

## 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  
09/11/2021  
"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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino,  
[wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@untref.edu.ar)

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

Fecha de calificación:  
22 de Febrero 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****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 noviembre de este año, ostenta el mayor FR disponible del sistema de SGRs con el 28,4% del total, fue durante el año 2021 la SGR que avaló más cheques de pago diferido, a noviembre alcanzó el 35 % 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 noviembre de este año pasado creció 47% con respecto al mismo período del año 2020.

**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 septiembre de 2021 superó los 1.081 millones de pesos. Representando el 70,6% sobre los ingresos netos de ingresos brutos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo al inicio de 27,2%.

**Capacidad financiera para afrontar la operación:** Según los EECC al 30 de septiembre de 2021 el saldo del Riesgo Vivo (RV) superó los 47.913.- millones de pesos, a la misma fecha el Fondo de Riesgo (FR) disponible superó los 13.886 millones de pesos. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad fue equivalente a 3,45x.

**Gestión de mora:**

A fin del mes de octubre el corriente la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.928,9 millones de pesos, representando el 2,1% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad y el 6,4% del RV.

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 3,0% del total de avales otorgados.

## 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 24467/95 y sus modificatorias, el decreto 699/18 y la resolución 21/2021.

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

El Capital Social suscrito e integrado de la sociedad según los estados contables al 30 de septiembre 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.

## Comportamiento de la capacidad financiera.

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).

En noviembre del 2021 la SEPMEyE autorizó a la sociedad a efectuar un aumento del Fondo de Riesgo de forma que el mismo ascienda a \$ 16.499.404.770, estableciendo como fecha límite para la integración noviembre de 2022.

Según los EECC al 30 de septiembre de 2021 el saldo del Riesgo Vivo (RV) superó los 47.913.- millones de pesos, a la misma fecha el Fondo de Riesgo (FR) disponible superó los 13.886 millones de pesos. El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Disponible), fue equivalente a 3,45x.

Las inversiones y las disponibilidades del FR al 30 de septiembre de 2021, ascienden a 22.227 millones de pesos, se concentran principalmente en Fondo Comunes de Inversión, Títulos Públicos emitidos por la Nación Argentina y Letras de la Tesorería, (Ver Gráfico 1). Las inversiones en pesos representan el 85% del total.

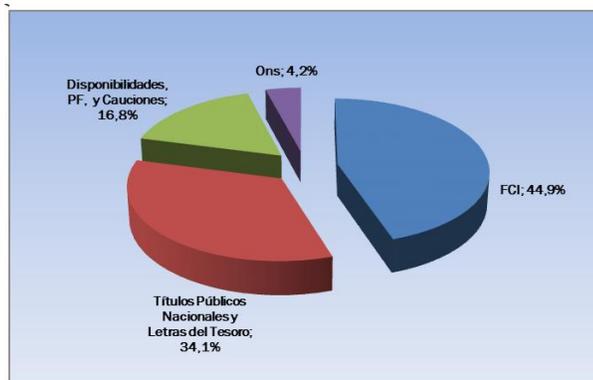
Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de cobertura, liquidez, diversificación, transparencia y solvencia.

Las contragarantías, según los últimos Estados Contables, superaron los 63.653 millones de pesos representando un 1,33x del Riesgo Vivo. (Ver Anexo I y III).

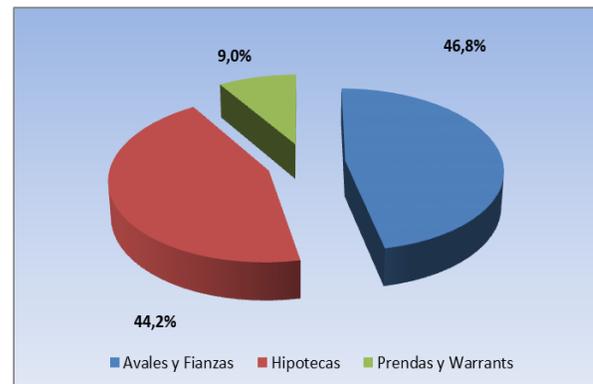
Las contragarantías sobre derechos reales (hipotecas, prendas y warrants) componen el 53,2% del total. (Ver Gráfico 2).

