❖Memoria

➢ Introducción

Contexto Internacional

Luego de sucesivos shocks (pandemia, guerra en Ucrania, conflicto en Medio Oriente) la economía global está registrando una normalización de su crecimiento, aunque en niveles más bajos que en la década previa al 2020.

Si bien durante 2024 no hubo recesión a nivel mundial, el crecimiento de la economía fue moderado: 3,2% según estima el FMI, por debajo del crecimiento promedio de la década de 2010, de 3,6%. Esta desaceleración se explica, en gran medida, por el efecto de factores geopolíticos, de políticas contractivas para combatir la inflación, de la disminución del crecimiento del comercio global y de la caída de los flujos de inversión extranjera directa.

Los precios de los commodities, incluidos los agropecuarios, continuaron durante el año en una tendencia a la baja, aunque todavía por encima de niveles prepandemia. Existieron excepciones, como el oro, cuyo precio aumentó como consecuencia del incremento de la incertidumbre global.

En los últimos años, a nivel global, una de las principales preocupaciones económicas ha sido la inflación, tras alcanzar un máximo del 9,4% interanual en el tercer trimestre de 2022, según últimas estimaciones la inflación general disminuyo a fines de 2024 a un 5% interanual al normalizarse tanto las cadenas de suministro como la demanda de los consumidores. Dicho esto, las presiones sobre los precios están muy por encima de los niveles que prevalecieron durante la década de 2010. Esto se debe a una combinación de factores: Mayor proteccionismo comercial, sólido crecimiento salarial, bajo desempleo y política fiscal menos restrictiva.

Contexto Local

En lo que respecta a nuestro país, los datos disponibles a diciembre 2024 muestran una clara recuperación de la actividad y un buen entorno financiero, producto del equilibrio fiscal y disciplina monetaria, concluyendo que lo peor de la crisis ya pasó.

La agresiva corrección del gasto público y el ordenamiento de los precios relativos de la economía permitió alcanzar un resultado fiscal primario de 1,8% y un superávit financiero anual del 0,3% del PBI, por primera vez en 15 años.

A pesar de la desconfianza inicial, el crawling peg del 2% mensual fue sostenido por el gobierno dando significativas señales de consistencia del plan económico, lo cual reforzó el proceso de desaceleración de la inflación y estabilidad cambiaria.

La eliminación de la emisión monetaria para financiar el tesoro y el desarme de los stocks de pasivos remunerados, entre otras medidas impulsaron una baja sostenida del IPC, pasando de una inflación anual de 211,4% en 2023 a 117,8% en 2024, pero en manifiesto descenso mes a mes por lo que de acuerdo al REM de BCRA (01/2025) se proyecta para 2025 una inflación interanual de 23,2%.





En términos financieros el ordenamiento de las variables se vislumbra principalmente mediante dos indicadores, la “brecha cambiaria” y el “riesgo país”. El gobierno actual asumió con una brecha cambiaria cercana al 150%, mientras que a la fecha se encuentra en el orden del 15%. El Riesgo país paso de estar por encima de los 2.700 puntos a actualmente oscilar entre los 700-600 puntos.

Asimismo, se observa un aumento del financiamiento al sector privado que paso de representar el 5,1% del PBI en los primeros meses de 2024 a 8,4% del PBI en Diciembre de 2024, si bien continúa siendo bajo respecto de los países de la región ya que el promedio de América Latina se encuentra en un 55%, comienza a observarse un cambio de tendencia producto de las políticas económicas tomadas.

Durante el mes de Junio de 2024 el FMI concluyo la octava revisión del acuerdo en el marco del Servicio Ampliado del FMI para Argentina, aprobando un desembolso inmediato de aproximadamente USD 800 millones (o DEG 600 millones). La decisión del Directorio del FMI se produjo en un contexto en el que las acciones de política económica implementadas por la actual administración resultaron en un sobrecumplimiento de las metas cuantitativas establecidos en la séptima revisión del Programa.

En cuanto a Intercambio Comercial Argentino, entre enero y diciembre de 2024, las exportaciones totalizaron US$ 79.721 millones, lo que representa un incremento interanual de 19,4%, explicado por un aumento de 26,7% en las cantidades exportadas que superó la caída de 5,8% en los precios.

Las importaciones sumaron US$ 60.822 millones en igual período y retrocedieron 17,5% en términos interanuales, producto de caídas de 4,0% y 14,0% en los precios y las cantidades importadas, respectivamente. Ello se debe, principalmente, a menores precios de bienes intermedios, combustibles y lubricantes, y a mermas en las cantidades importadas de combustibles y lubricantes, piezas y accesorios de bienes de capital, bienes intermedios y bienes de capital. En sentido opuesto, aumentaron las importaciones de vehículos automotores, por incremento en las cantidades.

En consecuencia, el saldo comercial alcanzó un superávit de US$ 18.899 millones, cuando en 2023 se había registrado un déficit de US$ 6.925 millones.

El año 2025 presentará importantes desafíos, el fortalecimiento generalizado del dólar de EE.UU., impulsado principalmente por la existencia de nuevos aranceles y tasas de interés más altas en Estados Unidos, ha hecho que las condiciones financieras permanezcan más restrictivas. La incertidumbre internacional en torno a las políticas económicas se ha disparado, sobre todo en lo que respecta a las cuestiones comerciales y fiscales. En términos locales la actividad económica comenzó a dar fuertes indicios de reactivación, ante este escenario esperamos que la economía se expanda más del 5% durante 2025, liderado por los sectores vinculados a los recursos naturales, principalmente energía, minería y el agro y con el acompañamiento de un consumo en aumento.

➢ El mercado de SGR

El sistema de S.G.R. (medido en monto de garantías vigentes) ha tenido durante el 2024 un incremento del 224,80%, y el crecimiento de Garantizar fue del 373,03%

Cabe destacar, que Garantizar finalizó el ejercicio 2024 con un Riesgo Vivo de $ 812.676 millones, equivalente al 36,48% del sistema, y concentrando el 58,06% de las MiPyMEs con garantías vigentes. Esta posición se ha sostenido en los últimos años.

Considerando estos datos, Garantizar se ubica como líder del sistema, alejado de cualquier otro competidor.

A continuación, se exponen dos cuadros con información histórica referida a la colocación de garantías y al Riesgo Vivo.

