

MEMORIA

Señores Accionistas de FID AVAL S.G.R.

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Consejo de Administración de FID AVAL SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA, antes denominada FIDUS SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA pone a vuestra consideración la presente Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos correspondientes al vigésimo ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2023, como así también el Informe de la Comisión Fiscalizadora sobre la documentación mencionada.

1 - Características del mercado

Las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR) tienen por objeto garantizar créditos otorgados a Pymes, actividad que se concentra fundamentalmente a través de entidades financieras o como avalista por la operatoria de cheques de pago diferido en Bolsas de Comercio. A efectos de poder otorgar esas garantías cuentan con un Fondo de Riesgo aportado por socios protectores. Esta actividad que comenzó en el año 1995, alcanzó gran desarrollo a partir de 2003, contando en la actualidad con 49 SGR's activas. FID AVAL SGR, antes FIDUS, viene actuando desde el 29 de noviembre de 2004, fecha en la cual el órgano de contralor, la Sepyme, autorizó su funcionamiento a través de la Disposición 603.

2 - Marcha de los negocios

Durante el ejercicio económico 2023, las principales economías globales experimentaron desaceleraciones inflacionarias con respecto al año anterior producto de políticas monetarias y condiciones financieras restrictivas. Ello tuvo como consecuencia una disminución del crecimiento mundial.

De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), la actividad económica global creció un estimado de 3,1% en 2023, experimentando cierta caída en relación al crecimiento alcanzado el año previo (3,5%). Por su parte el PBI de EEUU sorprendió al alza con un crecimiento para el año 2023 de 2,5%.

Al igual que en 2022, los mercados emergentes mostraron una mejor performance que los países centrales en términos de PIB. Los primeros experimentaron un crecimiento de 4,1% tanto en 2022 como en 2023, siendo Oriente Medio y Asia Central quienes sostuvieron la tasa de crecimiento por encima del promedio de otras regiones. El PIB de América Latina y el Caribe pasó de aumentar un 4,2% en 2022 a solo 2,5% en 2023. Por su parte, el crecimiento económico en los países centrales desaceleró de 2,6% en 2022 a 1,6% en 2023.

Se proyecta que el crecimiento mundial, será en torno al 3,1% en 2024

En lo que hace a Argentina, el período 2023 estuvo marcado por el proceso electoral que culminó con el ballottage del 19 de noviembre, otorgando la victoria a Javier Milei. Sus primeras iniciativas se enfocaron en la liberalización de la economía del país, estrategia que se formalizó a través del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 70/2023, donde se derogan y modifican más de 300 leyes. para la desregulación del comercio, los servicios y la industria en todo el país. El DNU se complementaba con la Ley Ómnibus presentada en el Congreso con el objetivo de declarar la emergencia pública en diferentes áreas y plantear reformas estructurales con impacto en el sistema impositivo, el ámbito previsional y el sector privado, entre otras medidas. La falta de

acuerdo en las negociaciones preliminares con las demás fuerzas políticas hizo que el Gobierno retirara el proyecto para su tratamiento legislativo

Otro evento doméstico significativo del año fue el la recalibración del Acuerdo de deuda con el FMI. Las principales metas acordadas con el FMI en 2023 incluyeron, en primera instancia, la reducción de los anticipos transitorios del Tesoro, la reducción del déficit primario a 1,9% del PBI y una acumulación de reservas de USD 8.000 MM. Al no ser cumplidas, el Gobierno de turno acordó con el organismo una recalibración del programa para lo que quedaba del año, y logró un desembolso de USD 7.500 MM en agosto.

