

GARANTIZAR S.G.R.

Memoria y Estados Contables del Ejercicio Económico

Nº 26, al 31 de diciembre de 2022

Índice

- ❖ Autoridades
- ❖ Memoria
- ❖ Estados contables (extracto)

❖ Autoridades

➤ Consejo de Administración

Presidente

Cdor. Gabriel Omar González

Consejero Titular Socios Partícipes

Lic. Guillermo Héctor Carlos Moretti

Consejero Titular Socios Protectores

Lic. Federico Alberto Gelay

Consejeros Suplentes

Lic. Stefano Cozza Di Carlo (Socios Partícipes)

Sr. Juan José Castro (Socios Partícipes)

Cdor. Guillermo Antonio Balbín (Socios Protectores)

➤ Comisión Fiscalizadora

Presidente

Cdor. Patricio Connolly

Vocal Titular Primero

Dr. Walter Mario Andreozzi

Vocal Titular Segundo

Cdor. Pablo Daniel Perazzo

Síndicos Suplentes

Cdora. María Jimena Lavecchia Chas

Lic. Gabriel Gerardo Manzanal

Dr. Gustavo Enrique Sicca

➤ Comisión de Riesgo

Miembros Titulares

Sr. Hernán Ariel Ebekian

Sr. Antonio Marra

Cr. Juan Carlos Schroeder

Sr. Alfredo Gonzalez

Lic. Pablo Dragún

Lic. Florencia Alcalde Bessia

Lic. Maria Agustina Briner

Dr. Mario Luis Elkouss

Sr. Maximiliano Gabrielli Prudkin

➤ Auditores Externos

KPMG

➤ Directores Corporativos

Director Comercial

Cdor. Simón Carman

Director de Finanzas

Lic. José Belli

Director de Asuntos Jurídicos

Dr. Ramiro Fernández

Directora de Servicios Corporativos

Cdora. Petrona Duarte

Director de Operaciones

Sr. Mariano González Alayes

❖ Memoria

➤ Introducción

Durante el año 2022, la actividad económica mundial experimentó una desaceleración generalizada y mayor a la prevista. Esto se debió en gran medida al aumento de tasas de interés llevada a cabo por los principales bancos centrales para combatir la inflación, la guerra de Rusia en Ucrania y una nueva propagación de COVID-19 en China.

A medida que la economía se recuperaba de la pandemia del COVID-19, las cadenas de suministro no podían satisfacer la demanda y ello derivó en un incremento de la inflación, la más elevada en varias décadas. En virtud de ello y ante la crisis del costo de vida, las economías desarrolladas tuvieron como objetivo prioritario lograr una reducción de la inflación sostenida. Llevando a cabo condiciones monetarias más restrictivas y un menor ritmo de crecimiento.

Tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (FED) han llevado a cabo significativos aumentos en la tasa de interés, por lo que hay que remontarse a más de 15 años atrás para ver niveles similares. Durante el año 2022 el BCE estableció cuatro incrementos de la tasa de interés, el primero en julio del 0,5%, en septiembre y octubre subas del 0,75% y el último del 0,5% a mediados de diciembre. La FED comenzó 2022 con una tasa del 0% y en el transcurso del año se sucedieron siete aumentos llevando a fin de año al 4,25%. Si bien estas medidas han logrado contener la inflación, la misma continúa en niveles elevados, por lo que no hay perspectivas en el corto plazo de que se produzcan descensos en la tasa de interés de estas economías, generando la continuidad y mayor nivel de enfriamiento de las mismas.

Por otro lado, la guerra de Rusia en Ucrania además de haber provocado una pérdida sustancial de vidas humanas y daños al capital físico ha generado una considerable desestabilización de la economía mundial debido a la grave crisis energética provocada en Europa, lo que obstaculizó la actividad y elevó el costo de vida. Los precios del gas en Europa se incrementaron en un 400% desde 2021, dado que Rusia redujo su suministro a menos de un 20% respecto de los niveles de 2021, generando escasez de energía en pleno invierno europeo. Si bien la dependencia de la energía rusa era un hecho bien conocido, no tan así era el que Ucrania sea uno de los principales productores agrícolas de mundo. Esto llevó a que el conflicto también impactara significativamente en el precio de los alimentos en los mercados mundiales, a pesar del alivio proporcionado por el Acuerdo de exportación de granos a través del Mar Negro.

Otro factor relevante que marcó el comportamiento económico del año 2022 fue una nueva oleada del COVID-19 surgida a fin de año en China, ya que, si bien el impacto de la pandemia se ha moderado en la mayoría de los países, sus efectos siguen alterando la actividad económica. Actualmente se evidencia una recuperación más veloz de la anticipada. Independientemente de ello, este factor y la crisis inmobiliaria fueron un duro golpe a la economía China que creció sólo un 3% en el año, uno de los ritmos más lentos en décadas, exceptuando 2020 y muy inferior a la meta proyectada a inicios de año, de aproximadamente 5,5%.

En cuanto al contexto local, si bien no se ha visto exento de los acontecimientos internacionales la actividad económica del país continuó mejorando, mostrando un crecimiento mayor al esperado. A comienzos del año se estimaba que el crecimiento económico rondaría un 3% y las últimas proyecciones indican que durante el año 2022 la economía se expandió un 5%. Particularmente se destaca el continuo crecimiento del sector de servicios en segmentos como turismo y gastronomía que fueron los más afectados en el año 2020, año de plena pandemia, así como también las actividades de minería y pesca, industria, comercio y construcción.

Durante el mes de marzo de 2022 fue aprobado por el Congreso de la Nación, el proyecto de refinanciación con el Fondo Monetario Internacional de la deuda récord que tomó la Administración del gobierno anterior. El mismo consta de revisiones periódicas, durante el primer año en forma trimestral. En tanto los desembolsos se realizan luego de completarse cada revisión. A la fecha la Argentina aprobó las tres revisiones concertadas con el organismo.

