

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

17 de abril de 2019

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

18 de Julio de 2019

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 Actual	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. Al cierre de marzo de este año, alcanzó el 38 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema. (Ver Cuadro 1).

▪ **Evolución de las operaciones:**

A Marzo de 2019 el saldo del Riesgo Vivo (RV) fue de 22.845 millones de pesos representando un incremento del 7,6% con respecto al 31 de diciembre de 2018. (Ver Anexo I).

▪ **Desempeño económico, financiero y operativo de la Sociedad:**

La sociedad sigue alcanzando niveles muy altos de rentabilidad. (Ver Cuadro 2). La ganancia neta que obtuvo Garantizar S.G.R. en el ejercicio de 12 meses culminado en marzo 2019 fue aproximadamente de 684 millones de pesos.

▪ **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.

Características de la Sociedad.

Garantizar S.G.R, es la primera Sociedad 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.

El año pasado, el Estado Nacional, modificó el marco regulatorio de las SGRs, dispuesto a enfocar los esfuerzos para que el financiamiento alcance mayormente a las Micro y Pequeñas empresas en forma de financiamiento de largo plazo, ya que es un requisito para incrementar el fondo de riesgo y con ello los límites del apalancamiento.

De esa manera las SGRs para poder incrementar su capacidad de avalar operaciones deben necesariamente concentrar sus avales en micro y pequeñas empresas junto con plazos más largos, facilitando la concreción de proyectos de mayor envergadura.

Composición Societaria y accionaria.

El Capital Social suscrito e integrado de la sociedad al 31 de marzo de 2019 asciende a \$ 24.207.470.- El 54,2% de este capital está suscrito por los Socios Partícipes, y el 45,8% restante los suscriben los 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.

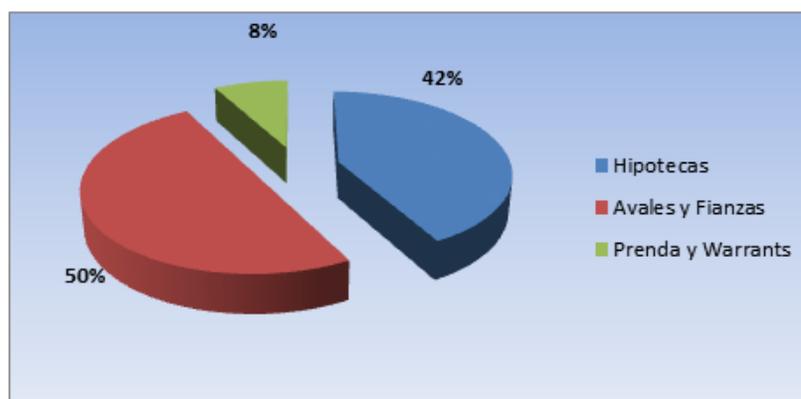
La Sociedad respalda las garantías emitidas primariamente con el Fondo de Riesgo (FdeR) y accesoriamente con las contragarantías recibidas. A Marzo de 2019 el saldo del Riesgo Vivo (RV) fue de 22.845 millones de pesos representando un incremento del 7,6% con respecto al 31 de diciembre de 2018. (Ver Anexo I).

Al 31 de marzo de 2019 el FR a precios de mercado (incluye los rendimientos financieros acumulados del FR) ascendía a \$ 8.850.167.736.- (Ver Anexo I). El grado de utilización del Fondo de Riesgo de la entidad (Riesgo Vivo/Fondo de Riesgo), fue equivalente a 2,58 x. (Ver Anexo III). La sociedad ostenta el FR más grande del sistema que representa más del 40% de su totalidad.

Las contragarantías, según los Estados Contables al 31/03/2019, superaron los 29.500.- millones de pesos representando un 129% del Riesgo Vivo. (Ver Anexo III). Las hipotecas componen el 42% del total. (Ver Gráfico 1).

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.

