

Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)

GARANTIZAR

Sociedad de Garantía Recíproca
Garantizar S.G.R

Calificación
"AAA(sgr)" PE

Tipo de informe:
Seguimiento

Calificación anterior del
04/02/2021
"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.

Analistas

Juan Carlos Esteves,
jesteves@untref.edu.ar

Walter Severino,
wseverino@untref.edu.ar

Juan Manuel Salvatierra,
jmsalvatierra@untref.edu.ar

Fecha de calificación:
22 de Abril 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 cierre del año pasado, concentró el 64% de las MiPymes que fueron asistidas por el sistema, alcanzó el 39 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 25% del monto total de las garantías emitidas.

Evolución de las operaciones: La sociedad, durante el año 2020 aumento la emisión aproximadamente en un 50%, medido en pesos nominales.

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 anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 superó los 758 millones de pesos. Representando el 62% sobre los ingresos netos de ingresos brutos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio de 72%.

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, lo que le otorga un carácter diferencial con relación al resto del mercado.

Participación activa de la Sociedad en moderar los efectos de la pandemia: 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. Garantizar actúa como una herramienta impulsora para llevar a cabo las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo, trabajando arduamente para avalarlos y conjuntamente con el sistema financiero para monetizarlos.

Gestión de mora: La sociedad, durante el año 2020, logró recuperar más de 1.600 millones de pesos representando aproximadamente el 60% de los avales caídos durante el mismo período.

A fin del mes de marzo del corriente 2021 la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.594 millones de pesos, representando el 2,2% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad y el 6,7% del RV, este mismo índice (Mora sin recuperar/ Riesgo Vivo) en el total del sistema de SRGs es del 7%.

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 marzo 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 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 31 de diciembre de 2020, ad referendum de la próxima Asamblea General Ordinaria, 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 27,97 % 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).

Al cierre del año 2020 los Socios Protectores alcanzaron el total de 788 (incluyendo los aprobados por el Consejo de Administración ad referendum de la próxima asamblea de accionistas) y los Socios Partícipes un total de 25.742.- (Ver Gráfico 1 y 2).

El incremento del 14% de los Socios Protectores es el resultado exitoso de las distintas acciones comerciales que realizó la Sociedad, durante el año 2020, 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.

Gráfico 1. Evolución Socios Partícipes.

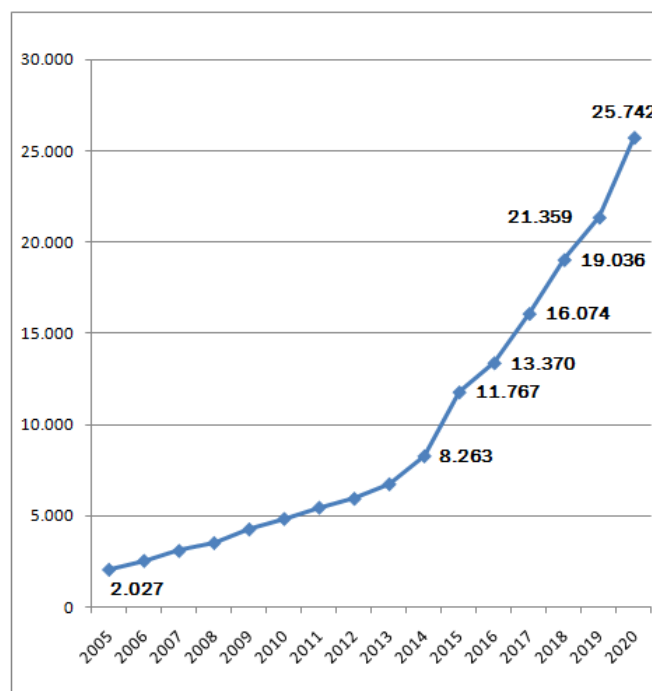
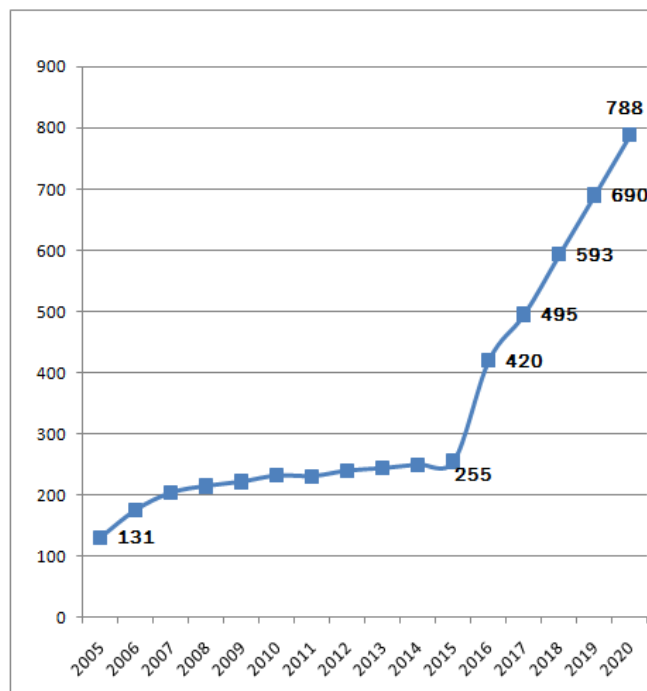


