

Garantizar SGR

Perfil

Garantizar SGR (GTZ) es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada por la Ley N°24.467 y el Decreto N°699/18 del Poder Ejecutivo. Su principal accionista es el Banco de la Nación Argentina y es la SGR más grande del mercado por volumen de garantías y pymes asistidas.

Factores relevantes de la calificación

Posición de liderazgo dentro del sector. GTZ es la principal SGR del sistema y a octubre 2024 (ytd) explicó el 28,5% del total de garantías otorgadas (18,2% en el mismo período de 2023, demostrando un crecimiento de 5 veces en los avales colocados a valores nominales). Asiste al 64% de las Pymes con avales vigentes (+19% i.a.), duplicando anualmente la cantidad de nuevas pymes avaladas. GTZ es un competidor con grandes fortalezas, que le ha permitido recuperar en los últimos meses la participación de mercado que se había perdido en los años anteriores (a ene'21 concentraba el 40% del riesgo vivo, y 34% a oct'24 desde el 29% a sep'23). El ingreso de nuevas sociedades, una regulación que limitaba el crecimiento del FR y el retraso en los avances de tecnología y la política comercial poco diversificada de la gestión anterior, afectaron de forma adversa su posicionamiento en los últimos años.

Apropiada gestión del apalancamiento. La SGR alcanzó en el 3Q24 un índice de solvencia de 3,2x el Fondo Disponible, ratio que se mantiene a oct'24. En octubre 2024, GTZ alcanzó una actualización automática del FR hasta los \$215.357 millones, que a diciembre se encontraba integrado en su totalidad. A comparación de la media del sistema (promedio últimos 3 años, 2,3x) GTZ exhibe un ratio de apalancamiento y GDU superiores, que se explica por la mayor asistencia a micro y pequeñas empresas (70% del RV) con un plazo promedio ponderado mayor al promedio del mercado. El plazo promedio ponderado de la cartera de avales progresivamente se ha extendido, ubicándose en 3,5 años al cierre de sep'24.

Buen perfil de las inversiones. Los activos líquidos representan 1,8 veces el RV con vencimiento menor a 90 días. La madurez promedio de la cartera de inversiones se ha alargado en los últimos meses debido al mayor plazo promedio del portafolio de títulos públicos (los que en su mayoría gozan de buena liquidez en el mercado secundario) y menor exposición a FCI, sin que esto comprometa la cobertura de los compromisos contingentes. Las inversiones mantienen un perfil conservador, con buena calidad crediticia, y buen calce de moneda (inversiones en dólares o con ajuste *dollar linked* representan 3,0 veces los avales en dicha moneda).

Calidad de activos controlada. Los índices de morosidad se conservan en bajos niveles, alcanzando 1,0% del RV y 3,2% del FR integrado promedio del ejercicio. Una porción significativa del contingente se ubica en plazos mayores al año porque la entidad no realiza castigos de cartera. El riesgo de incobrabilidad está mitigado por la buena atomización por avalado (primeros 10 partícipes concentran el 2,1% del RV y el 6,6% del FR integrado). Ante un escenario base de recuperación de la actividad económica y una continua reducción de los desequilibrios macroeconómicos, la Calificado considera probable que la calidad de cartera de avales se conserve en niveles saludables.

Adecuado desempeño. A sep'24 la SGR obtuvo pérdida en su resultado operativo, sin embargo, se prevé que esta situación se revierta en el corto plazo dada la recuperación en la originación de avales que registra la SGR en el ejercicio, que se manifiesta en el crecimiento de su facturación mensual, aunque los ingresos se devengan proporcionalmente a lo largo de los doce meses. El desempeño nominal (antes de la absorción del rendimiento) del FR en el período estuvo 80% por encima del manifestado en el mismo período del ejercicio previo,

Informe de Actualización

Calificaciones

Largo Plazo	AA(arg)
Corto Plazo	A1+(arg)

