002.882	33%
2019	85.897.699	22.454.819	26%
2020	135.283.619	33.756.452	25%
Ene-Sep 2021	158.076.996	36.709.690	23%

Cuadro 3. Evolución y Participación de Garantizar sobre el riesgo vivo. (En miles de \$)

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	%
2009	1.157.388	615.128	53%
2010	1.394.076	829.359	59%
2011	2.008.547	1.154.811	57%
2012	2.675.540	1.335.139	50%
2013	3.782.547	1.961.928	52%
2014	5.833.031	3.029.504	52%
2015	8.976.961	5.308.896	59%
2016	17.325.907	6.926.457	40%
2017	31.234.562	12.080.740	39%
2018	53.533.800	21.221.935	40%
2019	68.487.766	26.205.791	38%
2020	94.686.987	37.028.530	39%
Sep 2021	131.284.177	47.592.384	36%

Fuente: Memoria de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

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 30 de junio de 2021 superó los 918 millones de pesos. Representando el 65,7% sobre los ingresos netos de ingresos brutos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio de 17,9%. (Ver Anexo III).

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:

- ✓ Aumento en la eficiencia de la operación,
- ✓ 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- Gestión de mora y recupero. Liquidez.

Durante los últimos años, el universo Pyme fue fuertemente afectado por 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, incrementando la morosidad de todo el sistema de SGR´s.

La pandemia COVID-19 impactó en la sociedad incrementando el volumen de garantías afrontadas, (caídas), debido a la demora de pago por parte de los avalados al sistema financiero y al mercado de capitales.

No obstante, el impacto de esta variable fue atenuado con la Comunicación “A” 6949 del BCRA y sus sucesivas modificaciones y prórrogas en la que se estableció que los saldos impagos de las asistencias

crediticias deberán ser incorporados por bancos y entidades financieras al mes siguiente del final de la vida del financiamiento otorgado.

A fin del mes de agosto del corriente la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.890,9 millones de pesos, representando el 2,1% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. (Ver Anexo III) y el 6,3% del RV.

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 3,7% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a junio 2021 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 46 centavos de disponibilidades más inversiones.

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

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 actúa 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 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 2020, 2019 y 2018, y los trimestrales a junio de 2021 y 2020, son históricos.

	al 30-06-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	583.569	2,5%	243.057	1,2%	170.534	1,2%	66.659	0,6%
Inversiones	19.559.813	85,4%	17.414.168	85,4%	11.936.088	81,3%	9.827.704	88,5%
Créditos por servicios prestados	1.146.010	5,0%	1.358.155	6,7%	1.676.780	11,4%	817.534	7,4%
Otros créditos	543.973	2,4%	361.591	1,8%	360.326	2,5%	133.439	1,2%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	21.833.365	95,4%	19.376.971	95,0%	14.143.728	96,4%	10.845.336	97,7%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Créditos por servicios prestados	572.063	2,5%	535.103	2,6%	171.448	1,2%	38.310	0,3%
Otros créditos	9.500	0,0%	9.439	0,0%	2.801	0,0%	2.251	0,0%
Bienes de uso	292.993	1,3%	328.399	1,6%	271.161	1,8%	198.353	1,8%
Bienes intangibles	34.369	0,2%	44.999	0,2%	31.442	0,2%	18.473	0,2%
Otros activos	150.463	0,7%	106.074	0,5%	55.014	0,4%	6	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.059.388	4,6%	1.024.014	5,0%	531.866	3,6%	257.393	2,3%
TOTAL ACTIVO	22.892.753	100,0%	20.400.985	100,0%	14.675.594	100,0%	11.102.729	100,0%
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar	209.465	1,4%	49.511	0,3%	26.924	0,2%	19.621	0,2%
Préstamos	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%
Cargas fiscales	24.347	0,2%	32.914	0,2%	82.926	0,6%	94.477	0,9%
Remuneraciones y Cargas Sociales	211.463	1,4%	147.352	1,0%	88.068	0,6%	72.374	0,7%
Otros pasivos	3.699.439	25,2%	3.097.384	21,1%	2.079.435	14,2%	1.922.036	17,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.145.825	28,2%	3.328.272	22,7%	2.278.464	15,5%	2.109.619	19,0%
PASIVO NO CORRIENTE								
Préstamos	833	0,0%	1.389	0,0%	2.500	0,0%	3.611	0,0%
Cargas Fiscales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros pasivos	258.478	1,8%	257.387	1,8%	110.212	0,8%	71.032	0,6%
Previsiones	7.500	0,1%	7.530	0,1%	7.530	0,1%	8.290	0,1%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	266.811	1,8%	266.306	1,8%	120.242	0,8%	82.933	0,7%
TOTAL PASIVO	4.412.636	30,1%	3.594.578	24,5%	2.398.706	16,3%	2.192.552	19,7%
PATRIMONIO NETO								
	18.480.117	80,7%	16.806.407	82,4%	12.276.888	83,7%	8.910.177	80,3%
FONDO DE RIESGO DISPONIBLE								
	-		-		-		-	
Garantías vigentes	43.385.811		37.204.152		26.263.552		21.221.935	
Garantías recibidas	58.432.417		49.274.786		36.362.079		27.093.931	
Fondo de Riesgo Disponible	13.773.831		12.470.777		8.735.475		7.318.099	