Gráfico 2. Evolución Socios Protectores.



Fuente: Elaboración propia en base a Memoria

Al 28 de febrero de 2021 el saldo del Riesgo Vivo (RV) superó los 39.112.- millones de pesos representando un incremento del 8% con respecto al 31 de diciembre de 2020, en términos nominales. El RV del total del sistema aumento un 4,9% durante el mismo período.

Al cierre del año 2020 el FR disponible superó los 12.470 millones de pesos. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Disponible), fue equivalente a 2,98x.

El FR de la Sociedad es el mayor del sistema representando 34% del total.

Las inversiones y las disponibilidades del Fondo de Riesgo al 31 de Diciembre de 2020, ascienden a 16.646 millones de pesos, se concentran principalmente en Fondo comunes de Inversión, Títulos Públicos y Colocaciones a Plazo Fijo, Caucciones y Liquidez. (Ver Gráfico 3).

En cuanto al tipo de moneda, las inversiones en pesos representan el 66% 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 49.275 millones de pesos representando un 132% del Riesgo Vivo. (Ver Anexo I y III).

Las contragarantías sobre derechos reales (hipotecas, prendas y warrants) componen el 49,2% del total. (Ver Gráfico 4).

Gráfico 3. Composición de las inversiones del FR al 31 de diciembre de 2020.

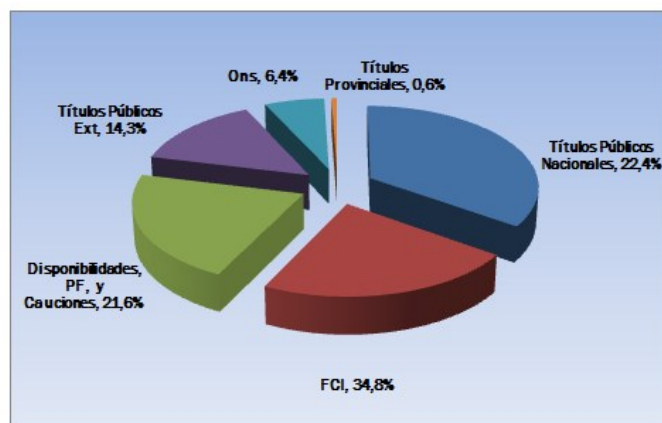
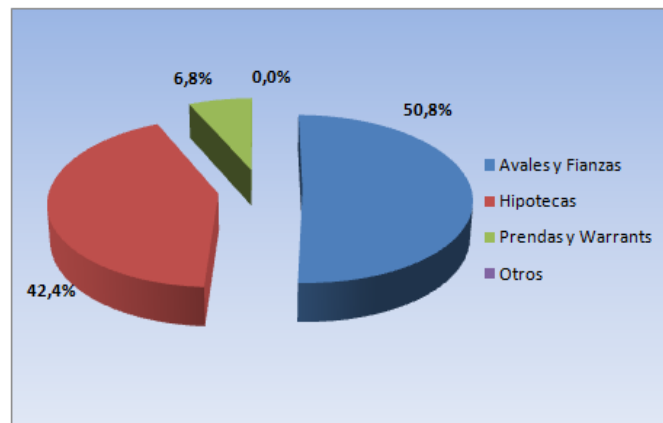


Gráfico 4. Composición de las contragarantías al 31 de diciembre de 2020.