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.

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



**Gráfico 2. Composición de las contragarantías al 30 de Septiembre de 2021.**

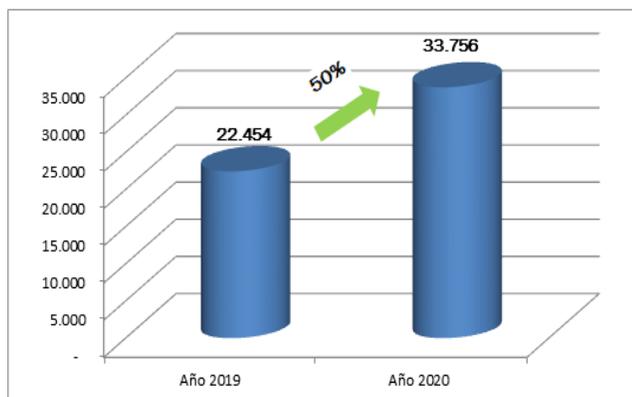


Fuente: Elaboración propia en base a Estados Contables

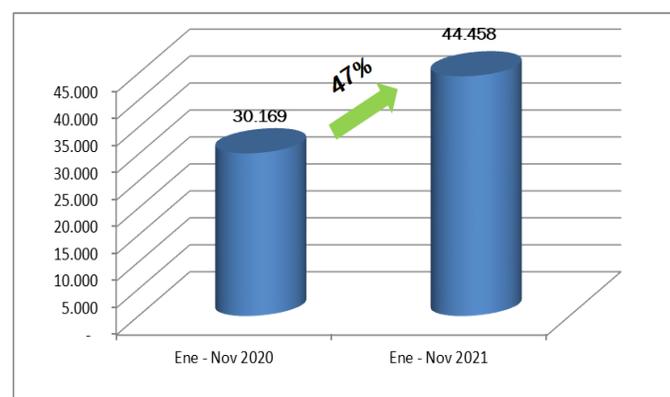
## Desempeño operativo, económico y financiero

En la coyuntura de la pandemia COVID-19 el nivel de actividad de la Sociedad a la fecha de emisión del presente informe ha evolucionado en forma positiva. (Ver gráfico 3 y 4).

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



**Gráfico 4. Emisión de avales en millones de \$ Ene/Nov 2020 vs Ene/Nov 2021.**



Fuente: Información de Garantizar SGR y Ministerio de Desarrollo Productivo

Garantizar es el líder absoluto del mercado, al 30 de noviembre de este año, ostenta el mayor FR disponible del sistema de SGRs con el 28,4% del total, fue durante el año 2021 la SGR que avaló más cheques de pago diferido, a noviembre alcanzó el 35 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 22.4% del monto total de las garantías emitidas. (Ver Gráfico 3 y 4 y Cuadro 1 y 2).

**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%
2020	135.283.619	33.756.452	25%
Ene-Nov 2021	198.621.403	44.458.162	22%

**Cuadro 2. Evolución Participación Garantizar sobre 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%
Nov 2021	147.727.498	51.898.585	35%

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 septiembre de 2021 superó los 1.081 millones de pesos. Representando el 70,6% sobre los ingresos netos de ingresos brutos y un retorno sobre el Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo disponible al inicio de 27,2%. (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 octubre el corriente la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 2.928,9 millones de pesos, representando el 2,1% del total de avales otorgados en la historia de la Sociedad. (Ver Anexo III) y el 6,4% del RV.

Los avales que se han debido afrontar durante toda la historia de la sociedad representan el 3,0% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

La Sociedad cuenta con niveles de liquidez muy adecuados. Según los Estados Contables a septiembre 2021 cada peso de riesgo vivo estaba cubierto por 49 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 actuó 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 acuerdo 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 septiembre de 2021 y 2020, son históricos.