	al 30-06-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
Periodo en meses	12		12		12		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.								
Ingresos por servicios	1.440.565	103,0%	1.248.448	102,7%	878.015	103,1%	598.445	102,8%
Impuestos sobre los ingresos	(42.043)	-3,0%	(32.382)	-2,7%	(26.382)	-3,1%	(16.490)	-2,8%
Ingresos por servicios netos de imp	1.398.522	100,0%	1.216.066	100,0%	851.633	100,0%	581.955	100,0%
Costo de otorgamiento	(782.894)	-56,0%	(662.445)	-54,5%	(446.717)	-52,5%	(316.198)	-54,3%
Ganancia bruta	615.628	44,0%	553.621	45,5%	404.916	47,5%	265.757	45,7%
Gastos de administración	(1.007.643)	-72,1%	(875.412)	-72,0%	(663.553)	-77,9%	(400.408)	-68,8%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	(103.807)	-7,4%	(71.541)	-5,9%	(62.322)	-7,3%	(22.444)	-3,9%
Resultados financieros y por tenencia	398.409	28,5%	213.612	17,6%	266.534	31,3%	189.957	32,6%
Otros ingresos y egresos	1.006.849	72,0%	983.899	80,9%	858.437	100,8%	649.000	111,5%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	909.436	65,0%	804.179	66,1%	804.012	94,4%	681.862	117,2%
Impuesto a las ganancias	8.973	0,6%	(45.742)	-3,8%	(87.957)	-10,3%	(120.953)	-20,8%
Ganancia operativa de la S.G.R.	918.409	65,7%	758.437	62,4%	716.055	84,1%	560.909	96,4%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO								
Resultados financieros y por tenencia	6.637.368	474,6%	5.314.600	437,0%	3.700.557	434,5%	2.948.445	506,6%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	471.356	33,7%	(76.954)	-6,3%	(8.759)	-1,0%	(64.556)	-11,1%
Otros ingresos y egresos	(32.945)	-2,4%	(17.721)	-1,5%	(434.035)	-51,0%	14.376	2,5%
Resultados distribuidos socios protectores	(5.248.671)	-375,3%	(3.951.646)	-325,0%	(2.388.686)	-280,5%	(2.529.523)	-434,7%
Ganancia del fondo de riesgo	1.827.108	130,6%	1.268.279	104,3%	869.077	102,0%	368.742	63,4%
Ganancia del ejercicio	2.745.517	196,3%	2.026.716	166,7%	1.585.132	186,1%	929.651	159,7%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(1.827.108)	-130,6%	(1.268.279)	-104,3%	(869.077)	-102,0%	(368.742)	-63,4%
Ganancia neta del ejercicio	918.409	65,7%	758.437	62,4%	716.055	84,1%	560.909	96,4%

	al 30-06-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
Periodo en meses	12		12		12		12	
Rentabilidad								
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	6,1%		6,2%		8,0%		8,5%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	5,3%		5,2%		6,4%		7,3%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo disponible (al inicio)	17,9%		21,4%		45,0%		137,9%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo disponible (al inicio)	12,5%		12,8%		18,9%		37,4%	
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	18,1%		16,5%		17,8%		14,1%	
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	15,8%		13,8%		14,3%		12,1%	
Gastos de administración / Ingresos por servicios netos de imp	72,1%		72,0%		77,9%		68,8%	

Anexo III (Cont.) – Ratios e índices

	al 30-06-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Periodo en meses	12	12	12	12
Capitalización				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	4,19	4,68	5,12	4,06
Patrimonio neto / Activos totales	80,7%	82,4%	83,7%	80,3%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	42,6%	45,2%	46,7%	42,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible)	315,0%	298,3%	300,7%	290,0%
Liquidez				
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,46	0,47	0,46	0,47
Gestión				
	al 31-08-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces) (junio 21)	1,35	1,32	1,38	1,28
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acum	2,1%	2,4%	2,6%	1,4%
Mora total acum (Capital original + interes y gastos) / Garantías totales otorgadas acum	3,7%	4,0%	4,5%	3,9%
Mora total pendiente de recupero / Mora total acum	55,3%	59,8%	56,5%	35,2%
Mora caída en el período / Garantías otorgadas en el período	1,6%	3,0%	5,9%	3,9%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	6,3%	8,0%	7,0%	6,4%

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

Garantiza 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, 2018, 2019 y 2020. www.bolsar.com
- Estados Contables Intermedios, junio 2021 y 2020. www.bolsar.com
- Informe Mora Agosto 2021 y Riesgo Vivo Agosto 2021. Emitido por 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

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

Walter Severino, wseverino@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra, jmsalvatierra@untref.edu.ar

Responsable de la función de Relaciones con el Público:

Nora Ramos, nramos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación:

9 de noviembre de 2021.