Aun así, el déficit fiscal se acentuó en los últimos meses del año debido a las medidas tomadas por Sergio Massa en su calidad de ministro-candidato. Mientras que los gastos fiscales aumentaron incluso en términos reales, los ingresos fiscales se derrumbaron, producto de, por ejemplo, la quita del impuesto a las Ganancias y la devolución del IVA. Las reservas internacionales netas superaron la cifra negativa de USD -10.000 MM y la deuda con importadores aumentó al doble de sus niveles en 2022. El déficit fiscal fue de \$ 5.483.305,- millones equivalente 2,9% del PBI,

En lo que respecta a la actividad económica argentina, la misma cayó en un 1,6%, según datos oficiales del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Además de la inestabilidad fiscal que trajo aparejado el año electoral, el país sufrió un muy fuerte aumento de la inflación y una sequía que afectó considerablemente la generación de divisas del sector agropecuario y exportador.

En cuanto a las principales variables, la inflación minorista para el 2023 fue de 211,4% (94,8,% en 2022). Por su parte, la inflación núcleo que excluye el efecto de precios de bienes regulados y estacionales se ubicó en 229,4%

Respecto del sector externo La balanza comercial fue deficitaria en 6.926 millones de dólares. De acuerdo con los datos oficiales, a 2023 Argentina concretó exportaciones por 66.788 millones de dólares, en tanto, las importaciones totalizaron 71.714 millones de dólares,

En lo que a política monetaria se refiere, hasta la asunción de las nuevas autoridades del BCRA, la tasa de interés fue aumentando de 75% al cierre de 2022 a 133% al 18 de diciembre de 2023, lo que significó una suba de 58 puntos porcentuales. El nuevo gobierno dejó de licitar LELIQs, mientras que la tasa de pases pasivos, que son letras a 1 día, pasó a ser la referencia para la política monetaria, alcanzando al cierre el 100% nominal anual.

Con relación al nivel de reservas internacionales, se registró una pérdida de US\$22.995 millones y el año cerró con un stock de US\$21.603 millones

En cuanto al tipo de cambio, la dinámica hasta las elecciones Primarias, se rigió por un esquema de crawling peg, con ajustes del Banco Central de la República Argentina a un ritmo similar al de la inflación. Luego de las PASO, el tipo de cambio se devaluó un 21,8%, desde \$287 a \$350, manteniéndose en ese nivel hasta el 15 de noviembre, cuando se retomó el crawling peg. Luego de la asunción del presidente Javier Milei y de las nuevas autoridades monetarias, el tipo de cambio se devaluó un 118% y se estableció un modelo de crawling peg con un nivel de depreciación del 2% mensual.

El año 2024 depara para el gobierno el gran desafío de comenzar a resolver los desequilibrios macroeconómicos y realinear los precios relativos en un contexto de estanflación y conflictividad social que puede terminar complicando la implementación de las reformas perseguidas.

Evolución de FID AVAL SGR

En este contexto, FID AVAL SGR continuó con el desarrollo de su actividad, incrementando en un 370% anterior el saldo de garantías emitidas a pequeñas y medianas empresas. respecto del ejercicio 2022.

Fondo de Riesgo

El incremento mencionado en el saldo de garantías permitió que durante el ejercicio 2023 se incrementara en 2 oportunidades el Fondo de Riesgo

En tal sentido cabe mencionar que el día 21 de junio de 2023 mediante Disposición DI-2023-310-APN-SSPYME#MEC de la SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y LOS EMPRENDEDORES autorizó a FID AVAL S.G.R., a efectuar un Aumento del Fondo de Riesgo de forma de que el mismo ascienda a la suma total de pesos ochocientos veinticuatro millones novecientos cincuenta mil novecientos sesenta y cinco (\$ 824.950.965) Con fecha 29 de junio de 2023 se integraron aportes por la suma de \$ 274.983.654,33, para alcanzar el máximo autorizado en la disposición antes mencionada

Asimismo la Disposición 470/2023 DI-2023-470-APN-SSPYME#MEC, de fecha 2 de octubre de 2023, en su artículo 15 inciso 1 indica que, la autorización de funcionamiento a una nueva SGR implica la aprobación de un Fondo de Riesgo autorizado de pesos dos mil trescientos treinta millones (\$ 2.330.000.000).