Asimismo, durante el año 2022 se alcanzó un acuerdo para reprogramar la deuda con el Club de París por un saldo de capital de USD 1.972 millones, logrando una considerable quita y mejora de condiciones. Asimismo, se obtuvo financiación de distintos organismos internacionales por más de USD 5.000 millones, siendo el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Mundial y el Banco de Desarrollo de América Latina las principales fuentes de financiamiento.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) culminó el año con un importante incremento de las reservas internacionales, con más de USD 44.000 millones de reservas brutas. Para ello fue clave el programa de liquidación de exportaciones conocido como "Dólar Soja", a través del cual se liquidaron más de USD 10.500 millones en sus dos etapas (Septiembre y Diciembre).

En línea con este índice, el comercio internacional de Argentina durante 2022 alcanzó un total de USD 169.969 Millones (Exportaciones + Importaciones) representando un 20,4 % más que en 2021, en lo que supuso el mayor valor de la serie histórica, producto de exportaciones por un total de USD 88.446 Millones e importaciones por USD 81.523 Millones generando superávit de la balanza comercial por tercer año consecutivo. El monto de exportaciones es el mayor histórico y respecto del año 2021 tuvo un incremento del 13,49% en USD. Este resultado fue motivado, en gran medida, por el aumento de los precios internacionales de los alimentos producto de la invasión rusa a Ucrania y por el crecimiento de la actividad económica. Se destacaron las Manufacturas de Origen Industrial, que en el período crecieron un 15,8%, y alcanzó un valor de USD 23.061 millones; Manufacturas de Origen Agropecuario, con un incremento del 7,0% y un total de USD 33.119 millones; y Productos Primarios, que sumaron USD 23.868 millones con una suba interanual de 9,35%. Las exportaciones de Combustibles y Energía fueron de USD 8.398 millones de dólares y se incrementaron un 58,9% en el período.

En el marco de una profunda desaceleración de la economía global, el Banco Mundial estimó que la Argentina crecerá un 2% en 2023, mientras que las otras dos grandes economías de la región, Brasil y México lo harán al 0,8% y 0,9% respectivamente.

El Banco Mundial ha estimado las proyecciones a la baja debido a la persistencia de la inflación mundial y la continuidad de políticas de los gobiernos centrales para combatirlas, entre ellas, la fuerte suba de tasa de interés ocurrida en los Estados Unidos y Europa, que aún tendrá impacto en las economías durante el 2023.

El año 2023 será de importantes desafíos ya que como se mencionó el contexto mundial no es favorable y a estas particularidades exógenas se le adiciona la sequía sufrida que compromete la producción agrícola de la cosecha gruesa 22/23. Por otro lado, como dato positivo, el resultado de las elecciones en Brasil, principal socio comercial de Argentina, promueve las condiciones para avanzar en una mayor integración energética, industrial, financiera y agroalimentaria. Se proyecta

llevar a cabo importantes acuerdos, entre otros, el financiamiento por parte del Banco Nacional de Desarrollo (BNDES) de la construcción de la segunda etapa del Gasoducto Presidente Néstor Kirchner, obra fundamental para alcanzar la soberanía energética, sustituir importaciones y subsidios y posicionar al país como proveedor internacional de energía.

➤ El mercado de SGR

El sistema de S.G.R. (medido en monto de garantías vigentes) ha tenido durante el 2022 un incremento del 68,5%. Garantizar creció un 59,2%, siendo el mayor crecimiento en los últimos 4 años.

Cabe destacar, que Garantizar finalizó el ejercicio 2022 con un Riesgo Vivo de \$ 84.896 millones, representando el 33% del sistema.

Garantizar concentra el 61% 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 |
|-----------------------|--|---|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| 2009 | 1.790.857.000 | 628.950.646 | 35,10% | 27,82% | 34,35% |
| 2010 | 2.542.727.000 | 928.959.441 | 36,50% | 41,98% | 47,70% |
| 2011 | 3.837.428.000 | 1.170.414.365 | 30,50% | 50,92% | 25,99% |
| 2012 | 4.475.339.000 | 1.191.700.000 | 26,60% | 16,62% | 1,82% |
| 2013 | 6.931.876.000 | 1.910.255.000 | 27,56% | 54,89% | 60,30% |
| 2014 | 9.915.350.000 | 3.182.265.000 | 32,09% | 43,04% | 66,59% |
| 2015 | 14.974.591.000 | 5.169.983.000 | 34,53% | 51,02% | 62,46% |
| 2016 | 18.851.462.000 | 5.668.596.000 | 30,07% | 25,89% | 9,64% |
| 2017 | 32.990.763.000 | 10.145.393.528 | 30,75% | 75,00% | 78,98% |
| 2018 | 55.280.829.054 | 18.002.881.983 | 32,57% | 67,56% | 77,40% |
| 2019 | 85.897.698.859 | 22.454.819.188 | 26,14% | 55,38% | 24,73% |
| 2020 | 135.283.618.673 | 33.756.452.238 | 24,95% | 57,49% | 50,33% |
| 2021 | 218.296.240.543 | 48.394.360.368 | 22,17% | 61,36% | 43,36% |
| 2022 | 332.362.142.982 | 69.939.199.130 | 21,04% | 52,25% | 42,52% |

(*) Garantías monetizadas. Fuente: Sepyme y sistemas internos de Garantizar

EVOLUCION DE RIESGO VIVO (total sistema y Garantizar)*

| Año | Riesgo Vivo Sistema | Riesgo Vivo Garantizar | % GTZ / Sistema | Crecimiento Sistema S.G.R. | Crecimiento Garantizar |
|------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| 2009 | 1.157.388 | 615.128 | 53,15% | 2,01% | 28,36% |
| 2010 | 1.394.076 | 829.359 | 59,49% | 20,45% | 34,83% |
| 2011 | 2.008.547 | 1.154.811 | 57,49% | 44,08% | 39,24% |
| 2012 | 2.675.540 | 1.335.139 | 49,90% | 33,21% | 15,62% |
| 2013 | 3.782.547 | 1.961.928 | 51,87% | 41,38% | 46,95% |
| 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% |

