

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)
GARANTIZAR

Sociedad de Garantía Recíproca
Garantizar S.G.R

Calificación: "AAA(sgr)" PE

Tipo de informe: Seguimiento

Calificación anterior: "AAA(sgr)" PE

Fecha de calificación anterior
23 de enero de 2020

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

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación
28 Abril de 2020

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	Calificación Anterior
"AAA (sgr)"	Estable	"AAA (sgr)"PE

Fundamentos de la calificación.

La calificación se fundamenta principalmente en:

Mantenimiento del liderazgo absoluto del mercado: Garantizar es el líder absoluto del mercado. A fin de diciembre de 2019, concentró el 73% de las MiPymes que tenían por lo menos una garantía vigente, alcanzó el 38 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 26% del monto total de las garantías emitidas durante todo el año 2019. El Fondo de Riesgo de la Sociedad (FR) es el mayor del sistema representando el 39% del total.

Capacidad financiera para afrontar la operación: La posición en instrumentos de garantía, aun descontando un teórico efecto de aforamiento, junto con el monto del fondo de riesgo, constituye una destacable fortaleza de la Sociedad. La Sociedad ha demostrado un muy buena capacidad de fidelizar y captar nuevos aportes para su Fondo de Riesgo (FR).

Desempeño económico, financiero y operativo de la Sociedad: La sociedad ha alcanzado niveles altos de rentabilidad. La ganancia neta que obtuvo en el ejercicio culminado en diciembre de 2019 superó los 716 millones de pesos. Representando el 78,7% del Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio del período.

Gestión de Mora: Al fin del año 2019 la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 1.838 millones de pesos, representando el 2,6 % del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia representan el 4,6% del total de avales otorgados. La mora del sistema, definida como el cociente del total de la cartera en mora y el saldo del riesgo vivo fue de 7%. Este mismo indicador para el total del sistema arroja 7,9%.

Introducción. 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, a través de la celebración de contratos dirigidos a esa finalidad. 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.

Con fecha 14 de enero de 2020, la Sociedad, a través de la publicación de un hecho relevante, informó las nuevas autoridades,

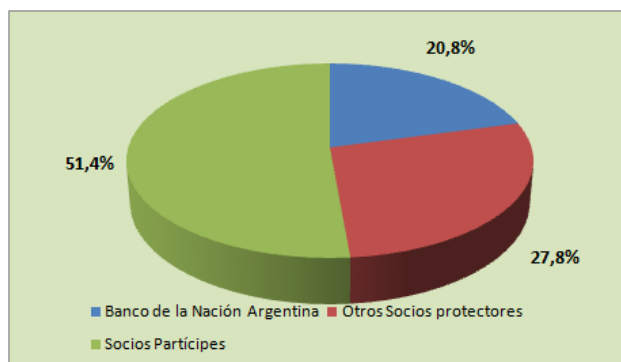
Presidente: Gabriel González,
Vicepresidente y Primer Vocal: Guillermo Moretti,
Segundo Vocal: Federico Sánchez

Composición Societaria y accionaria.

El Capital Social suscrito e integrado de la sociedad según los estados contables al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 37.417.666.- En Asamblea General Ordinaria del 3 de octubre de 2019 se aprobó un aumento de capital de \$ 11.805.154.-

El 51,4% de este capital está suscrito por los Socios Partícipes, y el 48,6% restante lo suscriben los Socios Protectores. El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 20,84 % de la Sociedad. (Ver Gráfico 1).

Gráfico 1.Composición accionaria de la sociedad



Fuente: elaboración propia en base a Estados Contables.

Al cierre del año 2019 los Socios Protectores alcanzaron el total de 690 (incluyendo los aprobados por el Consejo de Administración ad referendum de la próxima asamblea de accionistas) y los Socios Partícipes un total de 21.359.- (Ver Gráfico 2 y 3).

El incremento del 25% de los Socios Protectores es el resultado exitoso de las distintas acciones comerciales que realizó la Sociedad, durante el año 2019, tanto para retener a los socios actuales como la incorporación de nuevos.

