

**Sociedades de Garantía Recíproca (SGR)**  
**GARANTIZAR S.G.R.**

Sociedad de Garantía Recíproca  
Garantizar S.G.R

Calificación  
"AAA (sgr)" PE

Tipo de informe:  
Seguimiento

Calificación anterior del  
**24/04/2024**  
"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)

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

Fecha de calificación:  
23 de mayo de 2024

**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

UNTREF ACR UP confirma y retira la calificación de Garantizar S.G.R. en "AAA (sgr)" con Perspectiva Estable, ante la decisión de la Sociedad de discontinuar la relación.

**Fundamentos de la calificación**

**Mantenimiento del liderazgo absoluto del mercado:** Garantizar es el líder absoluto del mercado, al 31/12/2023, administra el mayor Fondo de Riesgo Disponible (FRD) del sistema de SGRs, con un monto de \$ 65.939,5 millones, que equivalía al 24,6% del total del sistema. A esa fecha, alcanzó el 25,0% del Riesgo Vivo (RV) del total del sistema, y otorgó el 18,9% del monto total de las garantías emitidas durante el año 2023.

**Evolución de las operaciones:** Durante 2023, otorgó avales por un total de \$132.149,0 millones, un 88,9% superior al mismo periodo del año anterior. La Sociedad mantiene un sólido y sustentable nivel operativo.

**Capacidad financiera y coeficiente de solvencia:** Al 31/12/2023, el saldo del Riesgo Vivo (RV) alcanzó los \$171.802,0 millones, con un crecimiento de 102,4% con relación a diciembre de 2022. El Coeficiente de Solvencia fue equivalente a 2,6x (veces). El Fondo de Riesgo Total Computable (FRTC) alcanzó los 68.156,3 millones, y el monto de las inversiones del Fondo de Riesgo, se situó en los \$101.079,5 millones.

Considerando los resultados del Ejercicio 2023, el Patrimonio Neto del Fondo de Riesgo alcanza los \$83.071,8 millones. La relación entre las disponibilidades y las inversiones, con respecto al RV, alcanzó a \$0,589 por cada peso de RV.

**Gestión de la mora:** A 31/12/2023, la sociedad mantiene avales caídos sin recuperar, por \$4.764,6 millones, representando el 2,8% del RV

vigente a esa fecha. Hacia febrero del corriente año, el ratio presentaba un comportamiento estable.

### Anexos. EECC al 31/12/2023

Los Estados Contables, se exponen de acuerdo con los criterios de presentación establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE y el marco de información contable establecido por la SSPyME. EECC del Ejercicio al 31/12/2023 en moneda homogénea.