(*) 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 | 31/12/2022 | | | 31/12/2021 | | |
|---------------------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| | Garantizar | Fondo de Riesgo | Total | Garantizar | Fondo de Riesgo | Total |
| Activo Corriente | 4.114.023.155 | 34.829.856.680 | 38.943.879.835 | 3.521.474.216 | 24.475.725.387 | 27.997.199.603 |
| Activo No Corriente | 828.384.609 | 276.909.896 | 1.105.294.505 | 475.610.790 | 448.818.609 | 924.429.399 |
| Total del Activo | 4.942.407.764 | 35.106.766.576 | 40.049.174.340 | 3.997.085.006 | 24.924.543.996 | 28.921.629.002 |
| Pasivo Corriente | 2.133.052.460 | 7.412.353.773 | 9.545.406.233 | 1.318.108.688 | 5.399.113.139 | 6.717.221.827 |
| Pasivo No Corriente | 62.408.938 | 7.276.929 | 69.685.867 | 30.067.067 | 32.329.835 | 62.396.902 |
| Total del Pasivo | 2.195.461.398 | 7.419.630.702 | 9.615.092.100 | 1.348.175.755 | 5.431.442.974 | 6.779.618.729 |
| Patrimonio Neto | 2.746.946.366 | 27.687.135.874 | 30.434.082.240 | 2.648.909.251 | 19.493.101.022 | 22.142.010.273 |
| Total Pasivo y Patrimonio Neto | 4.942.407.764 | 35.106.766.576 | 40.049.174.340 | 3.997.085.006 | 24.924.543.996 | 28.921.629.002 |

Estructura de resultados del ejercicio expresado en forma comparativa

Resultados del Fondo de Riesgo

| Rubros | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|----------------------|----------------------|
| Resultados Financieros | 14.029.634.551 | 10.131.775.840 |
| Otros Egresos Netos | (11.565.167.032) | (7.456.205.334) |
| Resultados Neto del Fondo de Riesgo | 2.464.467.519 | 2.675.570.506 |

Resultados de la S.G.R.

| Rubros | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|----------------------|---------------------|
| Ingresos por servicios | 2.158.212.328 | 1.253.914.208 |
| Gastos de Administración | (4.292.422.616) | (2.447.326.160) |
| Otros Ingresos Netos | 1.403.794.013 | 1.106.145.430 |
| Resultados operativos | (730.416.275) | (87.266.522) |
| Resultados financieros y por tenencia | 990.918.330 | 829.072.786 |
| Resultado antes del impuesto a las Ganancias | 260.502.055 | 741.806.264 |
| Impuesto a las ganancias | 48.326.531 | 83.665.741 |
| Ganancia del ejercicio | 308.828.586 | 825.472.005 |

Estructura de la generación de fondos del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior

| Rubros | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|---|---------------------|---------------------|
| Flujo neto generado en actividades operativas | 5.065.656.117 | 6.261.375.849 |
| Flujo neto utilizado en actividades de inversión | (10.616.344.794) | (8.163.283.826) |
| Flujo neto generado por actividades de financiación | 5.517.664.752 | 1.833.449.807 |
| (Disminución neta) del efectivo | (33.023.925) | (68.458.170) |

Estructura Patrimonial consolidado

| Análisis de la Estructura Patrimonial* | 2021 | 2022 |
|--|------|------|
| Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo | 3,27 | 3,17 |
| Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio Neto | 0,32 | 0,32 |
| Inmovilización de Inversión = Activo no Corriente/ Activo | 0,03 | 0,03 |

* Los indicadores son calculados al cierre de cada ejercicio (31 de diciembre de cada año)

Situación Financiera consolidada

| Situación Financiera* | 2021 | 2022 |
|--|------------|------------|
| Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente | 4,17 | 4,08 |
| Liquidez Inmediata (prueba ácida) = Caja y Bancos + Inversiones de Corto Plazo / Pasivo Corriente | 3,83 | 3,77 |
| Capital de Trabajo \$(000) = AC – PC | 21.279.978 | 29.398.474 |

➤ Composición Societaria

El capital social está compuesto en un 48,9% por 811 socios protectores y en un 51,1% por 29.106 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 41 socios protectores y 2.925 socios partícipes, de modo que el ejercicio cerrado al 31.12.2022 finaliza con un total de 852 socios protectores y 32.031 socios partícipes. Con lo cual el Capital Social de Garantizar S.G.R. Ad Referéndum de la próxima Asamblea es de \$ 49.539.800.

El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 32,21 %. 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 2022 hemos alcanzado la cifra total de 852 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 30% 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 2022 ha sido trabajar sobre la captación de nuevos socios y seguir en la continua fidelización de los socios vigentes, incorporando al Fondo de Riesgo (FRG) más de 40 nuevos socios protectores a lo largo del año.

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

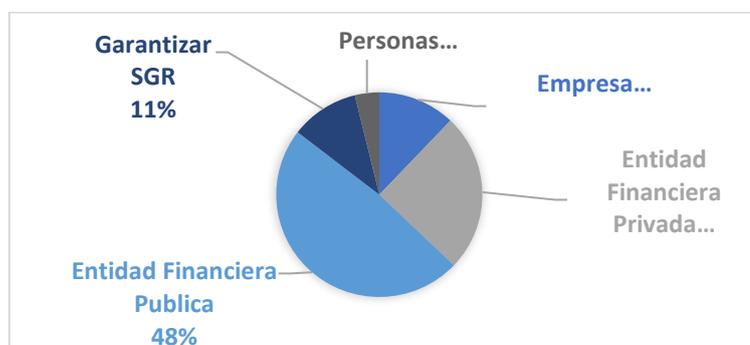
Más del 30% de los aportantes al Fondo de Riesgo son compañías de seguros y bancos privados. En el presente ejercicio se ha puesto el foco en mantener y aumentar su participación en el fondo, ya que mediante su aporte dan respaldo a los avales que obtienen nuestros socios partícipes y comparten el mismo 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 48% 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, nuestro Fondo de Riesgo Computable al 31.12.2022 asciende a \$ 25.555.245.848, siendo el mayor Fondo de riesgo del sistema de garantías, representando el 25% del total de fondos de riesgo del sistema. Dentro de nuestra cartera de aportes las empresas y entidades financieras privadas concentran el 37% al tiempo que las entidades financieras públicas el 48%.

Fondo de Riesgo por porcentual de origen de los aportes



Continuando con la estrecha relación con la Provincia de Santa Fe, el Fondo de Afectación Específico de Santa Fe tuvo un nuevo incremento de \$ 350 Millones en el año 2022, alcanzando un total de \$ 550 millones. El saldo de Garantías Vigentes al 31.12.2022 es de \$ 984 Millones observándose un incremento interanual del 780%.