	al 30-09-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Caja y bancos	209.865	0,8%	243.057	1,2%	170.534	1,2%	66.659	0,6%
Inversiones	23.359.603	86,9%	17.414.168	85,4%	11.936.088	81,3%	9.827.704	88,5%
Créditos por servicios prestados	1.567.824	5,8%	1.358.155	6,7%	1.676.780	11,4%	817.534	7,4%
Otros créditos	727.149	2,7%	361.591	1,8%	360.326	2,5%	133.439	1,2%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>25.864.441</b>	<b>96,2%</b>	<b>19.376.971</b>	<b>95,0%</b>	<b>14.143.728</b>	<b>96,4%</b>	<b>10.845.336</b>	<b>97,7%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>								
Créditos por servicios prestados	553.678	2,1%	535.103	2,6%	171.448	1,2%	38.310	0,3%
Otros créditos	8.639	0,0%	9.439	0,0%	2.801	0,0%	2.251	0,0%
Bienes de uso	270.379	1,0%	328.399	1,6%	271.161	1,8%	198.353	1,8%
Bienes intangibles	29.057	0,1%	44.999	0,2%	31.442	0,2%	18.473	0,2%
Otros activos	152.618	0,6%	106.074	0,5%	55.014	0,4%	6	0,0%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.014.371</b>	<b>3,8%</b>	<b>1.024.014</b>	<b>5,0%</b>	<b>531.866</b>	<b>3,6%</b>	<b>257.393</b>	<b>2,3%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26.878.812</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.400.985</b>	<b>100,0%</b>	<b>14.675.594</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.102.729</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Cuentas por pagar	198.279	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	63.927	0,4%	32.914	0,2%	82.926	0,6%	94.477	0,9%
Remuneraciones y Cargas Sociales	289.116	2,0%	147.352	1,0%	88.068	0,6%	72.374	0,7%
Otros pasivos	5.595.423	38,1%	3.097.384	21,1%	2.079.435	14,2%	1.922.036	17,3%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>6.147.856</b>	<b>41,9%</b>	<b>3.328.272</b>	<b>22,7%</b>	<b>2.278.464</b>	<b>15,5%</b>	<b>2.109.619</b>	<b>19,0%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Préstamos	555	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	240.846	1,6%	257.387	1,8%	110.212	0,8%	71.032	0,6%
Previsiones	7.650	0,1%	7.530	0,1%	7.530	0,1%	8.290	0,1%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>249.051</b>	<b>1,7%</b>	<b>266.306</b>	<b>1,8%</b>	<b>120.242</b>	<b>0,8%</b>	<b>82.933</b>	<b>0,7%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.396.907</b>	<b>43,6%</b>	<b>3.594.578</b>	<b>24,5%</b>	<b>2.398.706</b>	<b>16,3%</b>	<b>2.192.552</b>	<b>19,7%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>20.481.905</b>	<b>76,2%</b>	<b>16.806.407</b>	<b>82,4%</b>	<b>12.276.888</b>	<b>83,7%</b>	<b>8.910.177</b>	<b>80,3%</b>
-								
Garantías vigentes	47.913.375		37.204.152		26.263.552		21.221.935	
Garantías recibidas	63.653.422		49.274.786		36.362.079		27.093.931	
Fondo de Riesgo Disponible	13.885.961		12.470.777		8.735.475		7.318.099	