### Anexo I – Estado de situación patrimonial en \$.

Cuentas	31/12/2023	%	31/12/2022	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y bancos	426.695.513	0,4%	247.682.997	0,5%
Inversiones	105.570.708.761	89,1%	39.381.325.447	72,8%
Créditos por servicios prestados	4.687.163.400	4,0%	5.477.494.743	10,1%
Otros créditos	1.793.782.572	1,5%	2.593.310.957	4,8%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>112.478.350.246</b>	<b>95,0%</b>	<b>47.699.814.144</b>	<b>88,2%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Créditos por servicios prestados	180.642.732		276.909.896	0,5%
Otros créditos	106.066.978	0,1%	341.920.284	0,6%
Bienes de uso	5.547.160.729	4,7%	5.623.725.069	10,4%
Activos intangibles	119.324.547	0,1%	140.105.838	0,3%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.953.194.986</b>	<b>5,0%</b>	<b>6.382.661.087</b>	<b>11,8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>118.431.545.232</b>	<b>100%</b>	<b>54.082.475.231</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Cuentas por pagar	348.718.430	0,3%	353.095.994	0,7%
Préstamos	0	0,0%	865.022	0,0%
Cargas fiscales	464.289.022	0,4%	250.249.384	0,5%
Remuneraciones y Cargas Sociales	1.212.443.365	1,0%	1.356.157.269	2,5%
Otros pasivos	23.685.217.073	20,0%	12.099.278.374	22,4%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>25.710.667.890</b>	<b>21,7%</b>	<b>14.059.646.043</b>	<b>26,0%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivo Ipor impuesto diferido	356.143.305	0,3%	25.242.635	0,0%
Otros pasivos	110.535.083	0,1%	129.999.374	0,2%
Previsiones	75.000.000	0,1%	71.623.758	0,1%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>541.678.388</b>	<b>0,5%</b>	<b>226.865.767</b>	<b>0,4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.252.346.278</b>	<b>22,2%</b>	<b>14.286.511.810</b>	<b>26,4%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>92.179.198.954</b>	<b>77,8%</b>	<b>39.795.963.421</b>	<b>73,6%</b>
<b>Pasivo + Patrimonio Neto</b>	<b>118.431.545.232</b>	<b>100,0%</b>	<b>54.082.475.231</b>	<b>100,0%</b>
Garantías vigentes	171.801.511.376		84.896.329.037	
Contragarantías recibidas	215.013.448.021		106.766.846.247	
Fondo de Riesgo Disponible	65.959.509.457		24.385.573.960	

### Anexo II – Estado de resultados en \$.

Conceptos	31/12/2023	%
Ingresos por servicios	7.519.584.261	100%
<b>Ingresos por servicios netos de impuestos</b>	<b>7.519.584.261</b>	<b>100%</b>
Costo de otorgamiento	-6.588.666.169	-88%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>930.918.092</b>	<b>12%</b>
Gastos de administración	-10.232.710.252	-136%
Gastos por administración del Fondo de Riesgo	-1.858.900.340	-25%
Recupero neto de provisiones por incobrabilidad	168.171.406	2%
Otros ingresos	7.422.203.911	99%
<b>Resultado operativo</b>	<b>-3.570.317.183</b>	<b>-47%</b>
Resultados financieros y por tenencia con RECPAM	1.145.398.684	15%
<b>Resultados antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>-2.424.918.499</b>	<b>-32%</b>
Impuesto a las ganancias. Pérdida	-330.900.670	-4%
<b>Ganancia operativa de la S.G.R.</b>	<b>-2.755.819.169</b>	<b>-37%</b>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO</b>		
Resultados financieros y por tenencia	59.038.452.834	785%
Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	-396.407.556	-5%
Otros egresos	-90.574.821	-1%
Resultados cedidos por socios protectores	-43.207.652.746	-575%
<b>Ganancia del fondo de riesgo</b>	<b>15.343.817.711</b>	<b>204%</b>
Ganancia del ejercicio	12.587.998.542	167%
Absorción por parte del Fondo de Riesgo	-15.343.817.711	-204%
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>-2.755.819.169</b>	<b>-37%</b>

## Anexo III – Ratios e índices

Indicadores	31/12/2023
<b>Patrimoniales</b>	
Patrimonio Neto / Pasivo total	3,51
Patrimonio neto / Activos totales	0,78
Patrimonio neto / Riesgo vivo	0,54
<b>Liquidez</b>	
Activos líquidos (disp + inv) / Riesgo Vivo	\$ 0,59
<b>Gestión</b>	
Riesgo vivo / Fondo de Riesgo Disponible ( veces)	2,6x
ContraGarantías recibidas / Riesgo Vivo (veces)	1,3x
Mora Pendiente de recupero / Riesgo Vivo	3,0%

## 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:

- EECC al 31/12/2023. [www.bolsar.com](http://www.bolsar.com)
- Informe de la Mora a diciembre de 2023. Garantizar SGR
- Información estadística sobre sistema de S.G.R.'s. SSPyME
- Información brindada por Garantizar S.G.R.

### **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)

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:** 23 de mayo de 2024