Perspectiva	Estable
-------------	---------

Resumen Financiero

Garantizar SGR	30/09/24	30/09/23
Millones de ARS		
Activos (USD, mill.)	191	158
Activos (**)	185.737	55.339
Patrimonio Neto (**)	174.686	46.795
Garantías Vigentes	534.323	135.712
Contragarantías	527.436	168.585
Fondo de Riesgo Disponible	166.318	36.279
Liq. Inmediata (veces)	1,8	3,0
Apalancamiento (veces)	3,2	3,7

(*) TC de Referencia del BCRA: 30/09/24: 970,9 y 30/09/23: 350,0

(**) Conceptos del FR

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Sociedades y Fondos de Garantías registrada ante la Comisión Nacional de Valores.](#)

Informes Relacionados

[Garantizar SGR](#)

Analistas

Analista Principal y Responsable del Sector
Ma. Fernanda López
Senior Director
mariafernanda.lopez@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Ma. Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8100

impulsado por las ganancias por diferencia de cambio que mitigó el incremento de los cargos netos por incobrabilidad.

Sensibilidad de la calificación

Calidad de activos y/o apalancamiento operativo. Un marcado deterioro de su calidad de cartera y/o un persistente aumento de su apalancamiento operativo, podrían presionar a la baja las calificaciones de la entidad.