Tanto la evolución, como la cantidad de socios de ambas categorías es un rasgo de diferenciación de Garantizar en el mercado, poniendo de relieve la intensidad y la consolidación del liderazgo de la Sociedad. Demuestra, además, la capacidad de fidelizar y captar nuevos aportes, en un contexto muy recesivo, como el de los últimos años.

Gráfico 2. Evolución Socios Partícipes.

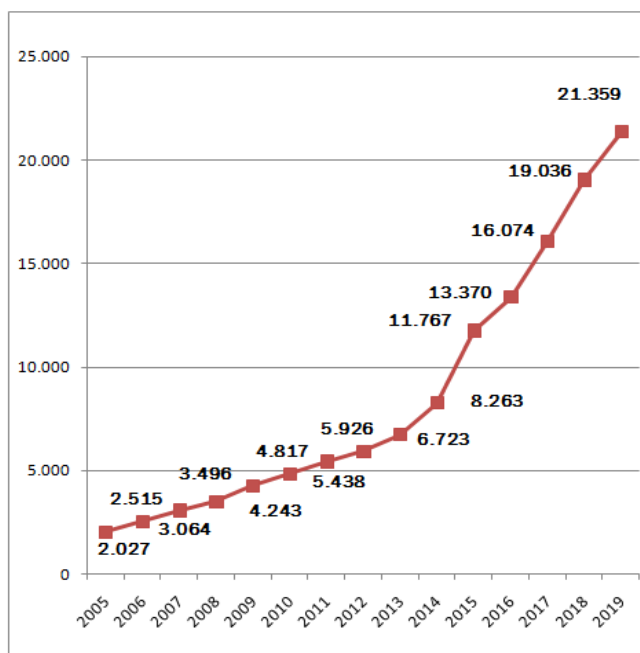
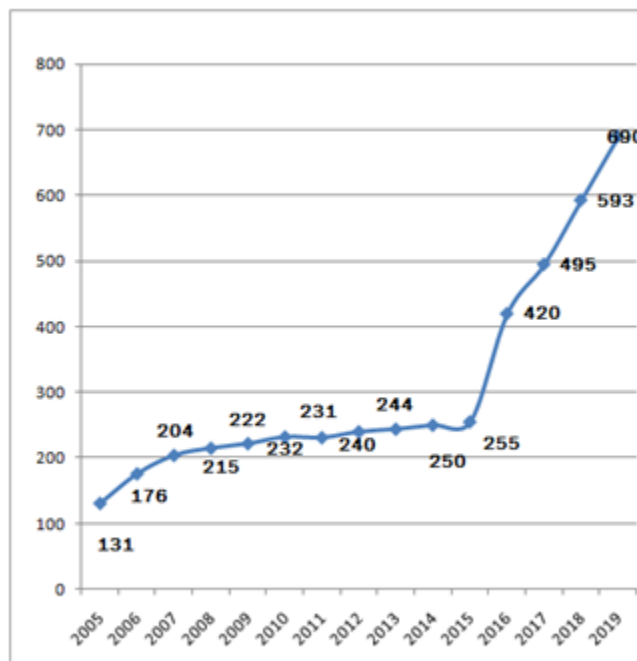


Gráfico 3. Evolución Socios Protectores.



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 (FdeR) y accesoriamente con las contragarantías recibidas. También tiene la posibilidad de reafianzar operaciones a través del Fondo de Garantías Argentino (FoGAR).

A fin del año pasado el saldo del Riesgo Vivo (RV) se incrementó un 24% en términos nominales, alcanzando un saldo de aproximadamente de 26.264 millones de pesos.

El 24 de julio de 2019 la autoridad de aplicación, a través de la resolución 320/2019, autorizó a la Sociedad un aumento del Fondo de Riesgo de forma que ascienda a un total de trece mil millones de pesos.

Según los estados contables al 31 de diciembre de 2019 el FR fue de \$ 10.847.594.476.- (Ver Anexo I). El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 2,24x. (Ver Anexo III).

El FR de la Sociedad es el mayor del sistema representando el 39% del total.

Las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2019, superan los 11.307 millones de pesos. Se concentran principalmente en Colocaciones a Plazo Fijo y Cauciones, en Títulos Públicos nacionales y en distintos Fondos Comunes de Inversión, (Ver Gráfico 4).