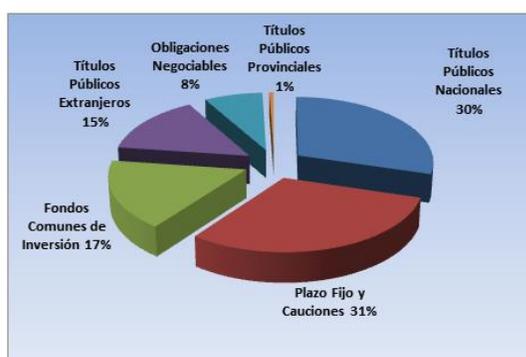
Gráfico 1. Garantizar SGR. Distribución de las contragarantías recibidas al 31 de Marzo de 2019.



Fuente: Elaboración propia en base a Estados Contables al 31-03-19

Las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de marzo de 2019, ascienden a \$ 9.567.197.591.- Se concentran principalmente en títulos públicos nacionales y provinciales en un 31%; otro 31% en Colocaciones a Plazo Fijo y Caucciones y el resto en distintos Fondos Comunes de Inversión, Títulos Públicos emitidos por Estados Extranjeros (República de Chile) y Obligaciones Negociables. Para UNTREF ACR UP la gestión de la cartera de inversiones muestra criterios muy razonables de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia. (Ver Gráfico 2).

Gráfico 2. Composición de las inversiones del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2018.



Fuente: elaboración propia en base a Estados Contables al 31-03-2019.

Desempeño operativo, económico y financiero

Garantizar es el líder absoluto del mercado. Al cierre de marzo de este año, alcanzó el 38 % del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema. (Ver Cuadro 1).

Cuadro 1. Evolución Participación Garantizar sobre saldo de las garantías vigentes.
(En miles de pesos)

ANOS	SISTEMA	GARANTIZAR	RELACIÓN %
2013	3.782.547	1.961.928	52%
2014	5.833.031	3.029.504	52%
2015	11.807.048	5.308.896	45%
2016	17.325.907	7.138.106	41%
2017	31.234.562	12.080.740	39%
2018	53.533.800	21.221.935	40%
May 2019	60.741.162	23.275.706	38%

Fuente: Memoria de Garantizar SGR y Ministerio de Producción y Empleo. Secretaría de Emprendedores y Pymes.

La sociedad sigue alcanzando niveles muy altos de rentabilidad. (Ver Cuadro 2). La ganancia neta que obtuvo Garantizar S.G.R. en el ejercicio de 12 meses culminado en marzo 2019 fue aproximadamente de 684 millones de pesos.

Cuadro 2. Evolución de Resultados (En miles de pesos)

2015 (12 meses)	2016 (12 meses)	2017 (12 meses)	2018 (12 meses)	Mar 2019 (12 meses)	Var. % Mar 19 vs 2018
296.974.-	99.279.-	165.992.-	560.909.-	683.897.-	22%

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:

- ✓ 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.

Desempeño operativo - Gestión de mora y recupero.

Al fin de marzo de 2019 la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar por más de 948 millones de pesos, representando el 1,8 % 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 4,1% del total de avales otorgados. (Ver Anexo III).

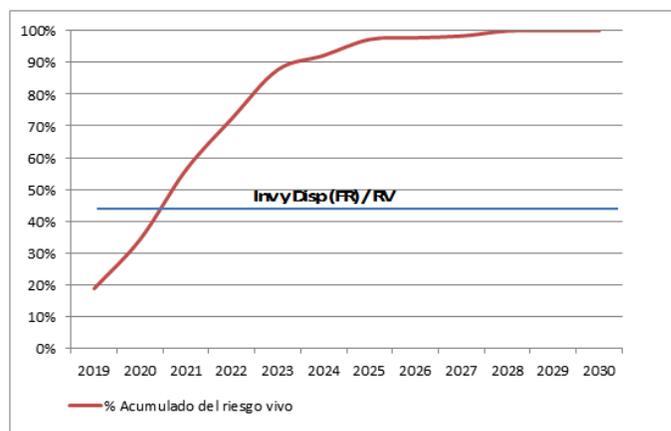
Durante el año 2018 y el primer trimestre del corriente todo el sistema de SGRs sufrió un aumento importante de la mora. Según el Ministerio de la Producción y el Empleo, Secretaria de Emprendedores y Pymes, la mora del sistema medida como el cociente entre el total de la cartera en mora sobre el riesgo vivo alcanzó a marzo de 2019, el 4,7%. El mismo indicador de mora de GARANTIZAR arroja un 4,2%. (Ver Anexo III), mostrando un mejor desempeño que el promedio de la industria.