Garantizar SGR

	sep-24		dic-23		sep-23		dic-22		dic-21	
	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	9 meses	Como % de	Anual	Como % de	Anual	Como % de
	Millones \$	Activos	Millones \$	Activos	Millones \$	Activos	Millones \$	Activos	Millones \$	Activos
Estado Patrimonial de la SGR	Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Activo Total	32.208	100,0%	31.271	100,0%	33.569	100,0%	4.942	100,0%	3.997	100,0%
Activo Corriente	21.356	66,3%	19.634	62,8%	21.340	63,6%	4.114	83,2%	3.536	88,5%
Caja y Bancos	388	1,2%	392	1,3%	198	0,6%	48	1,0%	12	0,3%
Inversiones	14.329	44,5%	9.053	29,0%	11.621	34,6%	1.677	33,9%	1.828	45,7%
Créditos	6.639	20,6%	10.189	32,6%	9.520	28,4%	2.390	48,3%	1.696	42,4%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Activo No Corriente	10.852	33,7%	11.636	37,2%	12.230	36,4%	828	16,8%	461	11,5%
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Créditos	104	0,3%	214	0,7%	330	1,0%	110	2,2%	8	0,2%
Bienes de Uso	10.464	32,5%	11.182	35,8%	11.806	35,2%	462	9,4%	246	6,1%
Activos Intangibles	284	0,9%	241	0,8%	94	0,3%	18	0,4%	24	0,6%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	238	4,8%	184	4,6%
Pasivo	18.448	57,3%	12.912	41,3%	12.621	37,6%	2.195	44,4%	1.348	33,7%
Pasivo Corriente	15.966	49,6%	12.194	39,0%	11.529	34,3%	2.133	43,2%	1.318	33,0%
Cuentas a Pagar Comerciales	478	1,5%	670	2,1%	625	1,9%	109	2,2%	51	1,3%
Cuentas a Pagar Sociales	1.934	6,0%	2.444	7,8%	2.565	7,6%	435	8,8%	240	6,0%
Cuentas a Pagar Fiscales	195	0,6%	936	3,0%	298	0,9%	80	1,6%	81	2,0%
Otras Deudas	13.359	41,5%	8.143	26,0%	8.042	24,0%	1.508	30,5%	946	23,7%
Pasivo no Corriente	2.481	7,7%	718	2,3%	1.092	3,3%	62	1,3%	30	0,8%
Cuentas a Pagar	2.481	7,7%	718	2,3%	1.092	3,3%	62	1,3%	30	0,8%
Patrimonio Neto	13.760	42,7%	11.961	38,2%	14.603	43,5%	2.747	55,6%	2.649	66,3%
Capital Social	50	0,2%	100	0,3%	153	0,5%	50	1,0%	50	1,2%
Aportes no Capitalizados	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Ajustes al Patrimonio	6.448	20,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Reservas	10.882	33,8%	16.438	52,6%	16.438	49,0%	2.102	42,5%	1.507	37,7%
Resultados	-3.620	-11,2%	-4.577	-14,6%	-1.987	-5,9%	595	12,0%	1.092	27,3%
Estado Patrimonial del Fondo de Riesgo	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Activo Total	185.737	100,0%	102.919	100,0%	55.339	100,0%	35.107	100,0%	24.925	100,0%
Activo Corriente	185.284	99,8%	102.738	99,8%	55.195	99,7%	34.830	99,2%	24.476	98,2%
Inversiones	181.626	97,8%	101.312	98,4%	53.563	96,8%	34.254	97,6%	23.883	95,8%
Créditos	3.658	2,0%	1.427	1,4%	1.632	2,9%	576	1,6%	593	2,4%
Deudores por Garantías Afrontadas	2.291	1,2%	1.570	1,5%	1.325	2,4%	564	1,6%	501	2,0%
Previsión por Deudores Incobrables	547	0,3%	375	0,4%	274	0,5%	112	0,3%	70	0,3%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Activo no Corriente	453	0,2%	181	0,2%	144	0,3%	277	0,8%	449	1,8%
Inversiones	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Créditos	453	0,2%	181	0,2%	144	0,3%	277	0,8%	449	1,8%
Deudores por Garantías Afrontadas	2.344	1,3%	1.170	1,1%	1.283	2,3%	1.371	3,9%	1.444	5,8%
Previsión por Deudores Incobrables sobre Garantías Afrontadas	1.891	1,0%	989	1,0%	1.139	2,1%	1.095	3,1%	995	4,0%
Otros Activos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Pasivo Total	11.051	5,9%	19.847	19,3%	8.544	15,4%	7.420	21,1%	5.431	21,8%
Pasivo Corriente	11.020	5,9%	19.830	19,3%	8.538	15,4%	7.412	21,1%	5.399	21,7%
Cuentas a Pagar	10.636	5,8%	18.332	17,8%	7.109	12,8%	6.501	18,5%	4.501	18,1%
Deudas por Retiros Efectuados	283	0,0%	237	0,2%	246	0,4%	495	1,4%	738	3,0%
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados	84	0,0%	91	0,1%	66	0,1%	183	0,5%	334	1,3%
Otras Deudas	185	0,1%	1.352	1,3%	1.248	2,3%	599	1,7%	494	2,0%
Pasivo no Corriente	31	0,0%	17	0,0%	7	0,0%	7	0,0%	32	0,1%
Cuentas a Pagar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas por Retiros Efectuados	263	0,1%	154	0,1%	201	0,4%	292	0,8%	200	0,8%
Previsión Deudas Incobrables por Garantías Afrontadas sobre Retiros Efectuados	232	0,1%	136	0,1%	194	0,4%	284	0,8%	168	0,7%
Patrimonio Neto	174.686	94,1%	83.072	80,7%	46.795	84,6%	27.687	78,9%	19.493	78,2%
Fondo de Riesgo	174.686	94,1%	83.072	80,7%	46.795	84,6%	27.687	78,9%	19.493	78,2%
Fondo de Riesgo Disponible	166.262	89,5%	65.940	64,1%	36.221	65,5%	24.386	69,5%	16.030	64,3%
Fondo de Riesgo Contingente	4.077	2,2%	2.217	2,2%	2.147	3,9%	1.140	3,2%	965	3,9%
Previsión Deudas Incobrables - Fondo de Riesgo Contingente	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Rendimiento Acumulado - Fondo de Riesgo	4.347	2,3%	14.915	14,5%	8.427	15,2%	2.162	6,2%	2.499	10,0%
Cuentas de Orden	174.686	94,1%	83.072	80,7%	46.795	84,6%	27.687	78,9%	19.493	78,2%
Deudores	1.063.325	572,5%	389.198	378,2%	306.479	553,8%	193.403	550,9%	125.741	504,5%
"Socios Partícipes" por Garantías Otorgadas	534.324	287,7%	171.802	166,9%	135.713	245,2%	84.896	241,8%	53.424	214,3%
Contragarantías Recibidas de "Socios Partícipes"	527.437	284,0%	215.013	208,9%	168.586	304,6%	106.767	304,1%	71.117	285,3%
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionados en el 100%	1.564	0,8%	2.383	2,3%	2.180	3,9%	1.740	5,0%	1.200	4,8%
Deudores por Garantías Afrontadas con Gestiones de Cobro Abandonadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%