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

	al 30-09-2021		al 31-12-2020		al 31-12-2019		al 31-12-2018	
Período en meses	12		12		12		12	
<b>RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.</b>								
Ingresos por servicios	1.579.687	103,1%	1.248.448	102,7%	878.015	103,1%	598.445	102,8%
Impuestos sobre los ingresos	(47.911)	-3,1%	(32.382)	-2,7%	(26.382)	-3,1%	(16.490)	-2,8%
<b>Ingresos por servicios netos de imp</b>	<b>1.531.776</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.216.066</b>	<b>100,0%</b>	<b>851.633</b>	<b>100,0%</b>	<b>581.955</b>	<b>100,0%</b>
Costo de otorgamiento	(862.265)	-56,3%	(662.445)	-54,5%	(446.717)	-52,5%	(316.198)	-54,3%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>669.511</b>	<b>43,7%</b>	<b>553.621</b>	<b>45,5%</b>	<b>404.916</b>	<b>47,5%</b>	<b>265.757</b>	<b>45,7%</b>
Gastos de administración	(1.110.838)	-72,5%	(875.412)	-72,0%	(663.553)	-77,9%	(400.408)	-68,8%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	(101.780)	-6,6%	(71.541)	-5,9%	(62.322)	-7,3%	(22.444)	-3,9%
Resultados financieros y por tenencia	485.988	31,7%	213.612	17,6%	266.534	31,3%	189.957	32,6%
Otros ingresos y egresos	1.140.686	74,5%	983.899	80,9%	858.437	100,8%	649.000	111,5%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>1.083.567</b>	<b>70,7%</b>	<b>804.179</b>	<b>66,1%</b>	<b>804.012</b>	<b>94,4%</b>	<b>681.862</b>	<b>117,2%</b>
Impuesto a las ganancias	(2.128)	-0,1%	(45.742)	-3,8%	(87.957)	-10,3%	(120.953)	-20,8%
<b>Ganancia operativa de la S.G.R.</b>	<b>1.081.439</b>	<b>70,6%</b>	<b>758.437</b>	<b>62,4%</b>	<b>716.055</b>	<b>84,1%</b>	<b>560.909</b>	<b>96,4%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>								
Resultados financieros y por tenencia	8.837.995	577,0%	5.314.600	437,0%	3.700.557	434,5%	2.948.445	506,6%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	415.457	27,1%	(76.954)	-6,3%	(8.759)	-1,0%	(64.556)	-11,1%
Otros ingresos y egresos	(40.807)	-2,7%	(17.721)	-1,5%	(434.035)	-51,0%	14.376	2,5%
Resultados distribuidos socios protectores	(6.133.872)	-400,4%	(3.951.646)	-325,0%	(2.388.686)	-280,5%	(2.529.523)	-434,7%
<b>Ganancia del fondo de riesgo</b>	<b>3.078.773</b>	<b>201,0%</b>	<b>1.268.279</b>	<b>104,3%</b>	<b>869.077</b>	<b>102,0%</b>	<b>368.742</b>	<b>63,4%</b>
Ganancia del ejercicio	4.160.212	271,6%	2.026.716	166,7%	1.585.132	186,1%	929.651	159,7%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(3.078.773)	-201,0%	(1.268.279)	-104,3%	(869.077)	-102,0%	(368.742)	-63,4%
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>1.081.439</b>	<b>70,6%</b>	<b>758.437</b>	<b>62,4%</b>	<b>716.055</b>	<b>84,1%</b>	<b>560.909</b>	<b>96,4%</b>

**Anexo III – Ratios e índices**

	al 30-09-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
Período en meses	12	12	12	12
<b>Rentabilidad</b>				
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	7,1%	6,2%	8,0%	8,5%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	5,9%	5,2%	6,4%	7,3%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo disponible (al inicio)	21,0%	21,4%	45,0%	137,9%
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo disponible (al inicio)	13,0%	12,8%	18,9%	37,4%
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	27,2%	16,5%	17,8%	14,1%
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	22,6%	13,8%	14,3%	12,1%
Gastos de administración / Ingresos por servicios netos de imp	72,5%	72,0%	77,9%	68,8%

**Anexo III (Cont.) – Ratios e índices**

	al 30-09-2021	al 31-12-2020	al 31-12-2019	al 31-12-2018
<b>Período en meses</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>Capitalización</b>				
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	3,20	4,68	5,12	4,06
Patrimonio neto / Activos totales	76,2%	82,4%	83,7%	80,3%
Patrimonio neto / Riesgo vivo	42,7%	45,2%	46,7%	42,0%
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible)	345,0%	298,3%	300,7%	290,0%
<b>Liquidez</b>				
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,49	0,47	0,46	0,47
<b>Gestión</b>				
	<b>al 31-10-2021</b>	<b>al 31-12-2020</b>	<b>al 31-12-2019</b>	<b>al 31-12-2018</b>
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces) (sep 21)	1,33	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	3,0%	4,0%	4,5%	3,9%
Mora total pendiente de recupero / Mora total acum	54,6%	59,8%	56,5%	35,2%
Mora caída en el período / Garantías otorgadas en el período	1,8%	3,0%	5,9%	3,9%
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	6,4%	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

**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 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](http://www.bolsar.com)
- Estados Contables Intermedios, junio 2021 y 2020. [www.bolsar.com](http://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](http://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](mailto:jesteves@untref.edu.ar)

Walter Severino, [wseverino@untref.edu.ar](mailto:wseverino@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 la calificación:** 22 de febrero de 2022.