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

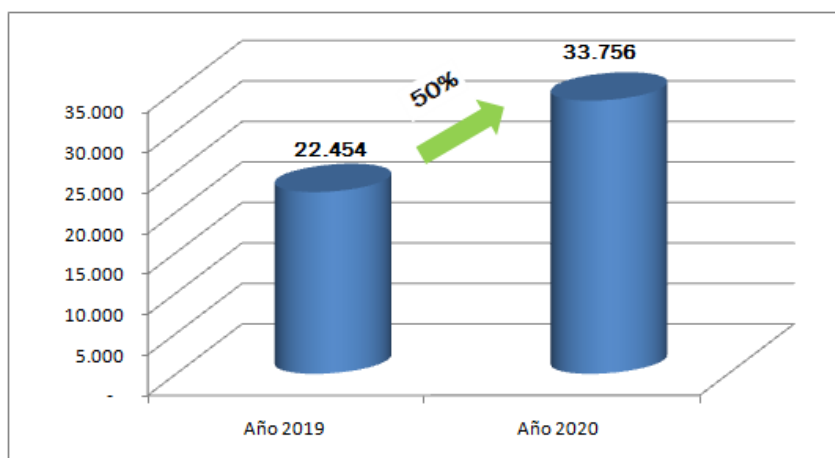
Las medidas de restricción en la circulación de las personas tomadas por el Gobierno Nacional y los distintos gobiernos provinciales y municipales en orden a la pandemia declarada por Organización Mundial de la Salud (OMS) durante marzo del año pasado, afectan de forma significativa la economía global, regional y nacional. Si bien 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.

La sociedad ha implementado diversas medidas para atenuar estos impactos, a saber:

- ✓ Aumentar preventivamente los stocks de liquidez del Fondo de Riesgo.
- ✓ Constituir una reserva facultativa de 530 millones de pesos para realizar inversiones, bajo el contexto de la pandemia, para la incorporación de tecnología para aumentar la emisión de garantías digitales y desarrollar el teletrabajo.

La sociedad, durante el año 2020 aumento la emisión aproximadamente 50%, medidos en pesos nominales. (Ver Gráfico 5).

Gráfico 5. Emisión de avales en millones de pesos nominales. Año 2019 vs. año 2020.



Fuente: Memoria de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

Garantizar es el líder absoluto del mercado, al cierre del año pasado, concentró el 64% de las MiPymes que fueron asistidas por el sistema, (Ver Cuadro 1), alcanzó el 39 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, (Ver Cuadro 3) y otorgó el 25% del monto total de las garantías emitidas. (Ver Cuadro 2).

Cuadro 1. Evolución Pymes asistidas. Año 2019 vs 2020.

	Garantizar	Total sistema	Participación GTZ
Año 2019	6.394	9.048	71%
Año 2020	9.048	14.144	64%
Variación %	41,5%	56,3%	

Fuente: Ministerio de Desarrollo Productivo

Cuadro 2. 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%
2020	135.283.619	33.756.452	25%
Ene-Feb 2021	23.443.049	6.049.780	26%

Cuadro 3. Evolución Participación Garantizar sobre total de garantías vigentes. (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%
Ene-Feb 2021	99.330.830	39.111.972	39%

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 anual cerrado el 31 de diciembre de 2020 superó los 758 millones de pesos. Representando el 62% sobre los ingresos netos de ingresos brutos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio de 72%. (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,

Los objetivos comerciales, están dirigidos a expandir la presencia de la Sociedad en el conjunto del país, así como también, a alcanzar una adecuada diversificación sectorial, regional y por tamaño de pyme (Ver gráficos 6,7 y 8), con un sostenido incremento en las operaciones. Para el cumplimiento de estos, la sociedad en los últimos años ha desarrollado un proceso de expansión de su cobertura geográfica, aumentando la cantidad de puntos de contacto con las Pymes, remodelando y homogenizando la imagen corporativa de los existentes, además de ofrecer canales digitales, (Garantizar Digital) para propulsar el acceso a avales desde cualquier parte del país impulsando la autogestión de los clientes.