Garantizar SGR	sep-24		dic-23		sep-23		dic-22		dic-21	
	Como % de		Como % de		Como % de		Como % de		Como % de	
	9 meses	Activos	9 meses	Activos	9 meses	Activos	9 meses	Activos	9 meses	Activos
	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$	Millones \$
Estado de Resultados de SGR	Moneda Homogénea		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Ingresos Totales	15.242,3	100,0%	16.087,2	103,7%	7.679,6	94,5%	4.616,0	93,4%	3.302,4	82,6%
Ingresos Comerciales	11.233,0	73,7%	8.390,1	54,1%	4.206,9	51,8%	2.469,1	50,0%	1.510,1	37,8%
Comisiones por Garantías Otorgadas	6.784,5	44,5%	6.327,9	40,8%	2.862,3	35,2%	1.680,9	34,0%	912,3	22,8%
Comisiones por Administración del Fondo de Riesgo	3.389,7	22,2%	866,9	5,6%	438,8	5,4%	310,9	6,3%	256,2	6,4%
Comisiones - Otros	1.058,8	6,9%	1.195,3	7,7%	905,7	11,1%	477,3	9,7%	341,6	8,5%
Ingresos Financieros	3.831,8	25,1%	7.571,3	48,8%	3.413,2	42,0%	2.098,9	42,5%	1.766,7	44,2%
Nota: RECPAM	-564,7	-3,7%	-5.274,2	-34,0%	-2.213,9	-27,2%	-	0,0%	-	0,0%
Otros ingresos	177,6	1,2%	125,8	0,8%	59,5	0,7%	48,0	1,0%	25,5	0,6%
Egresos Totales	20.558,7	134,3%	18.512,1	119,3%	8.446,9	104,0%	4.355,5	88,1%	2.560,6	64,1%
Egresos Administrativos y comerciales	20.464,1	134,3%	18.512,1	119,3%	8.446,9	104,0%	4.355,5	88,1%	2.560,6	64,1%
Remuneraciones al Personal	9.837,5	64,5%	10.996,4	70,9%	5.019,5	61,8%	2.800,9	56,7%	1.632,9	40,9%
Cargas Sociales	2.657,1	17,4%	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Incobrables sobre Comisiones	94,6	0,0%	-168,2	-1,1%	-119,6	-1,5%	63,1	1,3%	113,3	2,8%
Otros Egresos Administrativos	7.969,5	52,3%	7.683,9	49,5%	3.547,1	43,7%	1.491,6	30,2%	814,5	20,4%
Otros Egresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Impuestos a las ganancias	-717,9	-4,1%	330,9	2,1%	192,4	2,4%	-48,3	-1,0%	-83,7	-2,1%
Resultado Neto de la SGR	-4.598,5	-30,2%	-2.755,8	-17,8%	-959,8	-11,8%	308,8	6,2%	825,5	20,7%
Estado de Resultados del Fondo de Riesgo	Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos		Valores Históricos	
Ingresos Totales	49.882	35,9%	59.038	57,4%	27.318	66,0%	14.030	40,0%	10.132	40,6%
Ingresos Financieros	49.882	35,9%	59.038	57,4%	27.318	66,0%	14.030	40,0%	10.132	40,6%
Otros Ingresos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Egresos Totales	1.543	1,1%	487	0,5%	443	1,1%	64	0,2%	105	0,4%
Gastos y Comisiones Pagadas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Egresos	1.543	1,1%	487	0,5%	443	1,1%	64	0,2%	105	0,4%
Impuestos y Tasas	-	0,0%	-	0,0%	-6	0,0%	12	0,0%	25	0,1%
Desvalorización Inversiones	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Gastos por Ejecución de Contragarantías	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudores Incobrables	985	0,7%	396	0,4%	414	1,0%	-	0,0%	54	0,2%
Egresos Diversos	558	0,4%	91	0,1%	36	0,1%	52	0,1%	26	0,1%
Resultado Neto del Fondo de Riesgo	48.339	34,8%	58.551	56,9%	26.875	64,9%	13.965	39,8%	10.027	40,2%