EVOLUCION DE GARANTIAS EMITIDAS (total sistema y Garantizar) *

Año de emisión	*Garantías emitidas por el SISTEMA*	*Garantías Emitidas por GARANTIZAR S.G.R.*	*% GTZ / Sistema*	*Crecimiento Sistema S.G.R.*	*Crecimiento Garantizar*
2014	9.915.350	3.182.265	*32,09%*	*43,04%*	*66,59%*
2015	14.974.591	5.169.983	*34,53%*	*51,02%*	*62,46%*
2016	18.851.462	5.668.596	*30,07%*	*25,89%*	*9,64%*
2017	32.990.763	10.145.394	*30,75%*	*75,00%*	*78,98%*
2018	55.280.829	18.002.882	*32,57%*	*67,56%*	*77,40%*
2019	85.897.699	22.454.819	*26,14%*	*55,38%*	*24,73%*
2020	135.283.619	33.756.452	*24,95%*	*57,49%*	*50,33%*
2021	218.296.241	48.394.360	*22,17%*	*61,36%*	*43,36%*
2022	332.362.143	69.939.199	*21,04%*	*52,25%*	*42,52%*
2023	697.606.666	132.148.484	*18,94%*	*109,89%*	*88,95%*
2023	2.907.142.214	867.053.365	29,82%	316,73%	556,12%

(*) Garantias monetizadas. Fuente: Sepyme y sistemas internos de Garantizar, datos en miles de pesos

EVOLUCION DE RIESGO VIVO (total sistema y Garantizar)*

Año	Riesgo Vivo Sistema	Riesgo Vivo Garantizar	% GTZ / Sistema	Crecimiento Sistema S.G.R.	Crecimiento Garantizar
2014	5.833.031	3.029.504	51,94%	54,21%	54,41%
2015	8.976.961	5.308.896	59,14%	53,90%	75,24%
2016	17.325.907	6.926.457	39,98%	93,00%	30,47%
2017	31.234.562	12.080.740	38,68%	80,28%	74,41%
2018	53.533.800	21.221.934	39,64%	71,39%	75,67%
2019	68.487.766	26.205.791	38,26%	27,93%	23,48%
2020	94.686.987	37.028.530	39,11%	38,25%	41,30%
2021	152.628.949	53.332.912	34,94%	61,19%	44,03%
2022	257.231.999	84.896.329	33,01%	68,53%	59,21%
2023	685.868.278	171.801.512	25,05%	166,63%	102,37%
2024	2.227.697.309	812.675.664	36,48%	224,80%	373,03%

(*) Fuente: Sepyme y sistemas internos de Garantizar, datos en miles de pesos

➢ Resolución 6/2006 IGJ y modificatorias

A los efectos de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los estados contables de la Sociedad, así como para dar cumplimiento a la Resolución General 6/2006 y modificatorias de la Inspección General de Justicia (IGJ), se transcribe la información requerida según el formato definido en la norma mencionada.

Estructura patrimonial del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Rubros	31/12/2024			31/12/2023		
	Garantizar	Fondo de Riesgo	Total	Garantizar	Fondo de Riesgo	Total
Activo Corriente	29.391.077.796	255.898.457.145	285.289.534.941	21.210.380.189	102.738.257.085	123.948.637.274
Activo No Corriente	11.288.653.107	427.220.011	11.715.873.118	12.570.519.185	180.642.732	12.751.161.917
Total del Activo	**40.679.730.903**	**256.325.677.156**	**297.005.408.059**	**33.780.899.374**	**102.918.899.817**	**136.699.799.191**
Pasivo Corriente	20.860.328.326	16.080.783.448	36.941.111.774	12.806.728.400	19.829.645.173	32.636.373.573
Pasivo No Corriente	2.908.663.715	40.170.487	2.948.834.202	1.141.533.923	17.470.587	1.159.004.510
Total del Pasivo	**23.768.992.041**	**16.120.953.935**	**39.889.945.976**	**13.948.262.323**	**19.847.115.760**	**33.795.378.083**
Patrimonio Neto	16.910.738.862	240.204.723.221	257.115.462.083	19.832.637.051	83.071.784.057	102.904.421.108
Total Pasivo y Patrimonio Neto	**40.679.730.903**	**256.325.677.156**	**297.005.408.059**	**33.780.899.374**	**102.918.899.817**	**136.699.799.191**

Estructura de resultados del ejercicio expresado

Resultados del Fondo de Riesgo

Rubros	31/12/2024	31/12/2023
Resultados Financieros	73.317.777.651	59.038.452.834
Otros Egresos Netos	(59.738.274.435)	(43.694.635.123)
Resultados Neto del Fondo de Riesgo	**13.579.503.216**	**15.343.817.711**

Resultados de la S.G.R.

Rubros	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por servicios	17.657.391.782	16.374.919.457
Gastos de Administración	(31.597.388.178)	(40.678.848.295)
Otros Ingresos Netos	9.044.011.753	16.529.076.628
Resultados operativos	**(4.895.984.643)**	**(7.774.852.210)**
Resultados financieros y por tenencia	1.193.574.466	2.494.261.723
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	**(3.702.410.177)**	**(5.280.590.487)**
Impuesto a las ganancias	775.550.580	(720.581.302)
Resultado del ejercicio	**(2.926.859.597)**	**(6.001.171.789)**

La Sociedad anualmente ha tenido como política la distribución de sus resultados de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 53 de la Ley 24.467. Como consecuencia de la elevada tasa de inflación presentada durante el año 2024, la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2024 ascendió a $ 2.926.859.597.

Siguiendo el orden de absorción de pérdidas acumuladas establecido en la legislación vigente, se solicitará la aprobación por parte de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tratará los presentes estados contables, de la absorción del mencionado saldo mediante la utilización de la reserva facultativa.

Estructura de la generación de fondos del ejercicio expresado

Rubros	31/12/2024	31/12/2023
Flujo neto generado en actividades operativas	20.935.714.733	28.343.204.229
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(164.860.527.772)	(67.614.824.456)
Flujo neto generado por actividades de financiación	143.558.397.356	39.504.133.496
(Disminución) / Aumento neto del efectivo	**(366.415.683)**	**232.513.269**

Estructura Patrimonial consolidado

Análisis de la Estructura Patrimonial*	2024	2023
Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo	6,45	3,04
Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,16	0,33
Inmovilización de Inversión = Activo no Corriente/ Activo	0,04	0,09

* Los indicadores son calculados al cierre de ejercicio

Situación Financiera consolidada

Situación Financiera*	2024	2023
Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	7,72	3,80
Liquidez Inmediata (prueba ácida) = Caja y Bancos + Inversiones de Corto Plazo / Pasivo Corriente	7,45	3,42
Capital de Trabajo $(000) = AC – PC	248.348.423	91.312.264

➢ Composición Societaria

El capital social está compuesto en un 48,92% por 869 socios protectores y en un 51,08% por 35.827 socios partícipes, micro, pequeñas y medianas empresas.