Gráfico 6. Riesgo Vivo por Sector de la economía. Febrero 2020. (En %).

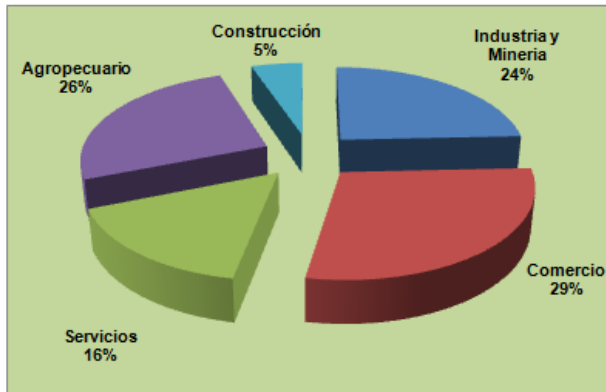
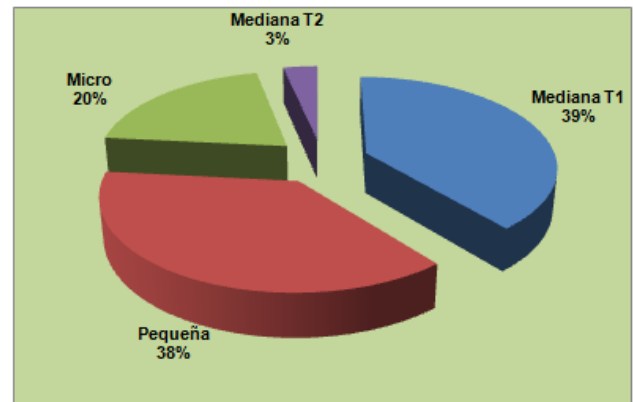
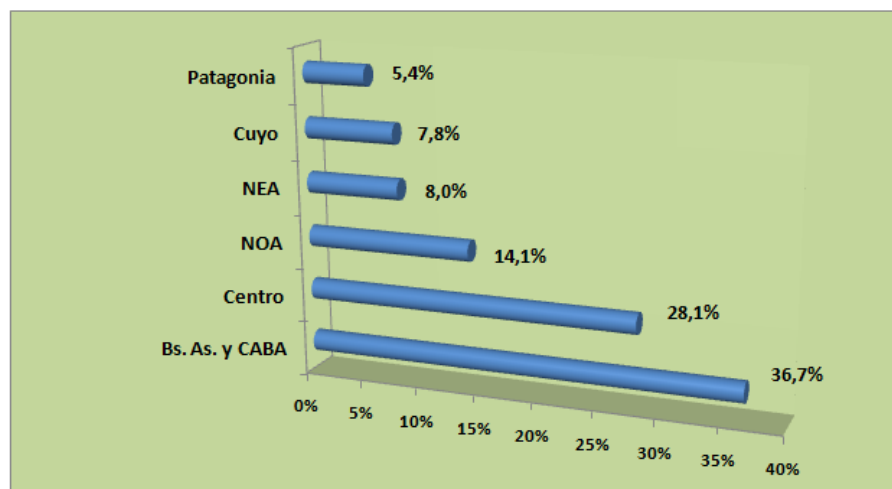


Gráfico 7. Riesgo Vivo por Tramo de Pyme Febrero 2020. (En %).



Fuente: Información interna de Garantizar SGR

Gráfico 8. Riesgo Vivo por región geográfica.



Fuente: Información interna de Garantizar SGR

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.

El actual contexto de 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.

La sociedad, durante el año 2020, logró recuperar más de 1.600 millones de pesos representando aproximadamente el 60% de los avales caídos durante el mismo período.

A fin de del mes de marzo del corriente 2021 la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.594 millones de pesos, representando el 2,2% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. (Ver Anexo III) y el 6,7% del RV, este mismo índice (Mora sin recuperar / Riesgo Vivo) en el total del sistema de SRGs es del 7%.