➤ Asistencia a MiPyMEs

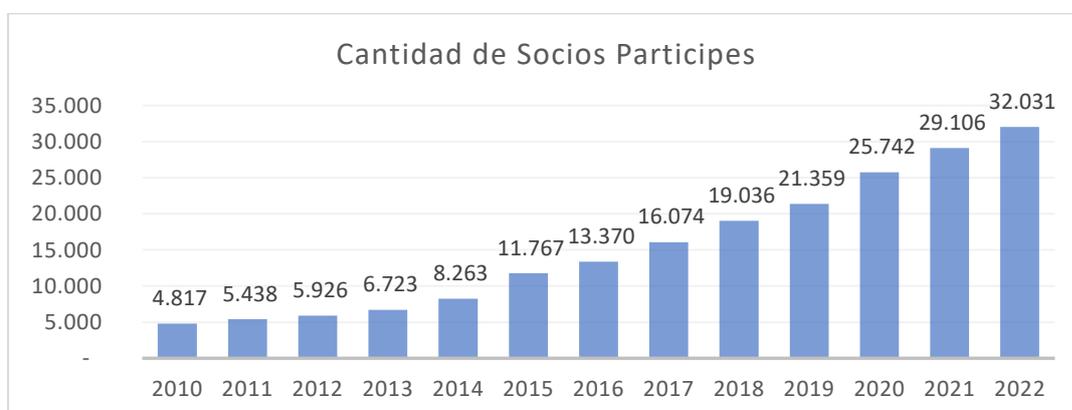
Las MiPyMEs son las destinatarias de los certificados de garantía registrando en los últimos ejercicios comerciales un gran crecimiento en la base de socios asistidos. Para fomentar el sistema, desde 2018 se ha posibilitado a las S.G.R., el otorgamiento de garantías a MiPyMEs sin la necesidad de ser socio de la S.G.R.

Es posible medir los siguientes datos para comprender el resultado del ejercicio económico 2022:

- Cantidad de nuevos socios partícipes y terceros asistidos: En 2022 se asistió un total de 2.911 nuevos socios y un total de 2.200 MiPyMEs no socias, que se beneficiaron con nuestras garantías para acceder a mejores condiciones de financiamiento
- Cantidad total de socios y terceros asistidos: En el ejercicio bajo análisis el total de MiPyMEs asistidas ascendió a 8.256 incluyendo a socios partícipes y terceros no socios (1).

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 61% 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 2022, alcanzó su récord histórico, llegando a \$ 34.160.312.874. Dicho monto representa un incremento mayor al 44% 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 2022 en \$126.712.049.849 a valores de mercado de acuerdo con datos proporcionados por SEPYME. El Fondo de Riesgo General (FRG) de Garantizar SGR representa el 27% 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 plasmados por parte del Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones se encuentra compuesto por las Gerencias intervinientes y la Comisión Fiscalizadora.

En dicho Comité se analizan las distintas alternativas de carteras de inversión para cada año, 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 2022, monitoreando los niveles de solvencia 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 alocaión 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 alocaión de inversiones se realizó en cumplimiento con las "Normas Generales del Sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas".

•Resultados Obtenidos

El año 2022 estuvo enmarcado en un contexto desafiante en el mercado de deuda soberana en pesos argentinos, sin embargo, cabe destacar que el monitoreo periódico de variables y gestión activa sobre las carteras de inversión permitió sobrepasar los desafíos con éxito. De esta manera se logró una administración dinámica del portafolio destacándose el permanente análisis del comportamiento de los precios de los activos junto a los cambios de las variables macroeconómicas que permitieron capturar oportunidades de arbitraje en las posiciones en cartera. A su vez, se logró repositonar la cartera mediante la disminución de la duración promedio de los instrumentos.

Asimismo, se realizó el seguimiento de ingresos y egresos proyectados en el año 2022 para las carteras con el objetivo de mantener eficientes niveles de liquidez de la compañía, lo que permitió cumplir rigurosamente con los compromisos contraídos y la normativa vigente. También se destaca la incorporación de nuevas plataformas de análisis financiero como Bloomberg Terminal, las cuales permiten seguir ampliando el expertise del equipo financiero.

•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 70,27%; lo que equivale a una rentabilidad nominal bruta acumulada de \$ 14.029.634.551.

Fondo de Riesgo General - Composición por instrumento:

| Activo | % |
|---|--------|
| Títulos Públicos emitidos por la Nación | 25,39% |
| Plazo Fijo | 20,25% |
| Fondos Comunes de Inversión | 37,43% |
| Obligaciones Negociables | 16,45% |
| Otros | 0,48% |

•Fondo de Riesgo General

Durante el ejercicio 2022 el Comité de Inversiones como parte de la administración activa de las inversiones tuvo su punto más destacado en la permanente revisión y análisis del posicionamiento en títulos públicos ajustados por CER en función a su duración promedio y rendimiento; explicando en dichas posiciones gran parte de la rentabilidad generada durante el año 2022. Asimismo, se realizaron esfuerzos en reposicionar la composición de activos en cartera pudiendo incorporar durante el año 2022 activos corporativos de alto grado de inversión y de baja volatilidad con respecto a su precio de cotización.

•Gestión de Cartera Propia

La gestión interna de la Cartera Propia de Garantizar SGR ha sido desarrollada buscando posicionarse de manera activa en instrumentos de renta fija soberana, corporativa e instrumentos de inversión colectiva, con el objetivo de mantener la liquidez para afrontar los compromisos correspondientes al giro habitual del negocio y optimizar los resultados de las inversiones. La gestión de la Cartera Propia de Garantizar SGR alcanzó una rentabilidad financiera bruta del 58,44%, equivalente a \$ 990.918.330. Asimismo, se destaca que se ha migrado a un portafolio de inversiones de carácter conservador estableciendo las siguientes participaciones: pesos argentinos 56,27%, títulos duales 4,08% y moneda extranjera 39,65%.

❖ Actividad

Durante el año 2022 se mantuvo la curva de crecimiento en Garantizar, basada en un plan de negocios que ha mantenido en el tiempo ejes estratégicos fundados en la profesionalización, la calidad de las garantías, la diversificación del riesgo y la federalización de la sociedad.