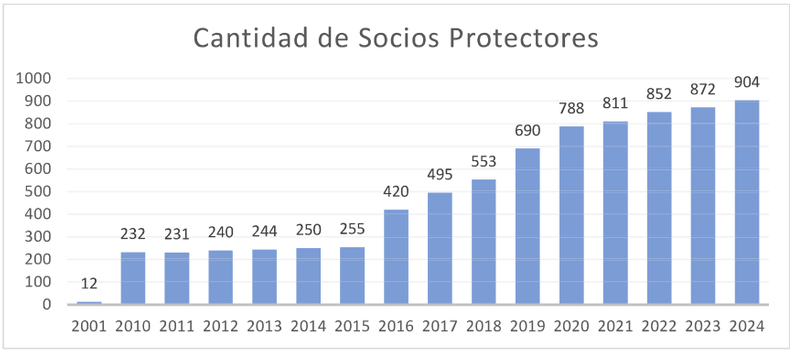
Se encuentra aprobado por el Consejo de Administración, ad-referéndum de la próxima Asamblea General de Accionistas, la incorporación de 35 socios protectores y 5.957 socios partícipes, de modo que el ejercicio cerrado al 31.12.2024 finaliza con un total de 904 socios protectores y 41.784 socios participes. Con lo cual el Capital Social de Garantizar S.G.R. Ad Referéndum de la próxima Asamblea es de $ 54.503.999.

El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 32,24 %. El BNA fue fundado en 1891 por iniciativa del presidente Carlos Pellegrini, como un medio para resolver los embates de una devastadora crisis económica que afectaba, en especial, al sistema bancario existente en ese momento. De capital enteramente estatal, en pocos años abarcó en su giro a toda la geografía nacional y se convirtió en el mayor banco comercial argentino. Es su prioridad la atención a las Pequeñas y Medianas Empresas, como así también asistir a las economías regionales y localidades alejadas de los grandes centros y de menor relevancia económica. El Banco de la Nación Argentina ha desarrollado el Grupo BNA, que comprende: Nación Seguros SA, Nación Reaseguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, Nación Servicios SA, Nación Bursátil SA, Pellegrini SA y Garantizar SGR.

➢ Socios Corporativos

En el ejercicio 2024 hemos alcanzado la cifra total de 904 socios protectores. Nuestros socios provienen de múltiples sectores siendo predominantes los vinculados a la actividad financiera y bursátil.

Independientemente de estos números, la banca pública sigue acompañándonos desde hace años, siendo el BNA el socio más importante con 35,88% de participación nominal en el Fondo de Riesgo de Garantizar SGR.



*contabilizados al fin de cada ejercicio anual

El principal objetivo de la Gerencia de Socios Corporativos en este 2024 ha sido trabajar en la integración de los aumentos de cupos otorgados por la autoridad de aplicación y seguir en la continua fidelización de los socios vigentes.

Siguiendo esta estrategia continuamos con la realización de campañas puntuales con el fin de que los socios efectúen aportes con sus pagos de rendimientos trimestrales, las que tuvieron muy buena adhesión por parte de nuestros socios.

Más del 35% de los aportantes al Fondo de Riesgo son compañías de seguros y bancos privados. En el presente ejercicio se ha puesto el foco en mantener y aumentar su participación en el fondo, ya que mediante su aporte dan respaldo a los avales que obtienen nuestros socios partícipes y comparten el mismo objetivo de facilitar el acceso de las MiPyMEs al crédito.

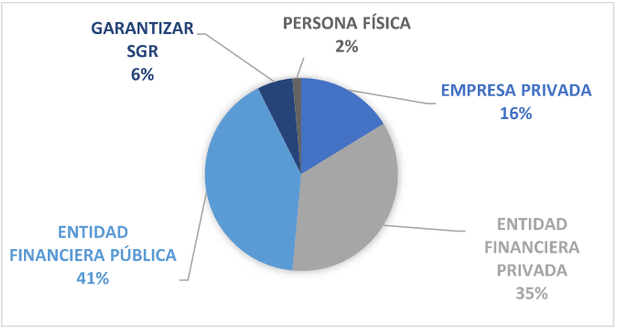
También se destaca la permanencia en el Fondo de Riesgo de los socios que representan a la banca pública y que nos acompañan desde hace años, representando el 41% de nuestro FRG actual.

El porcentaje de reimposiciones fue cercano al 80% del total de los vencimientos, número que refleja la excelente performance de la compañía y que muestra la confianza generada por la administración de la cartera.

Finalmente, en el transcurso del año 2024 Garantizar fue autorizada por SSEPYME a incrementar su Fondo de Riesgo en el mes de abril. A partir de mayo de 2024 la SPYMEEYEC posibilitó el aumento semiautomático del Fondo de Riesgo en forma trimestral, considerando la información presentada en los trimestres finalizados en enero, abril, julio y octubre de cada año calendario. De esta manera, se otorgaron aumentos semiautomáticos en los meses de agosto y noviembre. Como consecuencia de ello nuestro Fondo de Riesgo Computable al 31.12.2024 asciende a $ 227.067.370.929, siendo el mayor Fondo de riesgo del sistema de garantías, representando el 25,58% del sistema. Dentro

de nuestra cartera de aportes las empresas y entidades financieras privadas concentran el 51% al tiempo que las entidades financieras públicas el 41%.

Fondo de Riesgo por porcentual de origen de los aportes



➢ Asistencia a MiPyMEs

Las MiPyMEs son las destinatarias de los certificados de garantía, en el ejercicio 2024 Garantizar nuevamente fue la SGR que ha asistido mayor cantidad de MiPyMEs del sistema de SGR, alcanzando el 45% del total de MiPyMEs asistidas por el sistema.

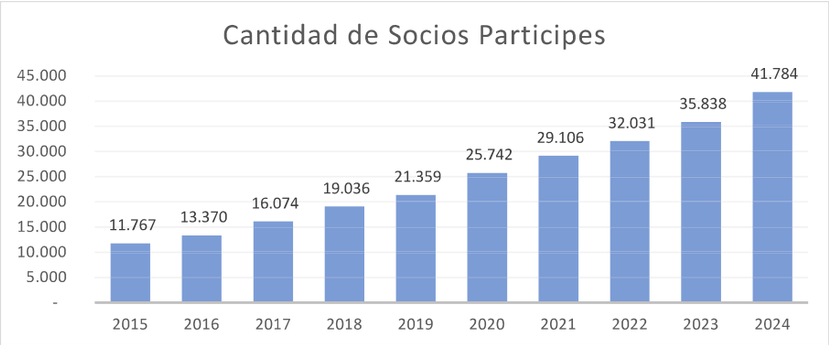
Es posible medir los siguientes datos para comprender el resultado del ejercicio económico 2024:

- Cantidad de nuevos MiPyMES asistidas: En 2024 se asistió un total de 9.649 nuevas MiPyMES incluyendo a socios partícipes y terceros no socios, que se beneficiaron con nuestras garantías para acceder a mejores condiciones de financiamiento

- Cantidad total de MiPyMES asistidos: En el ejercicio bajo análisis el total de MiPyMEs asistidas ascendió a 14.772 incluyendo a socios partícipes y terceros no socios.