Retribución del Fondo de Riesgo	44.058	31,7%	43.208	42,0%	18.259	44,1%	11.325	32,3%	10.136	40,7%
Ratios										
I. Rentabilidad										
1. Margen operativo (anual móvil)	-30,02%		-17,13%		-12,50%		6,69%		25,00%	
2. Egresos / Ingresos	132,32%		115,07%		109,99%		94,36%		77,54%	
3. Comisiones Netas del Cargos por Incobrabilidad / Egresos	129,91%		45,81%		50,50%		56,05%		57,08%	
4. Comisiones / Riesgo Vivo Promedio	5,53%		7,13%		5,70%		3,62%		3,40%	
5. Resultado Neto del Fondo de Riesgo / Patrimonio Prom. del Fondo de Riesgo	75,47%		130,97%		96,81%		62,42%		60,44%	
6. Rendimiento de la Inversiones / Inversiones Prom. del Fondo de Riesgo	56,68%		109,93%		92,65%		51,22%		51,89%	
II. Capitalización										
1. Fondo de Riesgo Integrado / Activos Totales	91,71%		66,22%		69,33%		72,71%		68,18%	
2. Riesgo Vivo / Fondo de Riesgo Integrado	313,68%		252,07%		353,71%		332,60%		314,36%	
3. Apalancamiento Real (*)	3,21		2,57		3,74		3,47		3,32	
4. Aportes Brutos Últimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	146,26%		132,95%		89,18%		79,11%		56,12%	
5. Retiros Brutos Últimos 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado Prom.	4,11%		24,48%		35,33%		38,36%		33,56%	
6. Vencimiento de Aportes a 12 meses / Fondo de Riesgo Integrado	13,79%		21,25%		27,33%		32,99%		47,15%	
7. Vencimiento de Aportes a 6 meses / Fondo de Riesgo Integrado	6,78%		6,60%		11,42%		13,82%		13,69%	
III. Liquidez										
1. Inversiones del Fondo de Riesgo / Riesgo Vivo	33,99%		58,97%		39,47%		40,35%		44,70%	
2. Liquidez inmediata (Inversiones 90 días / Riesgo Vivo 90 días) (veces)	1,09%		4,92%		7,04%		10,11%		15,87%	
3. Inversiones del Fondo en Moneda Extranjera / Riesgo Vivo en Moneda Extranjera (veces)	1,81		2,82		3,03		2,28		3,00	
	3,04		1,50		2,35		1,99		1,30	
IV. Calidad de activos										
1. Crecimiento de Garantías Otorgadas										
2. Crecimiento de Riesgo Vivo	486,11%		75,93%		75,00%		53,97%		44,18%	
3. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Fondo de Riesgo Integrado	293,72%		102,37%		76,31%		58,91%		43,60%	
4. Previsiones / Garantías Vencidas Vigentes Brutas	2,39%		3,25%		5,60%		4,46%		5,68%	
5. Garantías Vencidas Vigentes Brutas / Riesgo Vivo	0,00%		0,00%		0,00%		0,00%		0,00%	
6. Garantías Irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Riesgo Vivo	0,76%		1,29%		1,58%		1,34%		1,81%	
7. Garantías Irregulares (sit. 3, 4 y 5) / Fondo de Riesgo Integrado	1,02%		2,95%		2,69%		2,54%		4,19%	
8. Previsiones / Riesgo Vivo	3,23%		7,52%		9,65%		8,57%		13,41%	
9. Total de Garantías Afrontadas / Origenación Histórica	0,39%		0,66%		0,85%		0,87%		1,06%	
10. Avales Recuperados (12 meses) / Avales Pagados (12 meses) (%)	0,72%		1,49%		1,59%		1,73%		2,10%	
11. Rate-off de Últimos 12 meses / Fondo de Riesgo Contingente Promedio	n.a.		n.a.		n.a.		n.a.		n.a.	
12. Contragarantías reales / Riesgo Vivo	-20,69%		36,85%		42,07%		45,85%		39,11%	