En cuanto al tipo de moneda, las inversiones en pesos representan el 31% del total.

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

Las contragarantías, según los últimos Estados Contables, superaron los 34.800.- millones de pesos representando un 138% del Riesgo Vivo. (Ver Anexo III).

Las hipotecas componen el 43% del total. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 4. Composición de las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2019.

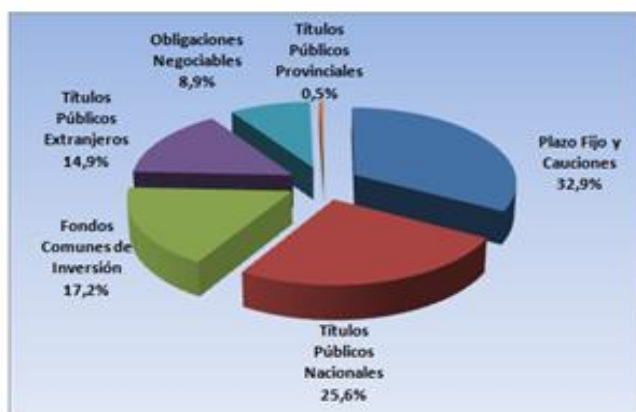
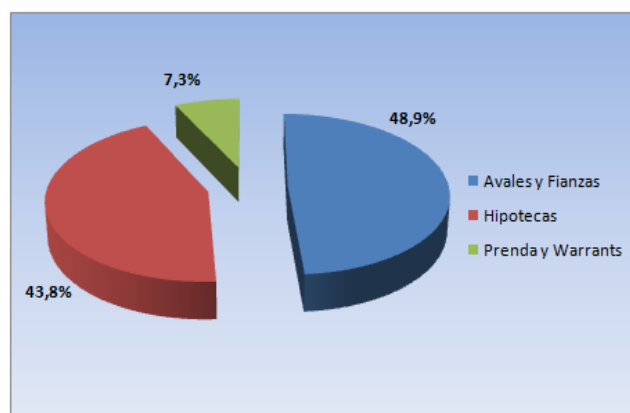


Gráfico 5. Composición de las contragarantías al 31 de diciembre de 2019.



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

Garantizar es el líder absoluto del mercado. A fin de diciembre de 2019, concentró el 73% de las MiPymes que tenían por lo menos una garantía vigente, alcanzó el 38 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, (Ver Cuadro 2) y otorgó el 26% del monto total de las garantías emitidas durante todo el año 2019. (Ver Cuadro 1).

Cuadro 1. Evolución Participación 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%

Cuadro 2. Evolución Participación Garantizar sobre total de garantías vigentes.
(En miles de \$)

AÑOS	SISTEMA	GARANTIZAR	RELACION %
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%

Fuente: Memoria de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

La sociedad ha alcanzado niveles altos de rentabilidad. La ganancia neta que obtuvo la Sociedad en el ejercicio culminado en diciembre de 2019 superó los 716 millones de pesos. Representando el 78,7% del Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio del período. (Ver Cuadro 3 y Anexo III).

Cuadro 3. Evolución de la ganancia neta de Garantizar. (En miles de \$)

	2015 (12 meses)	2016 (12 meses)	2017 (12 meses)	2018 (12 meses)	2019 (12 meses)
	296.974.-	99.279.-	165.992.-	560.909.-	716.055
Variación año anterior %	N/A	(67%)	67%	238%	28%

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

- ✓ Importante aumento de los ingresos por servicios,
- ✓ 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.

Los objetivos comerciales, están dirigidos a expandir la presencia de la Sociedad en el conjunto del país con su expansión en sucursales y sus representantes, así como también, a alcanzar una adecuada diversificación sectorial, con un sostenido incremento en las operaciones.

La sociedad cerró el año con 32 sucursales, lo que le permite mantener una adecuada diversificación por región, creando valor a nivel federal. (Ver Gráfico 5).

La Sociedad presenta una muy adecuada diversificación del Riesgo Vivo por sector económico. (Ver Gráfico 6).