Si se toma en cuenta el tamaño de las MiPyMEs asistidas es posible observar una concentración en las MiPyMEs de los tramos más bajos (micro y pequeñas empresas). A su vez este tipo de empresas solicita por lo general los montos más bajos de avales. De esta forma Garantizar asiste a un gran volumen de empresas, manteniendo la atomización del riesgo y asistiendo a los sectores con mayores necesidades de inclusión en el sistema financiero formal.

Por último, Garantizar tiene el 58% de participación de mercado medido en MiPyMEs con garantías vigentes, lo que también permite evidenciar el liderazgo de la sociedad en el sistema de garantías.



* Contabilizados al fin de cada ejercicio anual. Datos extraídos de sistemas internos de Garantizar
(1) Fuente: Sepyme

❖ Evolución del Fondo de Riesgo General

El Fondo de Riesgo General, valuado en inversiones al cierre del ejercicio 2024, alcanzó su récord histórico, llegando a $ 253.307.961.401. Dicho monto representa un incremento mayor al 150,6% con respecto al ejercicio anterior.

El sistema de Fondos de Riesgos de las Sociedades de Garantías Recíprocas en su conjunto se encuentra estimado a diciembre 2024 en $1.039.779.753.181 a valores de mercado de acuerdo con datos proporcionados por SEPYME. El Fondo de Riesgo General (FRG) de Garantizar SGR representa el 24,36% del sistema; siendo la Sociedad de Garantía Recíproca con mayor capitalización en el mercado.

❖ La administración del Fondo de Riesgo

Las pautas generales para la Administración del Fondo de Riesgo se encuentran establecidas en la normativa vigente. Internamente, el Consejo de Administración es quien determina los lineamientos que luego son ejecutados por parte del Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones se encuentra compuesto por el Director de Administración y Finanzas, la Comisión Fiscalizadora y asesores financieros.

En dicho Comité se analizan las distintas alternativas de carteras de inversión, teniendo en cuenta las variables macroeconómicas proyectadas, la coyuntura internacional y local, la evolución de los mercados financieros y las necesidades de liquidez que se estima que afrontará el Fondo de Riesgo General durante el año.

De acuerdo con la estrategia definida por el Consejo de Administración, se estableció que la alternativa más conveniente para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, se debía basar en mantener una cartera de inversión de alta liquidez, adecuada diversificación de activos, los cuales debían presentar como características: i) baja volatilidad de cotización y ii) bajo riesgo de probabilidad de incobrable.

Siguiendo dichas premisas la gestión de la cartera mantuvo la suficiente flexibilidad para adaptarse a los cambios y desafíos que se presentaron en el ejercicio 2024, monitoreando los niveles de apalancamiento y liquidez requeridos para el Fondo de Riesgo. De esta forma fue posible cumplir

en su totalidad con las obligaciones programadas, así como también las contingencias presentadas. La administración de las carteras de inversión se gestionó con la alocación de inversiones en los siguientes instrumentos: Títulos Públicos Nacionales, operaciones a Plazo Fijo, Fondos Comunes de Inversión, Obligaciones Negociables denominadas en pesos argentinos y en moneda extranjera y fideicomisos financieros. La alocación de inversiones se realizó en cumplimiento con las “Normas Generales del Sistema de Sociedades de Garantías Reciprocas".

○ Resultados Obtenidos

El año 2024 estuvo marcado por un contexto de reconfiguración económica tras el cambio de administración a nivel nacional. La implementación de un programa de estabilización monetaria y fiscal tuvo un impacto significativo en la dinámica inflacionaria, la evolución del mercado de deuda soberana y los distintos tipos de cambio. A lo largo del año, se observaron fluctuaciones en las tasas de interés y una mayor volatilidad en los activos financieros, impulsada por la recomposición del riesgo país y la redefinición de la política económica.

En este contexto, la estrategia de inversiones, junto con una gestión activa del Fondo de Riesgo, permitió afrontar con éxito los desafíos del ejercicio. La optimización en la asignación de activos, tanto en pesos argentinos como en moneda extranjera, fue clave para preservar el valor del fondo y maximizar su rendimiento. En particular, la exposición a títulos públicos ajustados por CER, la adquisición de Obligaciones Negociables de empresas estratégicas y la inversión en títulos públicos en dólares permitieron diversificar el portafolio y mitigar riesgos. Asimismo, la participación en licitaciones primarias de instrumentos de deuda pública de corto plazo, como las LECAPs, posibilitó capitalizar las oportunidades del mercado y fortalecer la posición del Fondo de Riesgo, asegurando la protección del poder adquisitivo de los aportes de los Socios Protectores.

○ Rendimiento del Fondo de Riesgo y composición de los activos

De los resultados cuantitativos obtenidos durante el presente ejercicio, merece resaltar la rentabilidad lograda, que alcanzó un 69,9%; lo que equivale a una rentabilidad nominal bruta acumulada de $ 73.317.777.651.

Fondo de Riesgo General - Composición por instrumento:

Activo	%
Títulos Públicos emitidos por la Nación	44,86%
Plazo Fijo	0,95%
Fondos Comunes de Inversión	22,07%
Obligaciones Negociables	31,78%
Otros	0,33%

○ Fondo de Riesgo General

Durante el ejercicio 2024, el Comité de Inversiones continuó con su enfoque de administración activa, adaptándose a un entorno de reconfiguración macroeconómica. Uno de los puntos más destacados del año fue continuar la gestión del posicionamiento en títulos públicos ajustados por CER, optimizando la duración promedio y el rendimiento de la cartera en un contexto de desaceleración inflacionaria. Además, se fortaleció la exposición a títulos públicos en dólares como estrategia de cobertura y diversificación.