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

Los 9.841.- millones de pesos de disponibilidades e inversiones correspondientes al Fondo de Riesgo 31 de marzo de 2019, cubren los vencimientos de los avales otorgados cuyo vencimiento operan durante hasta mayo del año 2021. (Ver Gráfico 3).

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.

Gráfico 3. RV acumulado por vencimiento vs. RV/FR.



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

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.

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

	al 31-03-2019		al 31-12-2018		al 31-12-2017		al 31-12-2016		al 31-12-2015		al 31-12-2014	
ACTIVO												
ACTIVO CORRIENTE												
Caja y bancos	55.609	0,5%	66.659	0,6%	106.317	1,4%	24.161	0,5%	16.687	0,7%	116.124	7,1%
Inversiones	10.421.255	86,6%	9.827.704	88,5%	7.075.123	92,2%	4.752.335	93,0%	2.186.788	88,9%	1.378.199	84,1%
Créditos por servicios prestados	1.104.910	9,2%	817.534	7,4%	327.353	4,3%	205.653	4,0%	166.179	6,8%	78.459	4,8%
Otros créditos	147.974	1,2%	133.439	1,2%	63.842	0,8%	54.491	1,1%	36.855	1,5%	26.798	1,6%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	11.729.748	97,4%	10.845.336	97,7%	7.572.635	98,7%	5.036.640	98,6%	2.406.509	97,8%	1.599.580	97,6%
ACTIVO NO CORRIENTE												
Créditos por servicios prestados	64.874	0,5%	38.310	0,3%	15.784	0,2%	11.969	0,2%	4.426	0,2%	9.908	0,6%
Otros créditos	3.402	0,0%	2.251	0,0%	1.468	0,0%	1.159	0,0%	2.525	0,1%	1.940	0,1%
Bienes de uso	210.097	1,7%	198.353	1,8%	82.069	1,1%	58.882	1,2%	42.115	1,7%	27.482	1,7%
Bienes intangibles	18.859	0,2%	18.473	0,2%	4.259	0,1%	1.689	0,0%	5.364	0,2%	-	0,0%
Otros activos	9.770	0,1%	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	6	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	307.002	2,6%	257.393	2,3%	103.586	1,3%	73.705	1,4%	54.436	2,2%	39.336	2,4%
TOTAL ACTIVO	12.036.750	100,0%	11.102.729	100,0%	7.676.221	100,0%	5.110.345	100,0%	2.460.945	100,0%	1.638.916	100,0%
PASIVO												
PASIVO CORRIENTE												
Cuentas por pagar	17.765	0,1%	19.621	0,2%	10.574	0,1%	7.878	0,2%	5.204	0,2%	5.057	0,3%
Préstamos	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%	1.111	0,0%	-	0,0%
Cargas fiscales	77.140	0,6%	94.477	0,9%	23.847	0,2%	15.897	0,3%	33.325	1,4%	16.462	1,0%
Remuneraciones y Cargas Sociales	50.970	0,4%	72.374	0,7%	51.361	0,5%	27.856	0,5%	16.579	0,7%	9.765	0,6%
Otros pasivos	1.762.145	14,6%	1.922.036	17,3%	951.613	8,6%	458.290	9,0%	274.415	11,2%	153.125	9,3%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.909.131	15,9%	2.109.619	19,0%	1.038.506	9,4%	511.032	10,0%	330.634	13,4%	184.409	11,3%
PASIVO NO CORRIENTE												
Préstamos	3.333	0,0%	3.611	0,0%	4.722	0,0%	5.926	0,1%	7.037	0,3%	-	0,0%
Cargas Fiscales	68.094	0,6%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Otros pasivos	56.101	0,5%	71.032	0,6%	41.936	0,4%	20.911	0,4%	4.260	0,2%	15.232	0,9%
Previsiones	9.605	0,1%	8.290	0,1%	7.160	0,1%	5.470	0,1%	3.725	0,2%	0	0,0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	137.133	1,1%	82.933	0,7%	53.818	0,5%	32.307	0,6%	15.022	0,6%	15.232	0,9%
TOTAL PASIVO	2.046.264	17,0%	2.192.552	19,7%	1.092.324	9,8%	543.339	10,6%	345.656	14,0%	199.641	12,2%
PATRIMONIO NETO	9.990.486	83,0%	8.910.177	80,3%	6.583.897	85,8%	4.567.006	89,4%	2.115.289	86,0%	1.439.275	87,8%
Garantías emitidas	22.842.522		21.221.935		12.198.365		7.138.106		5.302.488		3.023.912	
Garantías recibidas	29.529.629		27.093.931		15.793.111		9.531.283		6.895.111		4.084.468	
Fondo de Riesgo	8.850.168		8.000.771		6.177.100		4.291.297		1.907.331		1.340.236	