Gráfico 5. Riesgo vivo por región geográfica a Febrero 2020. (En %).

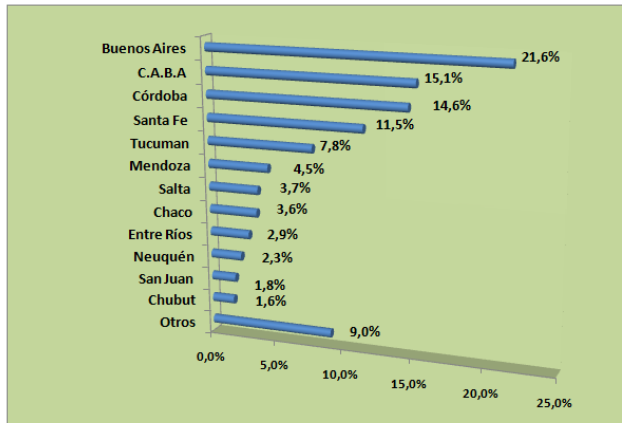
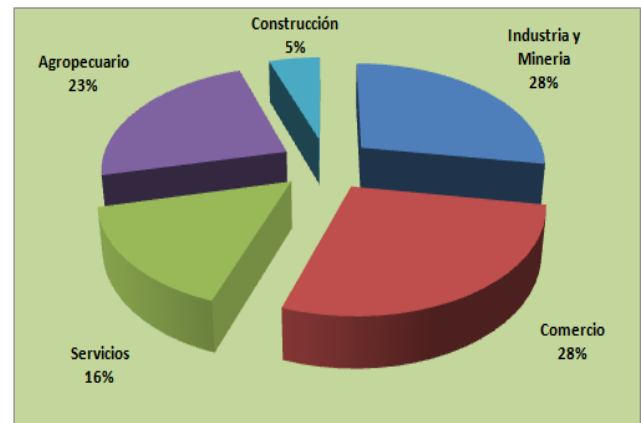


Gráfico 6. Riesgo vivo por actividad económica a Febrero 2020. (En %).



Desempeño operativo - Gestión de mora y recupero.

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.

Al fin del año 2019 la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 1.838 millones de pesos, representando el 2,6 % del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. (Ver Anexo III).

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 4,6% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

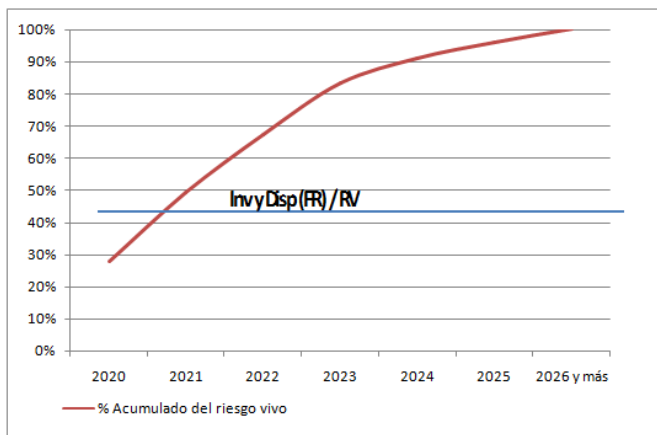
Según informe emitido por el Ministerio de Desarrollo Productivo, a diciembre de 2019, la mora del sistema, como el cociente del total de la cartera en mora y el saldo del riesgo vivo fue de 7,9%. Este mismo indicador en Garantizar arroja 7%. (Ver Anexo III).

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a diciembre 2019 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 46 centavos de disponibilidades más inversiones.

Para UNTREF ACR UP estos indicadores son demostrativos de 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.

Los 12.106.- millones de pesos de disponibilidades e inversiones correspondientes al Fondo de Riesgo 31 de diciembre de 2019, cubren los vencimientos de los avales otorgados cuyo vencimiento operan hasta octubre del año 2021. (Ver Gráfico 7).

Gráfico 7. RV acumulado por vencimiento vs. RV/FR.



Fuente: Elaboración propia en base a Informe de RV de Garantizar SGR

Debido a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS), el Gobierno Argentino ha tomado una serie de medidas que impactarán en el desempeño operativo de la sociedad.