A lo largo del año, se llevó a cabo un ajuste en la distribución de activos, corrigiendo la exposición en dólares y pesos hacia un equilibrio del 50/50. Asimismo, debido a la variación en las tasas de interés, se redujo casi en su totalidad la exposición en plazos fijos, reasignando estos fondos a instrumentos con mejor perfil de rentabilidad y liquidez. Además, se reposicionaron los activos en moneda extranjera mediante la incorporación de Obligaciones Negociables (ONs) de empresas estratégicas y bonos corporativos de alto grado de inversión con vencimientos de corto y mediano plazo. Estas decisiones permitieron mejorar el perfil de riesgo-retorno de la cartera y consolidar la estabilidad del Fondo de Riesgo.

○ Gestión de Cartera Propia

La gestión de la Cartera Propia de Garantizar SGR ha sido desarrollada buscando posicionarse de manera activa en instrumentos de renta fija soberana y corporativa con el objetivo de mantener la liquidez para afrontar los compromisos correspondientes al giro habitual del negocio y a su vez generar ganancia en el rendimiento financiero en términos anuales, logrando un rendimiento bruto del 76,96%, equivalente a $ 4.923.763.265 en términos históricos.

❖ Actividad

La consideración de las operaciones formalizadas, que son aquellas que efectivamente se consolidan con la emisión de un certificado de garantía para respaldar un crédito otorgado, es un modo fehaciente de medir el resultado anual.

Durante el año 2024 se formalizaron 48.436 avales, por un total de $ 900.229 millones, lo que representa un crecimiento del 522,96% con respecto al año anterior, ampliamente superior a la evolución del sistema.

Operaciones formalizadas

Garantizar sostiene un crecimiento en su operatoria que se ha consolidado en los últimos años. Cuantificar los avales emitidos permite conocer el desempeño de la compañía y grado de cumplimiento de los objetivos.

En el siguiente cuadro se resumen las operaciones formalizadas en el ejercicio en análisis en comparación con la actividad alcanzada en el ejercicio anterior.

Tipo de Garantía	31/12/2024	31/12/2023	2024 vs 2023
Garantía Financiera	673.293.715.874	101.667.839.946	562,25%
CPD Terceros	154.978.454.320	31.754.993.787	388,04%
GF Mercado de Valores (**)	39.085.093.527	5.334.415.726	632,70%
Garantías Productivas	35.300.000	145.880.000	-75,80%
Garantía Digital	22.542.340.921	2.555.094.083	782,25%
Garantía Comercial	10.294.389.550	3.051.177.476	237,39%
Total Garantías Emitidas	**900.229.294.191**	**144.509.401.018**	**522,96%**

(*) Fuente: sistemas internos de Garantizar

* Datos referidos a avales emitidos en año calendario, no por fecha de monetización.

** Cheques de pago diferido propios, pagarés y Obligaciones Negociables.

Podemos notar que el ejercicio 2024 tuvo un crecimiento interanual en la emisión de garantías del 522%, apuntalado en gran medida por las Garantías Financieras.

La emisión de garantías financieras bancarias ha aumentado respecto del ejercicio 2023 en más de un 562%, las Garantías digitales es un producto que se ha consolidado ya que se formalizaron avales por más de $ 22.000 Millones. Esta plataforma está dirigida a micro y pequeñas empresas facilitando su acceso al crédito de manera ágil, simple y 100% digital.

Resulta relevante apreciar que, a pesar de los desafíos atravesados durante el año, se alcanzaron niveles de colocación mayores a los de cualquier otra S.G.R. De esta forma Garantizar mantiene el compromiso de asistir a las MiPyMEs, manteniendo una estrategia de diversificación de riesgo buscando avalar la mayor cantidad de empresas posibles y ofreciendo los mejores plazos disponibles.

Por su parte, el Mercado de Capitales tuvo un 2024 excepcional, observándose un incremento del monto negociado de CPD de terceros de 388% y de cheque propio y pagaré del 632% respecto de 2023, siendo la SGR con mayor volumen operado durante el presente ejercicio.

Riesgo Vivo al 31/12/24

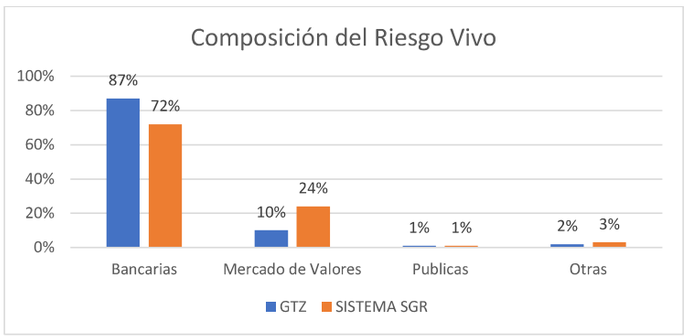
El análisis del Riesgo Vivo, entendido como certificados de garantía con riesgo crediticio vigente, permite conocer la estructura de riesgo de la Sociedad y abarca la diferenciación por producto, por segmento y actividad. Cabe destacar que la cartera de garantías vigentes al cierre del ejercicio 2024 excede los $ 812.675 millones, lo que representa un incremento del 373,04% en relación con el ejercicio económico anterior, ubicando a Garantizar como líder del sistema con una participación del 36,48%.

Riesgo Vivo por producto

Analizar el Riesgo Vivo según el tipo de producto, permite conocer la sustentabilidad de la cartera de avales. En el caso de Garantizar S.G.R. el conjunto de avales vigentes se encuentra atomizado en más de 23.900 MiPyMEs. Además, el 87% del Riesgo Vivo se concentra en garantías financieras bancarias, con un plazo promedio de 4 años. La diversificación del riesgo y el alargamiento de plazos permite la sustentabilidad de la compañía, ya que se reduce la posibilidad de incumplimientos por parte de las MiPyMEs y mitiga el impacto ante su eventual ocurrencia.

Enfocarse en atomización y largo plazo ha sido una parte fundamental de la estrategia que ha adoptado Garantizar, la cual le ha permitido exhibir un crecimiento sostenido.

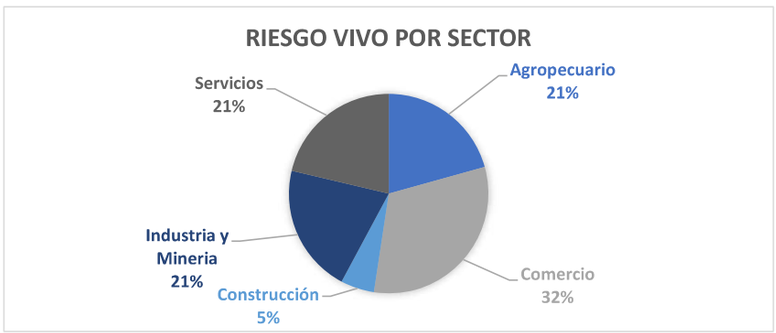
Este punto también diferencia a Garantizar de sus competidores, ya que el Riesgo Vivo de Garantizar avala préstamos bancarios en un 87% cuando el mercado de SGR lo hace en un 72%. Durante el año 2024, Garantizar mantuvo un 10% de su cartera en descuento de CPD, mientras el promedio del sistema se ubicó en un 24%.