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 2022 se formalizaron 34.283 avales, por un total de \$ 73.358 millones, lo que representa un crecimiento del 46% con respecto al año anterior, en línea con 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 | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 2022 vs 2021 |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Garantía Financiera | 49.942.138.274 | 29.251.533.015 | 71% |
| CPD Terceros | 16.417.336.392 | 16.991.419.730 | -3% |
| GF Mercado de Valores (**) | 3.361.073.491 | 2.268.506.507 | 48% |
| Garantías Productivas | 506.600.000 | 890.389.955 | -43% |
| Garantía Digital | 1.919.433.172 | 418.018.016 | 359% |
| Garantía Comercial | 1.205.603.033 | 293.163.900 | 311% |
| Tarjeta Pyme | 6.300.000 | 10.300.000 | -39% |
| Total Garantías Emitidas | 73.358.484.362 | 50.123.331.123 | 46% |

(*) 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 2022 tuvo un crecimiento interanual en la emisión de garantías del 46%, apuntalado en gran medida por las Garantías Financieras.

La emisión de garantías financieras bancarias ha aumentado respecto del ejercicio 2021 en más de un 71%, las Garantías digitales es un producto que se ha consolidado ya que se formalizaron avales por casi \$ 2.000 Millones con un incremento de 359% respecto del año anterior. 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 atravesó por un año de grandes desafíos ya que las tasas no fueron competitivas respecto de las tasas de financiamiento para capital de trabajo otorgadas por las entidades bancarias, a pesar de ello Garantizar se mantuvo en niveles de colocación similar al ejercicio económico 2021.

Riesgo Vivo al 31/12/22

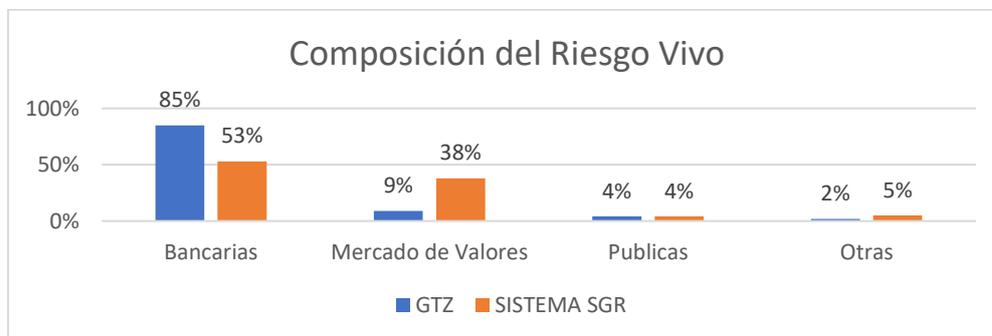
El análisis del Riesgo Vivo, entendido como certificados de garantía con riesgo crediticio vigente, permite conocer la estructura de riesgo de la Sociedad y abarca la diferenciación por producto, por segmento y actividad. Cabe destacar que la cartera de garantías vigentes al cierre del ejercicio 2022 excede los \$ 84.896 millones, lo que representa un incremento del 59,21% en relación con el ejercicio económico anterior, ubicando a Garantizar como líder del sistema con una participación del 32,96%.

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 17.850 MiPyMEs. Además, el 87% del Riesgo Vivo se concentra en garantías financieras bancarias, con un plazo promedio de 3,8 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 85% cuando el mercado de SGR lo hace en un 53%. Durante el año 2022, Garantizar mantuvo un 9% de su cartera en descuento de CPD, mientras el promedio del sistema se ubicó en un 38%.



(*) Fuente: Informe Sepyme a diciembre 2022

Riesgo vivo por sector económico

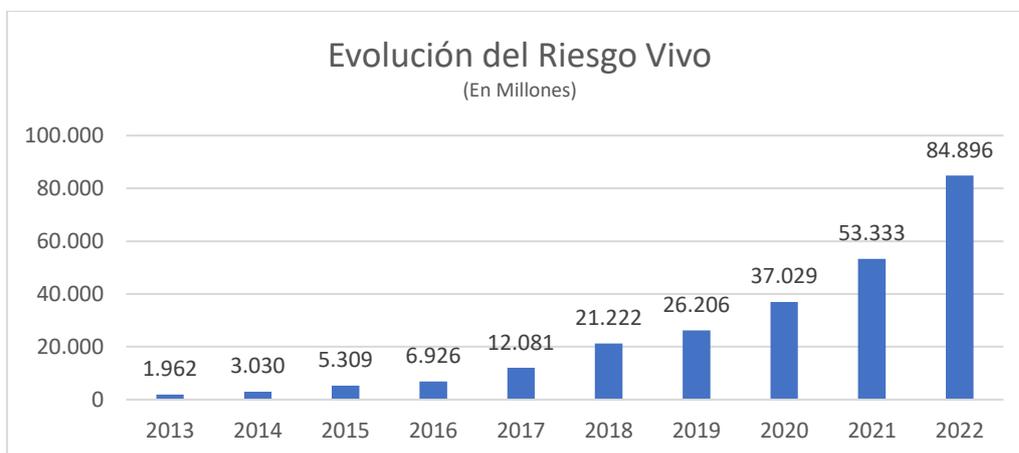
Al discriminar las garantías por el sector económico asistido, vemos una equilibrada diversificación entre los distintos sectores productivos reflejando una correcta distribución del riesgo.



(*) Información extraída de sistemas internos de Garantizar

Crecimiento Riesgo Vivo por año

Por último, puede apreciarse el crecimiento alcanzado entre el año 2013 y el presente ejercicio, lo que ratifica el liderazgo de Garantizar dentro del sistema de garantías.