Dicha Disposición indica además que, Los Fondos de Riesgo y FAEs que a la fecha de entrada en vigencia de la presente Disposición se encuentren autorizados por sumas inferiores a la prevista en el presente inciso, contarán con un plazo de SEIS (6) meses contados desde la publicación de la presente medida. Aquellas SGR que a la fecha de entrada en vigencia de la presente medida, contaban con un Fondo de Riesgo Total Computable inferior a dicho monto, deberán adecuarlo en el plazo de SEIS (6) meses computado desde la fecha antes mencionada. Luego de dicho plazo, el monto máximo autorizado del Fondo de Riesgo será el efectivamente integrado al vencimiento de dicho plazo.

Atento a lo mencionado y a que, a la fecha de entrada en vigencia de la presente Disposición FID aval daba cumplimiento con las condiciones dispuestas por la Resolución SSEPYMEDR 21/2021 artículo 16, a los efectos de la integración de aportes al Fondo de Riesgo, con fecha 17 de octubre, se recibieron aportes de socios protectores por la suma de \$ 1500.000.000, lleva el el fondo de riesgo total computable a la suma de \$ \$ 2.324.950.965,00

Por último, con fecha 27 de diciembre de 2023, se produjeron retiros de aportes al fondo de riesgo total computable por la suma de \$315.000.000,-

Por lo expuesto, al cierre del ejercicio 2023 el Fondo de Riesgo Total Computable alcanzó la suma de \$ 2.014.450.965,- en tanto que su valor de mercado es \$ 3.266.697.944,35.

El rendimiento del fondo de riesgo en el ejercicio 2023 fue de \$ 1.281.343.872,22.

Por último, se menciona que al cierre del presente ejercicio FID AVAL cuenta con un total de 18 socios Protectores.

3 - Información Económico y Financiera

A continuación, se exponen los indicadores económicos financieros comparativos con el año anterior. Dichos indicadores corresponden sólo a FID AVAL SGR, es decir, no se incluye para su determinación el Fondo de Riesgo.

Estructura Patrimonial (*)	Al 31.12.23	Al 31.12.22
Activo		
Activo Corriente	30.062.210	24.619.286
Activo No Corriente	7.726.093	9.008.941
Total Activo	37.788.303	33.628.227
Pasivo		
Pasivo Corriente	19.272.100	18.172.766
Pasivo No Corriente	0	0
Total Pasivo	19.272.100	18.172.766
Patrimonio Neto	18.516.203	15.455.461
Total del Pasivo y del Patrimonio Neto	37.788.303	33.628.227

(*) Valores sin decimales

El patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023 asciende a \$ 18.516.203,- incrementándose en un 19.8% respecto del ejercicio anterior. La variación mencionada se debe principalmente al resultado del ejercicio (\$3.060.742,-).

Estructura de Resultados (*)	Al 31.12.23	Al 31.12.22
Resultado Operativo Ordinario	13.511.485	-3.595.925
Resultado Financiero y por Tenencia	-15.501.127	-31.209
Otros Ingresos y Egresos		
Resultado neto ordinario		
Resultados extraordinarios		
Subtotal	-1.988.642	-3.627.134
Imp. a las Ganancias e Imp. a las Ganancias Mínima presunta	5.049.384	4.633.754
Resultado antes de absorción Pérdida	0	0
Absorción pérdida socio protector	0	0
Ganancia/(Pérdida) Neta del Ejercicio	3.060.742	1.006.620

(*) Valores sin decimales

El resultado del ejercicio, es una utilidad de \$ 3.060.742, producto de un resultado positivo de Impuesto a las Ganancias.

Estructura Aplicación/Generación de Fondos (*)	Al 31.12.23	Al 31.12.22
Saldo de Caja al inicio del ejercicio	5.133.530	1.356.896
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(1.983.457)	646.064
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	-	-
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-	(354.469)
Total de fondos generados o (Aplicados) durante el ejercicio	(1.983.457)	291.595
Saldo de caja al cierre del ejercicio	3.150.073	1.649.491

(*) Valores sin decimales

En lo que a la situación financiera se refiere, se registra un incremento del saldo de caja al cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023, producto de una generación positiva de flujos generados por las actividades operativas.