UNTREF ACR UP evalúa en forma permanente los impactos de esta situación en el ámbito de actuación de la Sociedad, industria de las SGRs, como así también los efectos sobre la situación patrimonial, financiera y económica de la Sociedad.

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, dirigidas por mujeres, 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.

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

	al 31-12-2019		al 31-12-2018		al 31-12-2017		al 31-12-2016	
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y bancos	170.534	1,2%	66.659	0,6%	106.317	1,4%	24.161	0,5%
Inversiones	11.936.088	81,3%	9.827.704	88,5%	7.075.123	92,2%	4.752.335	93,0%
Créditos por servicios prestados	1.676.780	11,4%	817.534	7,4%	327.353	4,3%	205.653	4,0%
Otros créditos	360.326	2,5%	133.439	1,2%	63.842	0,8%	54.491	1,1%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	14.143.728	96,4%	10.845.336	97,7%	7.572.635	98,7%	5.036.640	98,6%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Créditos por servicios prestados	171.448	1,2%	38.310	0,3%	15.784	0,2%	11.969	0,2%
Otros créditos	2.801	0,0%	2.251	0,0%	1.468	0,0%	1.159	0,0%
Bienes de uso	271.161	1,8%	198.353	1,8%	82.069	1,1%	58.882	1,2%
Bienes intangibles	31.442	0,2%	18.473	0,2%	4.259	0,1%	1.689	0,0%
Otros activos	55.014	0,4%	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	531.866	3,6%	257.393	2,3%	103.586	1,3%	73.705	1,4%
TOTAL ACTIVO	14.675.594	100,0%	11.102.729	100,0%	7.676.221	100,0%	5.110.345	100,0%
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar	26.924	0,2%	19.621	0,2%	10.574	0,1%	7.878	0,2%
Préstamos	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%
Cargas fiscales	82.926	0,6%	94.477	0,9%	23.847	0,2%	15.897	0,3%
Remuneraciones y Cargas Sociales	88.068	0,6%	72.374	0,7%	51.361	0,5%	27.856	0,5%
Otros pasivos	2.079.435	14,2%	1.922.036	17,3%	951.613	8,6%	458.290	9,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.278.464	15,5%	2.109.619	19,0%	1.038.506	9,4%	511.032	10,0%
PASIVO NO CORRIENTE								
Préstamos	2.500	0,0%	3.611	0,0%	4.722	0,0%	5.926	0,1%
Cargas Fiscales	0	0,0%	0	0,0%				
Otros pasivos	110.212	0,8%	71.032	0,6%	41.936	0,4%	20.911	0,4%
Previsiones	7.530	0,1%	8.290	0,1%	7.160	0,1%	5.470	0,1%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	120.242	0,8%	82.933	0,7%	53.818	0,5%	32.307	0,6%
TOTAL PASIVO	2.398.706	16,3%	2.192.552	19,7%	1.092.324	9,8%	543.339	10,6%
PATRIMONIO NETO	12.276.888	83,7%	8.910.177	80,3%	6.583.897	85,8%	4.567.006	89,4%
-								
Garantías vigentes	26.263.552		21.221.935		12.198.365		7.138.106	
Garantías recibidas	36.362.079		27.093.931		15.793.111		9.531.283	
Fondo de Riesgo	10.847.594		8.000.771		6.177.100		4.291.297	