(*) Información extraída de sistemas internos de Garantizar

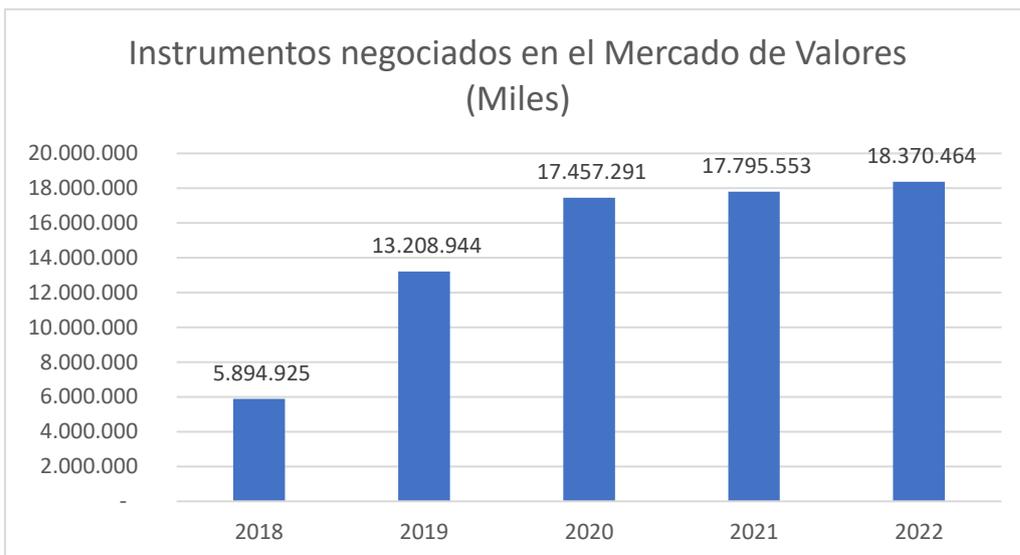
Para concluir la evaluación del Riesgo Vivo merece destacarse que el 98,2% del mismo está constituido por socios partícipes que se encuentran en situación normal (situación 1 según los criterios de clasificación de deudores).

➤ Instrumentos de financiamiento en Mercado de Capitales

La difusión y desarrollo operativo del producto Echeq continuó alcanzando niveles récord en volúmenes formalizados a través del mercado de capitales.

El destino principal de las garantías para descuento de Cheques de Pago Diferido fue el de capital de trabajo.

El desempeño de las garantías emitidas a través del mercado bursátil se considera satisfactorio considerando que durante el año 2022 las entidades bancarias operaron con descuento de cheques de pago diferido a tasas sensiblemente menores, al aplicar tasas LIP. Esta situación afectó el volumen operado de cheques de pago diferido en el mercado de capitales, sobre todo de corto plazo.



Como se observa en el gráfico anterior, la preponderancia de la monetización en Mercado le permitió a las MiPyMEs acceder a financiamiento centrado principalmente en capital de trabajo.

❖ Hechos a destacar

Resumiendo lo expuesto precedentemente, el año 2022 presentó una serie de complejos desafíos, tanto a nivel local como internacional, generados principalmente por el contexto de elevadas tasas de financiamiento y Garantizar SGR acompañó a las MiPyMEs en pos de facilitar y mejorar el acceso al crédito:

- Se alcanzó un nuevo máximo histórico de riesgo vivo con cerca de 85.000 millones de pesos en avales vigentes al cierre del año. Manteniendo el liderazgo del sistema de S.G.R. con el 32,96% de los avales vigentes.
- Se emitieron avales por más de \$ 73.358 millones contra \$ 50.123 Millones del año anterior, alcanzando a 8.256 MiPyMEs asistidas en el año, que representa un incremento de \$ 23.235 Millones es decir del 46%.
- Fuimos seleccionados por cuarto año consecutivo dentro del Ranking “Great Place to Work” como “Los Mejores Lugares para Trabajar en Argentina” alcanzando el 5° puesto del ranking y el 34° de Latinoamérica.

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 2022, se mantuvieron las primeras posiciones en cuanto a cantidad de aportes vigentes (24,84% del mercado), cantidad de MiPyMEs con garantías vigentes (61,18% del sistema) y MiPyMEs asistidas (24,4% del sistema).

Para alcanzar estos objetivos se tomaron las siguientes medidas:

➤ **Dirección Comercial**

Garantizar continuó siendo la Sociedad de Garantía Recíproca líder del mercado considerando todos los indicadores relevantes del sistema, monto de avales emitidos, cantidad de pymes asistidas y riesgo vivo.

Ante el escenario de crecimiento económico del año 2022, la compañía dio prioridad al desarrollo productivo de las PYMES promoviendo la inclusión financiera de las micro y pequeñas empresas siendo estos segmentos los receptores del 69,5% del total de los avales emitidos, cuando en el 2021 fue del 62,8%. Asimismo, durante el 2022, de los Avales emitidos por Garantizar, el 46% tuvo como destino proyectos de inversión o compra de bienes de capital mientras que en el año 2021 fue del 35%.

Hemos continuado con nuestra política de federalización de la herramienta, siendo la SGR con mayor territorialidad del país alcanzando todas las provincias. Se remodelaron las sucursales de Paraná, Mendoza, Mar del Plata, San Justo, Pilar, Tandil y Neuquén y se abrieron nuevas sucursales en las provincias de La Rioja, Catamarca y Chaco alcanzando las 31 sucursales y 4 puntos de venta, siendo la SGR más federal con una o más sucursales en cada provincia, logrando así mayor cercanía a las pymes del país brindando una mejora continua en la asistencia a nuestros socios.

Es importante destacar, el nivel de aceptación que tuvo el Echeq (negociación digital de Cheques de Pago Diferido) lo que permite a las MiPyMEs evitar el movimiento de los cheques físicos. A fines del ejercicio comercial 2022 más del 70% de las operaciones se efectuaron a través de Echeq.

Durante el año se destacó el producto Garantía Digital, que ha sido una herramienta preponderante durante la pandemia y se ha consolidado en el transcurso de estos años brindando accesibilidad y agilidad para el financiamiento de emprendedores y microempresas alcanzando este año \$ 1.900 Millones en Avales otorgados, lo que representó un incremento de 359%.

Para poder acompañar a las PyMES en sus necesidades de inversión y capital de trabajo, se ampliaron los montos de asistencia y las categorías, así como también se intensificó la relación con entidades financieras a efectos de ofrecer líneas con bonificaciones especiales por contar con Aval de Garantizar S.G.R.

➤ **Mora y recupero**

Durante el ejercicio 2022 se lograron recuperos de mora por un monto de más de \$ 1.778 millones de pesos. Se ha recuperado el 53% de las garantías afrontadas en 2022. Adicionalmente se informa que se recuperó respecto del total acumulado un 77%.