(*) Fuente: Informe Sepyme a diciembre 2024

Riesgo vivo por sector económico

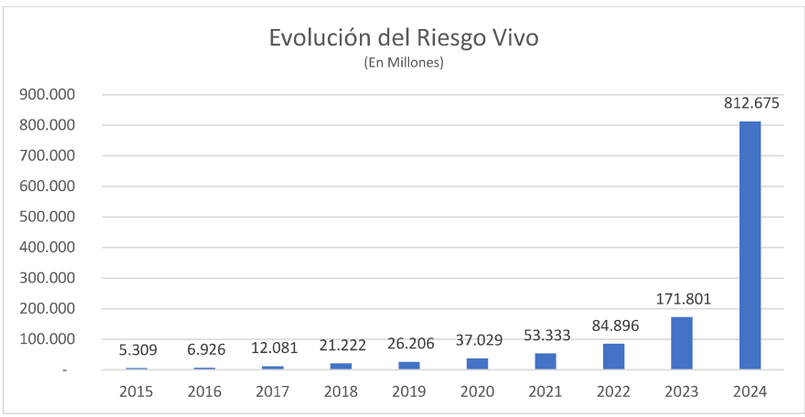
Al discriminar las garantías por el sector económico asistido, vemos una equilibrada diversificación entre los distintos sectores productivos reflejando una correcta distribución del riesgo.



(*) Información extraída de sistemas internos de Garantizar

Crecimiento Riesgo Vivo por año

Por último, puede apreciarse el crecimiento alcanzado desde el año 2015 al presente ejercicio, lo que ratifica el liderazgo de Garantizar dentro del sistema de garantías.



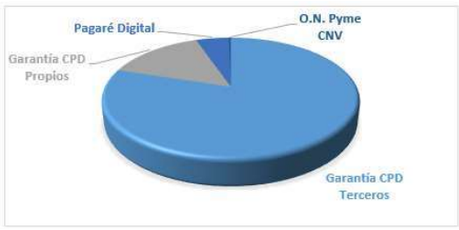
(*) Información extraída de sistemas internos de Garantizar

Para concluir la evaluación del Riesgo Vivo merece destacarse que el 98,7% del mismo está constituido por socios partícipes que se encuentran en situación normal (situación 1 según los criterios de clasificación de deudores).

➢ Instrumentos de financiamiento en Mercado de Capitales

A lo largo del año 2024 se registró en Garantizar el impacto de diferentes acciones comerciales que redundaron en el crecimiento exponencial en los productos de Mercado de Capitales, que marcaron records nominales en volumen negociado.

	Monto en Pesos	%
Garantía CPD Terceros	154.978.454.320	79,86%
Garantía CPD Propios	28.780.692.562	14,83%
Pagaré Digital	9.682.410.165	4,99%
O.N. Pyme CNV	621.990.800	0,32%
	194.063.547.847	



- **CHEQUES DE PAGO DE DIFERIDO (CHPD)**

A 21 años del inicio de la negociación de ChPD, como principal instrumento de financiamiento en Mercado para empresas MiPymes, es un producto que continúa creciendo.

Modificaciones en la estructura de comercialización en Mercado de Capitales, permitieron la captación de nuevas cuentas operativas teniendo como referencia principal la omnicanalidad comercial. En línea con la necesidad de dar respuesta a los tiempos de financiamiento del segmento Pymes, se pusieron en marcha circuitos de aprobación y recalificación con acotados tiempos de respuesta, y onbording digital, permitiendo agilizar márgenes operativos para que las empresas puedan obtener un financiamiento acorde a los tiempos de sus requerimientos. La implementación de análisis de bases, sinergias interinstitucionales y campañas enfocadas en la necesidad de

especifica de nuestra cartera hicieron que se marcaran crecimientos que constituyeron récords históricos, siendo el mayor crecimiento registrado en las operaciones de CPD descontadas en MAV donde el crecimiento interanual es de un 460% duplicando el índice de inflación. Un hito a destacar es la apertura de nuevos canales monetizadores para Echq a través de entidades bancarias.



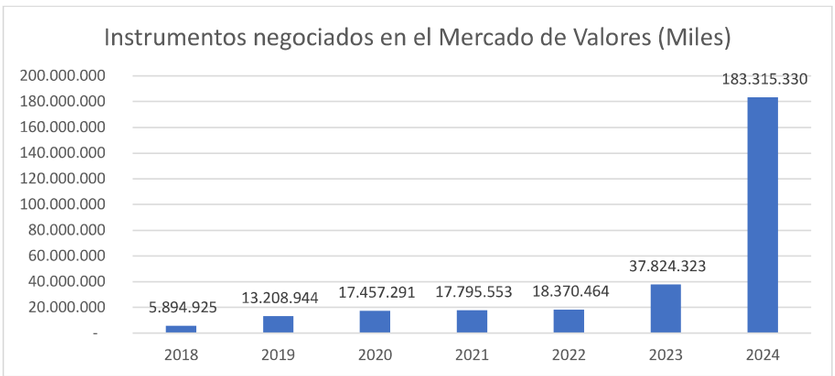
- **PAGARE DIGITAL DÓLAR LINKED**

Este producto siguió creciendo durante el corriente año y fue la herramienta fundamental para asistir a pymes exportadoras o productores de granos. Se actualizaron los circuitos, optimizando las características propias del producto para facilitar implementación. Esto nos permitió garantizar a 160 socios, con un volumen de U$S 10.280.000 ($ 9.682.410.165). Contamos con socios que calificaron por cuarta vez con este producto.

- **OBLIGACIONES NEGOCIABLES PYME CNV GARANTIZADAS (ON)**

Cabe resaltar la participación de Garantizar en el Mercado de ON Pyme CNV Garantizadas por SGRs. En lo que va de la historia del producto, de las 218 emisiones realizadas participamos de 90 de ellas, destacándonos en el segmento con una participación de casi 41% del mismo. Diferenciándonos en cada emisión en tasa/margen de corte y en la sobreoferta recibidas durante el período de licitación.