Indicadores	Al 31.12.23	Al 31.12.22
Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	1,56	1,35
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,96	0,85
Inmovilización del Capital (Activo no Corriente/Activo Total)	0,2	0,27
Rentabilidad (Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto)	16,53%	6.51%

4 - Política Empresarial

Durante el ejercicio 2023, fue positiva el desarrollo de la actividad de FID AVAL SGR, tanto en relación con volumen y monto de garantías emitidas.

Un modelo de negocio flexible, el desarrollo de distintos canales comerciales y la diversificación productos permitió un incremento en la actividad, cerrando el ejercicio con un saldo de garantías vigentes de 4.506 MM, nivel superior en un 370,8% respecto del cierre del ejercicio anterior (dic'21\$ 957,2 MM).

Asimismo, en el presente ejercicio se llevaron a cabo las siguientes acciones:

Se otorgaron líneas de créditos a más de 400 pymes por una suma aproximada a los \$ 9.000 MM, superior en un 173% a las líneas otorgadas en el ejercicio 2022 (\$ 3.300 MM).

Se emitieron 1879 garantías por un valor de \$5.371,6MM, siendo un 152.8% superior a las otorgadas en el ejercicio 2022 (\$ 2.124,5MM), las cuales se monetizaron a través del Mercado de capitales y entidades financieras.

Al cierre del ejercicio 360 pymes contaban con garantías vigentes, abarcando 20 provincias de las 24 que conforman la Argentina

Respecto de los Socios Partícipes, no hubieron movimientos, manteniéndose los mismos en 391 pymes.

En lo que respecto al Fondo de Riesgo el mismo alcanzó la suma de \$ 2.014, 45 MM incrementándose en un 266,3% en el ejercicio (diciembre2022 \$ 549,97 MM). con fecha 21 de junio de 2023, Mediante la Disposición DI-2023-310-APN-DRSGR#MDP, autorizó el aumento del fondo de riesgo hasta la suma de \$ 824,95MM. Por su parte con fecha 3 de octubre de 2023, mediante la Disposición 470/2023 DI-2023-470-APN-SSPYME#MEC, autorizó el aumento del fondo de riesgo hasta la suma de \$ 2.330MM.

Como aspectos cualitativos, en el ejercicio 2023 se continuo con el proceso de migración de la totalidad del negocio a un sistema de gestión que permitirá mejorar la seguridad y calidad de la información.

En relación a la calificación otorgada por la calificadora de Riesgos, se mantuvo el ratio en "A", lo cual nos permitió participar en cuatro emisiones de Obligaciones Negociables Pyme Garantizadas.

5 - Perspectivas y Objetivos nuevo ejercicio

Los objetivos que FID AVAL se ha propuesto para el nuevo año es incrementar su nivel de actividad, diversificando la asistencia a PyMEs tanto por sectores de la economía, por regiones del País y también por productos financieros.

Dicho objetivo tiene como propósito, alcanzar un volumen de garantías y un grado de utilización del Fondo de Riesgo que permita incrementar nuevamente el fondo de Riesgo.

En tal sentido, el esfuerzo estará enfocado en tener una activa participación en el Mercado de Capitales a través del aval de ON's pymes garantizadas, ampliar la cantidad de calificaciones en entidades financieras, continuar acompañando a las pymes en las líneas sindicadas con otras SGR's del FONDEP, y generar sinergias con los distintos sectores de la economía a través de cadenas de valor.

Finalmente, queremos mencionar nuestro agradecimiento a Socios Protectores, Socios Partícipes, Entidades Financieras, Alycs, Bolsas de Comercio de Buenos Aires y Mercado Argentino de Valores SA y a todos aquellos que participaron para poder cumplir los objetivos.

Buenos Aires, 28 de febrero de 2024,

El Consejo de Administración