(*) Apalancamiento Real = Garantías Emitidas / Fondo de Riesgo Disponible

Anexo I

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N° 9 reunido el 3 de enero de 2025, decidió confirmar (*) las siguientes calificaciones de Garantizar SGR:

- Calificación Nacional de Largo Plazo: **AA(arg)**, con **Perspectiva Estable**
- Calificación Nacional de Corto Plazo: **A1+(arg)**

Categoría AA(arg): implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas 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.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Las calificaciones de GTZ se sustentan en el fuerte posicionamiento de mercado que presenta la entidad acompañada de un buen desempeño histórico, buen comportamiento de los avales, calidad de la cartera de inversiones, índices de liquidez y calce de moneda. Bajo los últimos cambios regulatorios se contempló la mayor flexibilidad financiera de la SGR para alcanzar nuevos incrementos del fondo de riesgo, ampliando las perspectivas de crecimiento del riesgo vivo y margen para gestionar el apalancamiento.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Contables al 31.12.2023 auditados por Becher y Asociados S.R.L., quien expresa que los estados contables presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y del Fondo de Riesgo y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la SSPYME, que se describe en Nota 2.1 a dichos estados contables. Los auditores externos, sin modificar su conclusión enfatizan sobre las notas 2.1 y 2.3 de los estados contables en las cuáles se informa que el marco de información contable utilizado en su preparación difiere de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires como resultado de la no aplicación de la Resolución Técnica N° 39 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas relacionada con la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea, la cual fue admitida por el marco contable de la SSPYME según lo establecido por la disposición 89/2023, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, aunque excluyendo de tal reexpresión los saldos del Fondo de Riesgo.

Adicionalmente, se consideraron los Estados Contables Intermedios al 30.09.2024, auditados por Becher y Asociados SRL (BDO), quienes mencionan que nada les ha llamado la atención que les hiciera concluir que los estados contables de período intermedio no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de septiembre de 2024, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y del Fondo de Riesgo y el flujo de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa fecha de acuerdo con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la SSPYME, que se describe en Nota 2.1 a dichos estados contables de período intermedio. Los auditores externos, sin modificar su conclusión enfatizan sobre las notas 2.1 y 2.3 de los estados contables en las cuáles se informa que el marco de información contable utilizado en su preparación difiere de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires como resultado de la no aplicación de la Resolución Técnica N° 39 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 9 de mayo de 2024, disponible en www.fixscr.com y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil, Gobierno Corporativo, Estrategia de Negocio, Administración de Activos, Inversiones, Desempeño Financiero y Solvencia.

(*) Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente informe.

Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y ente de contralor:

- Información de gestión no auditada provista por el emisor.
- Informe SGR a septiembre y octubre 2024, emitido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores – Sepyme- (Ministerio de Desarrollo Productivo).

Adicionalmente, se consideró la siguiente información de carácter público:

- Estados Contables Auditados al 31.12.2023, disponible en www.bolsar.com.
- Estados Contables Trimestrales Auditados (último 30.09.2024), disponible en www.bolsar.com.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.