El indicador de mora neta de recupero en relación a lo histórico formalizado se encuentra en un 1,49%, siendo del 1,09% sobre el 2022.-

Se han incorporado herramientas tecnológicas con la finalidad de mejorar el monitoreo efectuado por el área de Asuntos Jurídicos. Se ha comenzado a digitalizar la comunicación con las diferentes entidades monetizadoras dejando de lado la intimación de pago física con la mayoría de los bancos. Se ha organizado el equipo de trabajo con el fin de optimizar las herramientas y mejorar los tiempos de recupero; realizándose capacitaciones a los colaboradores de asuntos jurídicos en virtud a las

necesidades de cada equipo. Continuamos trabajando en el desarrollo de sistemas para mejorar aún más la gestión, asignando mayores recursos e invirtiendo en nuevas herramientas y tecnologías.

➤ **Calificación de Riesgo**

Durante 2022 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, siendo ésta la máxima calificación que poseen las S.G.R. dentro de ésta evaluación.

Cabe mencionar que Fix SCR durante el año en curso revisó la calificación de largo plazo de Garantizar SGR de AA- a AA y la de corto plazo de A1 a A1+, en virtud de la solidez de los indicadores de la compañía.

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.

Además, la Agencia de Calificación de Riesgo de la Universidad de Tres de Febrero (UNTREF) volvió a otorgar la valuación "AAA" Perspectiva Estable a Garantizar. Este organismo destaca una capacidad financiera muy solvente con relación a las garantías otorgadas y una muy alta calidad de organización y gestión.

Estas evaluaciones, ponderan dentro de su calificación, la capacidad de la gestión que demuestra el management y los resultados obtenidos, e indican una muy sólida capacidad de pago de los compromisos financieros en comparación con otros emisores del país. Asimismo, contemplan el sostenido crecimiento de nuestra operatoria en todo el país, la buena calidad de activos y el prudente manejo de las inversiones.

➤ **Sistemas y procesos**

Garantizar consolidó una nueva estrategia basada en los siguientes ejes: fortalecer el alineamiento de la gerencia de Sistemas y Procesos con el negocio; continuar con la política de inversiones en infraestructura, desarrollos digitales y mejoras en los procesos de la organización.

En este sentido se iniciaron las gestiones de consultoría y trabajos complementarios para obtener la Certificación bajo Normas ISO 9001:2015 "Sistema de Gestión de la Calidad" del proceso principal de la compañía que es el "Otorgamiento de garantías Financieras". Se definieron la Política de Calidad y se realizaron encuestas de satisfacción a socios partícipes y pymes no socias que cuentan con un aval emitido por Garantizar. El proceso de certificación concluirá en abril de 2023.

En lo relativo a la plataforma Garantizar Digital se incorporó la operatoria de Cheques de Pago Diferido para los socios partícipes y pymes no socias, agilizando las operaciones y emisión de avales

que se realizan a través de este canal. Garantizar trabaja en la continua innovación de procesos o canales digitales para la emisión de garantías que acompañen el financiamiento MiPyMe.

Respecto a la infraestructura de Aplicaciones, se migraron los procesos automatizados a una plataforma más integrada al resto de los servicios (Power Automate) y se redujeron costos significativos. Se continúa con el plan de migración de aplicaciones de negocio hacia una arquitectura de nube, proyecto continuo de actualización en tecnologías de punta.

A su vez, este Consejo de Administración aprobó el proyecto de construcción de un modelo de arquitectura que permita responder ante recuperación de desastres (DRP) para minimizar la indisponibilidad de la operación de los sistemas informáticos de la compañía ante causas de fuerza mayor y/o con propósitos de contingencia basado en estándares internacionales y buenas prácticas de la industria. Como parte de la actualización tecnológica de las herramientas de trabajo de nuestros usuarios, se realizó un recambio del 40% del parque informático (notebooks) y del 30% del parque de smartphones.

En síntesis, Garantizar invierte en la generación de nuevos canales digitales para el facilitamiento del acceso al crédito de las MiPymes del país, en mantener la tecnología e infraestructura necesarias para estos fines y en un proceso de mejora continua que asegure la calidad en la emisión de garantías financieras.

➤ **Gobierno Corporativo**

En el presente ejercicio se ha creado el Área de Gobierno Corporativo, cuya función primaria es la de mantener puentes de comunicación y de información entre los Consejeros, las Direcciones Corporativas y sus socios. Tiene las funciones de Auditoría Interna, Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, Seguridad de la Información y de Sustentabilidad y Responsabilidad Social Empresaria reafirmando el compromiso de Garantizar SGR con la sustentabilidad y cuidado del medio ambiente siendo líder entre las SGR en este tipo de acciones.

➤ **Comunicaciones y Relaciones Institucionales**

Durante el año 2022, desde la Jefatura de Comunicación y Relaciones Institucionales se trabajó en línea con el objetivo principal del área que se resume en efectivizar los mensajes institucionales para lograr una imagen positiva frente a los públicos a los que nos dirigimos. En este sentido, trabajamos en seguir fortaleciendo el liderazgo de Garantizar en el mercado, a través de diferentes acciones, campañas y estrategias de comunicación. Algunas de ellas correspondieron a una gestión completa desde la jefatura, mientras que otras se desarrollaron en sinergia con diferentes áreas. Asimismo, trabajamos con instituciones externas que potenciaron el trabajo de todas las partes involucradas.

El 2022 fue un año de fortalecimiento de vínculos institucionales, internacionales y comerciales. Llevamos adelante más de 50 participaciones y sponsoreos en eventos de gran envergadura para el sector que no sólo representan una acción de branding, sino que implican un acompañamiento y asistencia a aquellas instituciones que resultan claves para el crecimiento PyME, el mejoramiento de las industrias y el desarrollo general económico y social de nuestro país.

Además, realizamos charlas financieras dirigidas al sector PyME de municipios, cámaras empresarias y asociaciones de emprendedores. Generamos charlas pedagógicas para estudiantes

de carreras contables y afines con el objetivo de instalar a las SGR como alternativa de financiamiento.