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

Periodo en meses	al 31-03-2019		al 31-12-2018		al 31-12-2017		al 31-12-2016		al 31-12-2015		al 31-12-2014	
	12		12		12		12		12		12	
RESULTADOS DE LAS OPERACIONES DE LA S.G.R.												
Ingresos por servicios	637.797	102,7%	598.445	102,8%	322.651	103,8%	175.840	104,5%	179.855	102,5%	97.734	102,7%
Impuestos sobre los ingresos	(16.490)	-2,7%	(16.490)	-2,8%	(11.767)	-3,8%	(7.557)	-4,5%	(4.326)	-2,5%	(2.568)	-2,7%
Ingresos por servicios netos de imp	621.307	100,0%	581.955	100,0%	310.884	100,0%	168.283	100,0%	175.529	100,0%	95.166	100,0%
Costo de otorgamiento	(345.469)	-55,6%	(316.198)	-54,3%	(209.150)	-67,3%	(120.063)	-71,3%				
Ganancia bruta	275.838	44,4%	265.757	45,7%	101.734	32,7%	48.220	28,7%	175.529	100,0%	95.166	100,0%
Gastos de administración	(444.799)	-71,6%	(400.408)	-68,8%	(231.363)	-74,4%	(159.047)	-94,5%	(181.501)	-103,4%	(115.743)	-121,6%
Incobrabilidad de créditos por comisiones	(31.912)	-5,1%	(22.444)	-3,9%	(3.203)	-1,0%	(4.012)	-2,4%	(683)	-0,4%	(1.241)	-1,3%
Resultados financieros y por tenencia	248.956	40,1%	189.957	32,6%	53.409	17,2%	44.665	26,5%	21.255	12,1%	7.545	7,9%
Otros ingresos y egresos	798.735	128,6%	649.000	111,5%	287.475	92,5%	200.449	119,1%	133.330	76,0%	78.173	82,1%
Resultados antes de impuestos a las gan	846.818	136,3%	681.862	117,2%	208.052	66,9%	130.275	77,4%	323.459	184,3%	159.066	167,1%
Impuesto a las ganancias	(151.467)	-24,4%	(120.953)	-20,8%	(42.060)	-13,5%	(30.996)	-18,4%	(26.485)	-15,1%	(11.696)	-12,3%
Ganancia operativa de la S.G.R.	695.351	111,9%	560.909	96,4%	165.992	53,4%	99.279	59,0%	296.974	169,2%	147.370	154,9%
RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO												
Resultados financieros y por tenencia	3.718.786	598,5%	2.948.445	506,6%	1.057.232	340,1%	658.342	391,2%	415.148	236,5%	235.269	247,2%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(142.912)	-23,0%	(64.556)	-11,1%	(19.986)	-6,4%	(4.338)	-2,6%	9.637	5,5%	14.393	15,1%
Otros ingresos y egresos	15.068	2,4%	14.376	2,5%	(6.257)	-2,0%	(1.975)	-1,2%	(408)	-0,2%	(6.190)	-6,5%
Resultados distribuidos socios protectores	(2.907.045)	-467,9%	(2.529.523)	-434,7%	(849.743)	-273,3%	(396.882)	-235,8%	(212.468)	-121,0%	(124.139)	-130,4%
Ganancia del fondo de riesgo	683.897	110,1%	368.742	63,4%	181.246	58,3%	255.147	151,6%	211.909	120,7%	119.333	125,4%
Ganancia del ejercicio	1.379.248	222,0%	929.651	159,7%	347.238	111,7%	354.426	210,6%	508.883	289,9%	266.703	280,3%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	(683.897)	-110,1%	(368.742)	-63,4%	(181.246)	-58,3%	(255.147)	-151,6%	(211.909)	-120,7%	(119.333)	-125,4%
Ganancia neta del ejercicio	695.351	111,9%	560.909	96,4%	165.992	53,4%	99.279	59,0%	296.974	169,2%	147.370	154,9%