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 3,8% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a diciembre 2020 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 47 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.

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, son históricos.

	al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos	243.057	1,2%	170.534	1,2%	66.659	0,6%
Inversiones	17.414.168	85,5%	11.936.088	81,3%	9.827.704	88,5%
Créditos por servicios prestados	1.358.155	6,7%	1.676.780	11,4%	817.534	7,4%
Otros créditos	333.109	1,6%	360.326	2,5%	133.439	1,2%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	19.348.489	95,0%	14.143.728	96,4%	10.845.336	97,7%
ACTIVO NO CORRIENTE						
Créditos por servicios prestados	535.103	2,6%	171.448	1,2%	38.310	0,3%
Otros créditos	9.439	0,0%	2.801	0,0%	2.251	0,0%
Bienes de uso	328.399	1,6%	271.161	1,8%	198.353	1,8%
Bienes intangibles	44.998	0,2%	31.442	0,2%	18.473	0,2%
Otros activos	106.074	0,5%	55.014	0,4%	6	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.024.013	5,0%	531.866	3,6%	257.393	2,3%
TOTAL ACTIVO	20.372.502	100,0%	14.675.594	100,0%	11.102.729	100,0%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar	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%
Cargas fiscales	4.431	0,0%	82.926	0,6%	94.477	0,9%
Remuneraciones y Cargas Sociales	147.352	1,0%	88.068	0,6%	72.374	0,7%
Otros pasivos	3.097.384	21,1%	2.079.435	14,2%	1.922.036	17,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3.299.789	22,5%	2.278.464	15,5%	2.109.619	19,0%
PASIVO NO CORRIENTE						
Préstamos	1.389	0,0%	2.500	0,0%	3.611	0,0%
Cargas Fiscales	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros pasivos	257.387	1,8%	110.212	0,8%	71.032	0,6%
Previsiones	7.530	0,1%	7.530	0,1%	8.290	0,1%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	266.306	1,8%	120.242	0,8%	82.933	0,7%
TOTAL PASIVO	3.566.095	24,3%	2.398.706	16,3%	2.192.552	19,7%
PATRIMONIO NETO	16.806.407	82,5%	12.276.888	83,7%	8.910.177	80,3%
	-		-		-	
Garantías vigentes	37.204.152		26.263.552		21.221.935	
Garantías recibidas	49.274.786		36.362.079		27.093.931	
Fondo de Riesgo Disponible	12.470.777		8.735.475		7.318.099	

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

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

Anexo III – Ratios e índices

	al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
Periodo en meses	12		12		12	
Rentabilidad						
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	6,2%		8,0%		8,5%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	5,2%		6,4%		7,3%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo disponible (al inicio)	53,1%		78,7%		137,9%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo disponible (al inicio)	12,8%		18,9%		37,4%	
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	16,5%		17,8%		14,1%	
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	13,8%		14,3%		12,1%	
Gastos de administración / Ingresos por servicios netos de imp	72,0%		77,9%		68,8%	

Anexo III (Cont.) – Ratios e índices

	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Período en meses	12	12	12
Capitalización			
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	4,71	5,12	4,06
Patrimonio neto / Activos totales	82,5%	83,7%	80,3%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	45,2%	46,7%	42,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible)	298,3%	300,7%	290,0%
Liquidez			
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,47	0,46	0,47
Gestión			
	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces)	1,32	1,38	1,28
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acum (Mar 21)	2,2%	2,6%	1,4%
Mora total acum (Capital original + interes y gastos) / Garantías totales otorgadas acum (Mar 21)	3,8%	4,5%	3,9%
Mora total pendiente de recupero / Mora total acum (Mar 21)	58,9%	56,5%	35,2%
Mora caída en el periodo / Garantías otorgadas en el periodo (Mar 21)	2,6%	5,9%	3,9%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo (Mar 21)	6,6%	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
- Informe Mora Marzo 2021 y Riesgo Vivo Febrero 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
- Acta de Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 4 de junio de 2020.

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: 22 de Abril de 2021.