Realizamos la 3er edición del #19N, un evento propio donde celebramos a las mujeres emprendedoras a través de una propuesta de after office y networking. Fue una propuesta con un fuerte impacto entre las participantes ya que resultó ser una experiencia innovadora e integral.

Hemos estado presente en diferentes países continuando la misión de fortalecer el sistema SGR en todo el mundo. La Jefatura de Comunicación y RRII brindó soporte y asistencia a todo lo relativo a la organización y presentación de cada encuentro. La necesidad de apoyar y fortalecer al sector PyME resulta ser un objetivo a nivel global ya que la macroeconomía está influenciada y estrechamente vinculada a la capacidad productiva y comercial de las regiones. Se focalizó en la importancia de la cooperación y asociación internacional para obtener más y mejores resultados. Estuvimos en Perú, Costa Rica, El Salvador, Viena y Corea del Sur.

Además, desde el área, representamos a Garantizar en Bolivia en el marco del programa "Empresas que cuidan". A través de la invitación de Unicef Argentina, fuimos a contar en primera persona, nuestra experiencia con las políticas de cuidado que se fueron implementando y el impacto que tuvo en los colaboradores y su rendimiento.

Estos eventos tuvieron como objetivo apoyar al sector, buscar prospectos en un espacio de relacionamiento profesional y comercial, instalar la marca en los diferentes públicos, ser un referente del sistema, estrechar vínculos institucionales, generar encuentros de networking, estar presentes en lugares estratégicos y ser parte de lo que sucede en el sector a nivel regional, nacional e internacional.

Algunas de las acciones diarias que llevamos a cabo fueron_ diseño de nuevos elementos visuales, variantes en las presentaciones, renovación del logotipo, estrategias de comunicación externa, desarrollo de conceptos claves, asistencia a las demandas de los clientes internos que varían las necesidades y responden a diferentes objetivos. También se destacan el armado de gacetillas para su difusión, envíos de mailing a socios, ideación y mantenimiento del merchandising, manejo de las redes sociales, alianzas colaborativas, pautas de campañas publicitarias, entre otras.

Cada una de las acciones realizadas, estuvieron alineadas a una planificación integral estratégica de comunicación interna y externa que incluyó la articulación con las demás áreas para su correcta implementación.

➤ **Recursos Humanos**

En 2022 este Consejo de Administración definió como principales ejes de gestión de sus recursos humanos, continuar trabajando sobre el plan de carrera profesional de sus colaboradores, afianzar el trabajo en equipo, generar espacios de integración y velar por la equidad interna dentro de la compañía.

En cuestiones de estructura organizacional se trabajó en un esquema de mayor transversalidad, promoviendo nuevos puestos de gerencias y mandos medios en pos de liberar las barreras para el flujo de la información, generar una comunicación más ágil entre las distintas direcciones corporativas y áreas de la compañía, todo esto impactando en agilizar la consecución de objetivos estratégicos de Garantizar.

Esta mejora en el Organigrama se acompañó con un plan de formación en Liderazgo para mandos medios-altos alcanzando a un total de más de 70 colaboradores que incorporaron nuevas habilidades y herramientas para gestionar sus equipos de manera eficiente, con foco en la comunicación efectiva. El programa de capacitación en estas habilidades abarcó todo el ejercicio 2022 finalizando con un Encuentro de líderes comerciales en la ciudad de Mendoza y actividades de team-building para el resto de la organización, fortaleciendo la visión y los valores de Garantizar.

Se mantuvieron los beneficios de acompañamiento para la realización de Posgrados y Maestrías, actualizaciones en distintas materias y demás capacitaciones de nuestros colaboradores, brindando herramientas para el desarrollo de sus competencias técnicas como parte del plan integral de desarrollo profesional que brinda Garantizar.

En el proceso de incorporación de personal, se propicia la captación de estos a través de búsquedas internas, ampliando el background y la experiencia en distintas materias de los colaboradores que forman parte de Garantizar.

Otro objetivo central fue mejorar la política de equidad interna. En temas de compensaciones se amplió el esquema de salarios y se trabajó en la nivelación de puestos entre las distintas direcciones corporativas y áreas de Garantizar. Se mantuvieron los objetivos de equidad de género logrando como resultado que, al cierre de este ejercicio, el 51% de la nómina de Garantizar esté compuesta por colaboradoras mujeres y un 48% ocupa posiciones de liderazgo. En este sentido, este Consejo de Administración también aprobó un nuevo beneficio de extensión de la licencia full home office por lactancia entre otros que ya cuenta la compañía.

Continuamos trabajando con la Fundación FORGE incorporando futuros profesionales a través de esta alianza. Hemos participado en eventos y capacitaciones de Fundación FLOR (Fundación Liderazgos y Organizaciones Responsables) impulsando el rol femenino en el mercado financiero.

El resultado de estas políticas definidas para los recursos humanos de Garantizar se manifiesta en que durante el 2022 fuimos seleccionados dentro de los distintos Rankings “Great Place to Work” como “Los Mejores Lugares para Trabajar en Argentina,” alcanzando el puesto N°5 y dentro de Latinoamérica el puesto N°34 reafirmando nuestro compromiso de generar un excelente clima de trabajo y posicionamiento de la marca empleadora.

❖ Conclusiones

El año 2022 fue un año complejo producto de una considerable retracción del crecimiento a nivel internacional. A pesar de ello, si nos focalizamos en los principales indicadores de Garantizar SGR, se lograron:

- Garantías emitidas (+\$73.358 millones / 46% de aumento)
 - Fondo de riesgo (+ \$25.525 millones)
 - Riesgo vivo: (+84.896 millones)
 - Se mantuvieron las más altas calificaciones de riesgo del mercado
- ✓ Como resultante de lo expuesto precedentemente, se alcanzó un resultado antes de impuestos de \$ 260.502.055.

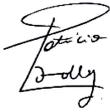
El Consejo de Administración, los Directores Corporativos y todos los colaboradores de Garantizar queremos agradecer la confianza brindada por socios protectores y partícipes. Sin ellos, estos logros hubieran sido imposibles de conseguir y tampoco seríamos capaces de seguir delineando el futuro.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GARANTIZAR

Buenos Aires, 15 de marzo de 2023

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
Patricio Connolly
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Patricio Connolly', written in a cursive style.