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

Período en meses	al 31-12-2019		al 31-12-2018		al 31-12-2017		al 31-12-2016	
	12		12		12		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.								
Ingresos por servicios	878.015	100,0%	598.445	102,8%	322.651	103,8%	175.840	104,5%
Impuestos sobre los ingresos	-	0,0%	(16.490)	-2,8%	(11.767)	-3,8%	(7.557)	-4,5%
Ingresos por servicios netos de imp	878.015	100,0%	581.955	100,0%	310.884	100,0%	168.283	100,0%
Costo de otorgamiento	(446.717)	-50,9%	(316.198)	-54,3%	(209.150)	-67,3%	(120.063)	-71,3%
Ganancia bruta	431.298	49,1%	265.757	45,7%	101.734	32,7%	48.220	28,7%
Gastos de administración	(689.935)	-78,6%	(400.408)	-68,8%	(231.363)	-74,4%	(159.047)	-94,5%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	(62.322)	-7,1%	(22.444)	-3,9%	(3.203)	-1,0%	(4.012)	-2,4%
Resultados financieros y por tenencia	266.534	30,4%	189.957	32,6%	53.409	17,2%	44.665	26,5%
Otros ingresos y egresos	858.437	97,8%	649.000	111,5%	287.475	92,5%	200.449	119,1%
Resultados antes de impuestos a las ganancias	804.012	91,6%	681.862	117,2%	208.052	66,9%	130.275	77,4%
Impuesto a las ganancias	(87.957)	-10,0%	(120.953)	-20,8%	(42.060)	-13,5%	(30.996)	-18,4%
Ganancia operativa de la S.G.R.	716.055	81,6%	560.909	96,4%	165.992	53,4%	99.279	59,0%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO								
Resultados financieros y por tenencia	3.700.557	421,5%	2.948.445	506,6%	1.057.232	340,1%	658.342	391,2%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(8.759)	-1,0%	(64.556)	-11,1%	(19.986)	-6,4%	(4.338)	-2,6%
Otros ingresos y egresos	(434.035)	-49,4%	14.376	2,5%	(6.257)	-2,0%	(1.975)	-1,2%
Resultados distribuidos socios protectores	(2.388.686)	-272,1%	(2.529.523)	-434,7%	(849.743)	-273,3%	(396.882)	-235,8%
Ganancia del fondo de riesgo	869.077	99,0%	368.742	63,4%	181.246	58,3%	255.147	151,6%
Ganancia del ejercicio	1.585.132	180,5%	929.651	159,7%	347.238	111,7%	354.426	210,6%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(869.077)	-99,0%	(368.742)	-63,4%	(181.246)	-58,3%	(255.147)	-151,6%
Ganancia neta del ejercicio	716.055	81,6%	560.909	96,4%	165.992	53,4%	99.279	59,0%

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-12-2019	al 31-12-2018	al 31-12-2017	al 31-12-2016
Periodo en meses	12	12	12	12
Rentabilidad				
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	8,0%	8,5%	3,6%	4,7%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	6,4%	7,3%	3,2%	4,0%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo (al inicio)	78,7%	137,9%	60,2%	47,7%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo (al inicio)	23,1%	37,4%	20,3%	17,9%
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	17,8%	14,1%	7,6%	16,8%
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	14,3%	12,1%	6,8%	14,4%
Gastos de administración / Ingresos por servicios netos de imp	78,6%	68,8%	74,4%	94,5%
Capitalización				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	5,12	4,06	6,03	8,41
Patrimonio neto / Activos totales	83,7%	80,3%	85,8%	89,4%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	46,7%	42,0%	54,0%	64,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo PM)	242,1%	265,2%	197,5%	166,3%
Liquidez				
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,46	0,47	0,59	0,67
Gestión				
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces)	al 31-12-2019 1,38	al 31-12-2018 1,28	al 31-12-2017 1,29	al 31-12-2016 1,34
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acum	2,6%	1,4%	0,9%	1,0%
Mora total afrontada (Capital original + interes y gastos) / Garantías totales otorgadas acum	4,6%	3,9%	3,8%	4,1%
Mora total pendiente de recupero / Mora total acum	56,5%	35,2%	24,2%	23,3%
Mora caída en el periodo / Garantías otorgadas en el periodo	6,1%	3,9%	2,6%	2,6%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	7,0%	3,1%	2,3%	

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 estable significa que la calificación probablemente no cambie.

Fuentes de información:

La información recibida resulta adecuada y suficiente para fundamentar la calificación otorgada:

- Memoria, Estados Contables Anuales y trimestrales. www.bolsar.com
- Informe mora. Diciembre 2019. Emitido por Garantizar SGR
- Información estadística sobre sistema de sociedades de garantía recíproca. Emitido por Ministerio de Desarrollo Productivo
- Informe sobre riesgo vivo. Diciembre 2019. Emitido por Garantizar SGR

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: 28 de abril de 2020.