En el siguiente gráfico se observa el crecimiento exponencial logrado en los productos de mercado de capitales en 2024 respecto de los años anteriores:



❖ Hechos a destacar

Resumiendo lo expuesto precedentemente, el año 2024 ha sido un año de crecimiento en términos reales, pues Garantizar ha incrementado en forma significativa su fondo de riesgo, garantías vigentes, pymes asistidas y participación en el mercado de garantías otorgadas:

- Se alcanzó un nuevo máximo histórico de riesgo vivo con cerca de 813.000 millones de pesos en avales vigentes al cierre del año. Manteniendo el liderazgo del sistema de S.G.R. con el 36,48% de los avales vigentes.
- Se emitieron avales por más de $ 900.229 millones contra $ 144.509 Millones del año anterior, alcanzando a 14.772 MiPyMEs asistidas en el año, que representa un incremento de $ 755.719 Millones es decir del 523%.
- En el mes Noviembre Garantizar obtuvo la autorización de aumento semiautomático del fondo por parte de la autoridad de contralor por $ 215.357 Millones el cual fue integrado casi en su totalidad al cierre del ejercicio 2024 y ya cumple con los requisitos necesarios para acceder al próximo aumento semiautomático.

Por ser la S.G.R. líder del mercado Garantizar tiene como obligación mantener la más alta exigencia, siendo necesario revisar el posicionamiento constantemente. Al cierre de 2024, se mantuvieron las primeras posiciones en cuanto a cantidad de aportes vigentes (25,58% del mercado), cantidad de MiPyMEs con garantías vigentes (58% del sistema) y MiPyMEs asistidas (45% del sistema).

Para alcanzar estos objetivos se tomaron las siguientes medidas:

➢ Dirección Comercial

Durante el año 2024 Garantizar S.G.R., afianzó su posición de liderazgo en el Mercado incrementando su participación en los indicadores relevantes del sistema: monto de avales emitidos, cantidad de pymes asistidas y riesgo vivo.

En comparación con 2023, el monto de los avales emitidos para Garantía Financiera se incrementó en un 562%, para Negociación de CPD en un 388% y en el segmento de Garantía Digital (destinado a pequeños emprendedores) un 782%.

Los avales otorgados en Garantía Financiera tuvieron una duración promedio de 50 meses (superando los 42 del año anterior) y el principal destino financiado fue proyectos de inversión y/o compra de bienes de capital.

Es importante destacar que Garantizar S.G.R. recuperó el primer lugar en emisión de avales en el Segmento de CPD Avalados en el MAV, permitiendo de esta manera que Pymes de todo el país puedan financiar sus necesidades de capital de trabajo a través del mercado.

Estos resultados se lograron gracias a:

A) Un gran trabajo del área comercial que incluyó no solamente gestión de operaciones directamente con pymes, sino también cambios en forma de comercialización y fortalecimiento de vínculos con sucursales de bancos y cámaras empresariales.

B) Un trabajo coordinado entre todas las áreas de la empresa para:

- Simplificar y agilizar los distintos aspectos del proceso de solicitud y emisión de una garantía (documentación a solicitar, agilización de proceso de instrumentación mediante incorporación de una plataforma digital, etc).
- Actualizar los montos de asistencia por garantía y producto para responder a las necesidades del mercado.
- Mejorar y potenciar la relación con los bancos del sistema con el objeto de: desarrollo de líneas preferenciales, actualización continua de cupos y nuevos productos en conjunto (por ejemplo Calificaciones automáticas con Entidades Bancarias)

➢ Mora y recupero

Durante el ejercicio 2024 se lograron recuperos de mora por un monto de más de $ 5.708 millones de pesos. Se ha recuperado el 53% de las garantías afrontadas en 2024. Adicionalmente se informa que se recuperó respecto del total acumulado un 77%.

La mora neta de recupero con relación al Riesgo Vivo se encuentra en un 0,85%, se ha logrado disminuir un 71 % respecto del 2023.

Garantizar trabaja para mejorar continuamente su gestión. Para lograr una mayor cobranza en términos económicos y en el menor plazo posible; optimizando los recursos adquiridos, y obteniendo así una mejora constante en los ratios de Recupero.

➢ Calificación de Riesgo

Durante 2024 FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo -afiliada de Fitch Ratings- realizó su revisión periódica calificando a Garantizar S.G.R. como AA de largo plazo y A1+ de corto plazo, siendo ésta la máxima calificación que poseen las S.G.R. dentro de ésta evaluación.

La calificación que otorga FIX SCR S.A está compuesta por dos secciones:

- Categoría AA (arg) largo plazo: implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a éstas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.
- Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

➢ Sistemas y procesos

Durante el ejercicio 2024, IGarantizar ha llevado a cabo diversas iniciativas estratégicas con el objetivo de mejorar la gestión de servicios y la experiencia del cliente, optimizar los costos y fortalecer la infraestructura tecnológica de la organización.

Entre los principales hitos alcanzados se destacan:

1. **Integración y visión estratégica del área**
    - Se definieron los objetivos del área alineados con los de la organización, con foco en tres pilares fundamentales:
        - Asegurar la continuidad operativa.
        - Fortalecer las capacidades internas del equipo.
        - Innovar tecnológicamente para impulsar la transformación digital de Garantizar.
    - Se trabajó en la integración de los equipos para consolidar una gestión unificada, con una visión enfocada en la mejora de los servicios a los usuarios internos y externos de Garantizar.
2. **Implementación de una nueva Mesa de Servicios y Gestión de Activos Tecnológicos**
    - Se puso en marcha una nueva solución colaborativa con una interfaz más intuitiva para mejorar la gestión de servicios en Garantizar y la satisfacción de los usuarios, optimizando los tiempos de respuesta y el seguimiento de solicitudes e incidentes.
    - Se implementó un proceso de gestión de activos, integrado a la gestión de servicios, permitiendo un mayor control y trazabilidad de los recursos tecnológicos, así como la planificación de su ciclo de vida.
3. **Migración de la plataforma integrada de Recursos Humanos**
    - Se migraron los procesos de Administración de Personal, Gestión de Licencias y Vacaciones del sistema utilizado a la misma plataforma que se utiliza para el proceso de Onboarding, donde se gestiona la documentación del empleado de manera ágil.
    - Se preparó para la implementación del proceso Gestión de Desempeño 2025 en la misma plataforma integrada, con el fin de administrar todo el ciclo de vida de los colaboradores en un mismo lugar.
4. **Modernización de la infraestructura tecnológica**
    - Se implementó una nueva red de comunicaciones, mejorando la conectividad de los sistemas, y se incorporó un nuevo firewall para reforzar la seguridad y proteger el acceso VPN de los usuarios y los servicios expuestos a internet.
    - Se implementó un software de monitoreo con alertas tempranas, permitiendo el seguimiento continuo de la disponibilidad de los servicios 7x24x365, y se incorporaron dashboards en tiempo real y notificaciones en dispositivos móviles para optimizar la capacidad de respuesta ante incidentes.