Anexo III – Ratios e índices

Periodo en meses	al 31-03-2019		al 31-12-2018		al 31-12-2017		al 31-12-2016		al 31-12-2015		al 31-12-2014	
	12		12		12		12		12		12	
Rentabilidad												
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto (al inicio)	7,8%		8,5%		3,6%		4,7%		20,6%		16,3%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales (al inicio)	6,3%		7,3%		3,2%		4,0%		18,1%		14,1%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Patrimonio Neto sin Fondo de riesgo (al inicio)	76,5%		137,9%		60,2%		47,7%		299,9%		284,7%	
Ganancia operativa de la S.G.R. / Activos totales sin Fondo de riesgo (al inicio)	22,4%		37,4%		20,3%		17,9%		99,4%		75,9%	
Ganancia operativa total / Patrimonio Neto (al inicio)	15,5%		14,1%		7,6%		16,8%		35,4%		29,4%	
Ganancia operativa total / Activos totales (al inicio)	12,4%		12,1%		6,8%		14,4%		31,0%		25,4%	
Gastos de administración / Ingresos por servicios netos de imp	71,6%		68,8%		74,4%		94,5%		103,4%		121,6%	
Capitalización												
Solvencia (Patrimonio Neto / Pasivo total)	4,88		4,06		6,03		8,41		6,12		7,21	
Patrimonio neto / Activos totales	83,0%		80,3%		85,8%		89,4%		86,0%		87,8%	
Patrimonio neto / Riesgo vivo	43,7%		42,0%		54,0%		64,0%		39,8%		47,5%	
Grado de utilización - (Riesgo vivo / Fondo de Riesgo PM)	258,1%		265,2%		197,5%		166,3%		278,0%		225,6%	
Liquidez												
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	0,46		0,47		0,59		0,67		0,42		0,49	
Gestión												
ContraGarantías recibidas vigentes / Riesgo Vivo (veces)	1,29		1,28		1,29		1,34		1,30		1,35	
Mora total pendiente de recupero / Garantías totales otorgadas acum	1,8%		1,4%		0,9%		1,0%		1,2%		1,5%	
Mora total acum (Capital original + interes y gastos) / Garantías totales otorgadas acum	4,1%		3,9%		3,8%		4,1%		4,8%		5,5%	
Mora total pendiente de recupero / Mora total acum	42,5%		35,2%		24,2%		23,3%		24,8%		27,3%	
Mora caída en el período / Garantías otorgadas en el período	7,0%		3,9%		2,6%		2,6%		2,8%		3,4%	
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	4,2%		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

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.

El indicador (sgr) corresponde a Sociedad de Garantías Recíprocas.

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 y trimestrales. www.bolsar.com
- Informe mora. Marzo 2019. Emitido por Garantizar SGR
- Información estadística sobre sistema de sociedades de garantía recíproca. Emitido por la Secretaría de Emprendedores y Pymes. Ministerio de Producción y Empleo.
- Informe sobre riesgo vivo. Marzo 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:

Raquel Kismer de Olmos, rkolmos@untref.edu.ar

Fecha de la calificación: 18 de Julio de 2019.