- Se diseñó una nueva infraestructura moderna y escalable que permita el crecimiento del negocio, garantizando su competitividad y sostenibilidad a largo plazo.

5. **Desarrollos destacados:**

   - Se implementó nueva Arquitectura de Desarrollo con nuevas APIs (.NET 8): LUFE, MERCAP, NOSIS, CASFOG, PDF, AFIP y con nuevos servicios y utilidades: API Gateway, API LOGS, API PDF, Common API.

   - Se implementaron nuevas funcionalidades para análisis de ponderación y balance, con el fin de estandarizar y optimizar los plazos de análisis de los expedientes ingresados.

➢ Comunicaciones y Relaciones Institucionales

En 2024, el área de Comunicación y Relaciones Institucionales tuvo como principal objetivo el reacomodamiento de la presencia institucional de Garantizar S.G.R., priorizando los objetivos comerciales planteados por el Consejo de Administración. Para esto, al iniciar el año se realizó un análisis de la presencia de Garantizar en medios y plataformas digitales y se definió una estrategia de comunicación que tuvo como ejes aumentar la visibilidad de la marca ante su público objetivo y potenciar la captación de socios potenciales. Entre las acciones desplegadas, se destacan:

- **Optimización de campañas de búsqueda:** se activó una campaña de búsqueda en Google Search, asociada a términos clave relevantes para el negocio y con un monitoreo permanente de rendimiento para reducir el CPC (costo por clic).
- **Implementación de campañas de anuncios:** se activaron campañas de anuncios en la plataforma Meta con objetivos de reconocimiento y alcance, asociadas a los valores de la marca y los beneficios de las soluciones financieras.
- **Definición y optimización de públicos:** se definieron las características del público objetivo de Garantizar para dirigir anuncios con más precisión, a través de la utilización de datos demográficos y de comportamiento.
- **Mejora de páginas de destino:** se realizaron mejoras en la presentación y funcionalidad de páginas de destino de anuncios o *landing pages*, para brindar una mejor experiencia al usuario y facilitar el contacto con Garantizar después de ver un anuncio en el marco de las campañas desarrolladas.
- **Implementación de CRM propio:** se implementó una plataforma de gestión de *leads* con el fin de realizar un seguimiento eficiente de clientes potenciales que interactuaron con anuncios de Garantizar.
- **Renovación de la imagen corporativa:** se creó el Manual de Identidad Visual y se redefinieron los mensajes clave de la marca.
- **Cobertura audiovisual de casos de éxito:** a través de nuestras redes sociales, se contaron en primera persona casos exitosos de socios, lo que permitió transmitir de forma clara y concreta los beneficios de recurrir a una SGR para otras PyMEs de la audiencia.

Como resultado de estas y otras acciones, en 2024 se produjo un incremento en la audiencia de redes sociales superior al 50% y se gestionaron más de 35.000 prospectos, respondiendo así a los

objetivos de aumentar la presencia digital de Garantizar y desarrollar una estrategia de comunicación alineada con los objetivos comerciales planteados al inicio del año.

➢ Recursos Humanos

Durante 2024 el Consejo de Administración definió como principal eje de gestión la eficientización de la compañía. Las primeras medidas adoptadas en este sentido consistieron en una fase de reestructuración de nómina y modificación del esquema de presencialidad para la optimización de los recursos y procesos.

En relación con los recursos humanos se avanzó en la implementación de un programa de gestión por desempeño para todo el personal, a excepción de las áreas comerciales. La evaluación de objetivos y competencias, no solo, posibilitó la medición del rendimiento de los empleados, la detección de talento y la identificación de acciones de capacitación, sino que también, sentó las bases de incontables mejoras a los procesos operativos diarios. La implementación del programa impulsó la creatividad y la innovación en las áreas, cuyas propuestas seguramente se convertirán en realidad en el corto plazo.

En materia de desarrollo profesional y con la intensión de que los colaboradores con mayor potencial y capital intelectual tengan posibilidades de ocupar roles de mayor responsabilidad y toma de decisiones en el mediano/largo plazo, la estrategia de selección se centró en la búsqueda y desarrollo de perfiles juniors. Para ello se celebraron convenios con alrededor de 10 universidades de alto prestigio para llevar a cabo prácticas profesionales. Modalidad que trae aparejados múltiples beneficios, a la compañía le permite seleccionar los mejores perfiles y potenciales talentos y al estudiante la posibilidad de inserción laboral y la práctica del conocimiento adquirido.

En cuanto a la gestión de clima laboral sabemos que es fundamental contar con espacios sanos y libres de cualquier forma de violencia o acoso laboral. Es por ello que se creó un canal de denuncia y se diseñó e instrumentó un protocolo de acción para el tratamiento de las mismas, que con la intervención de un comité que analiza y ejecuta las medidas preventivas o resolutivas, asegura un ambiente de trabajo profesional y respetuoso. Se llevaron a cabo capacitaciones y charlas de sensibilización con el fin de que todos puedan identificar las conductas indeseadas dentro de la compañía.

Finalmente, a lo largo del año se dispusieron distintas medidas de cuidado y acompañamiento para nuestros colaboradores, como las campañas de vacunación contra la gripe y el dengue, y la ayuda escolar para aquellas familias que cuentan con hijos e hijas en el nivel primario y secundario.

❖ Conclusiones

El año 2024 cerró con varios hitos en la historia de Garantizar.

Si focalizamos en métricas de negocios, podemos hablar de números record en cuanto a las principales métricas de negocio:

- Garantías emitidas (+$900.229 millones / 522% de aumento)
- Fondo de riesgo (+ $227.067 millones)
- Riesgo vivo: (+812.675 millones)
- Se mantuvieron las más altas calificaciones de riesgo del mercado

El Consejo de Administración, los Directores Corporativos y todos los colaboradores de Garantizar queremos agradecer la confianza brindada por socios protectores y partícipes. Sin ellos, estos logros hubieran sido imposibles de conseguir y tampoco seríamos capaces de seguir delineando el futuro.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GARANTIZAR

Buenos Aires, 28 de febrero de 2025

Se ha verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.



Por Comisión Fiscalizadora
Maritza Carmen Benedicto
Presidente de la Comisión Fiscalizadora