

AVAL FEDERAL SGR

MEMORIA DEL EJERCICIO ECONÓMICO N° 21 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2024

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Externos)

Sres. Socios Protectores y Partícipes de
AVAL FEDERAL S.G.R.

Este Directorio se complace en someter a vuestra consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico N° 21 comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre del año 2024, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Evolución del Fondo de Riesgo, y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, de conformidad toda ella con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

A continuación detallamos los aspectos más relevantes en relación a los acontecimientos desarrollados durante el ejercicio 2024, dando cumplimiento a lo fijado en la normativa vigente.

1- Entorno Económico

La economía argentina en 2024 enfrentó varios desafíos, destacándose por el cambio de gobierno y la implementación de medidas apuntadas a estabilizar la economía. La devaluación inicial, el ajuste fiscal y la corrección de precios relativos fueron algunos de los factores que marcaron a la dinámica económica en 2024.

La actividad económica se contrajo en promedio 1.8% anual, por debajo de lo esperado a principios de año, siendo el primer trimestre del año el que mostró la mayor contracción. Luego de la sequía que afectó al agro en 2023, las condiciones productivas se revirtieron rápidamente para el sector. Esta mejora del sector agropecuario ayudó a la economía, impactando sobre todo en el segundo trimestre del año. Durante el tercer y cuarto trimestre el resto de los sectores productivos comenzaron a expandirse.

La corrección del tipo de cambio en diciembre de 2023 causó un traslado a precios que aceleró la inflación a comienzos de 2024. Sin embargo, a lo largo del año la tasa mensual siguió una fuerte tendencia decreciente. Si bien el año 2024 cerró con una tasa de inflación interanual de 118%, comenzó en enero con una inflación mensual de 20,6% y cerró en diciembre con una inflación mensual de 2,7%.

En el marco de una reducción de la nominalidad en la economía, el Banco Central comenzó un proceso de recorte de su tasa de interés de referencia. A principios de 2024 la tasa de política monetaria se encontraba en torno al 100% nominal anual. La primera parte del proceso de recorte de tasas fue entre marzo y mayo, donde tras 5 recortes se llevó la tasa de referencia al 40% nominal anual. Luego entre noviembre y diciembre se realizaron dos recortes de tasa adicionales, cerrando el 2024 con una tasa de referencia de 32% nominal anual.

El Banco Central comenzó a comprar reservas de forma sostenida desde principios de año, con las reservas internacionales brutas creciendo de USD 23,1 mil millones a fines de 2023 a USD 29,6 mil millones a fines de 2024. A pesar de haber levantado restricciones a las importaciones, se logró alcanzar un superávit en la cuenta de bienes de USD 18,8 mil millones, muy por arriba del déficit de USD 6,9 mil millones obtenido en 2023. Las exportaciones argentinas de bienes crecieron un 19,4% en 2024, siendo casi USD 80 mil millones, mientras

que las importaciones cayeron a principio de año por la corrección del tipo de cambio, representando en el año casi USD 67 mil millones.

El fuerte compromiso fiscal del gobierno fue una de las anclas más importantes en términos de expectativas y desinflación. El Gobierno Nacional corrigió un déficit fiscal heredado cercano al 4.4% del PIB en 2023 mediante un recorte del gasto público cercano al 20% en términos reales, alcanzando en 2024 un superávit primario de 1.8% del PIB y un superávit fiscal de 0.3% del PBI.

2- En relación a Aval Federal SGR

Durante el ejercicio cerrado el pasado 31 de diciembre, la compañía avanzó siguiendo nuestro programa de crecimiento que se apoya en tres pilares: servicio, producto y tecnología. En este sentido hemos trabajado conjuntamente con nuestros clientes en la digitalización de su operatoria impulsando la utilización de nuevos productos digitales (echeq y avales bancarios digitales). Asimismo desarrollamos un nuevo CRM, mejoramos nuestro modelo de on-boarding digital y nuestro sistema de administración de riesgos el cual es 100% remoto y online. En lo referente al seguimiento del negocio hemos implementado PowerBi pudiendo acceder online a toda la información relevante para la toma de decisiones.

Un punto a destacar es que con fecha 9 de Mayo de 2024 la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Desarrollo Productivo autorizó el incremento de nuestro Fondo de Riesgo por hasta el monto de AR\$ 7.827.004.280.- (pesos SIETE MIL OCHOCIENTOS VEINTISIETE MILLONES CUATRO MIL DOSCIENTOS OCHENTA), con plazo de integración hasta el 31 de Mayo de 2025.

Todas estas gestiones permitieron a la compañía que a pesar del difícil contexto que se ha presentado durante 2024, hemos logrado incorporar 33 nuevos Socios Protectores y recibir aportes por AR\$ 1.945.627.337- lo que representó un incremento neto de retiros de AR\$ 4.347.747.909.-; cerrando el año con AR\$ 7.943.031.438.- en aportes vigentes.

Durante el ejercicio 2024 seguiremos expandiendo el negocio en todas las regiones del país, ofreciendo nuevos productos, mejorando sustancialmente la eficiencia de nuestros servicios pero poniendo especial énfasis en el control de riesgos y en las contragarantías requeridas. Para ello, continuaremos expandiéndonos con nuestra estrategia de escalamiento a través de alianzas con Cámaras, Bancos y Canales de Distribución, aumentaremos la base de productores/referenciadores y participaremos más activamente en eventos relacionados con nuestra actividad, con el objeto de mejorar el conocimiento y divulgación de la misma. Adicionalmente desarrollaremos nuevas estrategias de marketing digital con procesos que faciliten el acceso a nuestros productos. La innovación tecnológica será uno de los ejes principales del crecimiento de este año.

En el área tecnológica, seguiremos trabajando en el desarrollo e implementación de nuevas interfaces, para contar con más y mejores herramientas informáticas, que nos ayudarán a obtener y proveer la mejor información, ambiente de control y servicios a nuestros clientes y socios protectores. Ampliaremos la utilidad del DataWarehouse, el cual facilitará la información de gestión con nuestro sistema core y el CRM (Client Relationship Manager).

Asimismo, continuamos inscriptos en el Régimen de Garantías Preferidas tipo "A" cuya incorporación realizó el Banco Central de la República Argentina durante el 2014; con motivo del análisis llevado a cabo por la misma respecto de la solidez de nuestros avales y también hemos inscripto a la Sociedad en la Comisión Nacional de Valores con las credenciales de Operador para proveer avales para la emisión de Obligaciones Negociables Simples.

Entendemos que lo expuesto nos encamina favorablemente hacia el cumplimiento de nuestros objetivos de crecimiento, junto con todos los beneficios que eso genera para nuestros

socios presentes y futuros; más allá de las dificultades que se presentan para el ejercicio en curso.

3- Evolución del Negocio

A continuación se expone un detalle de la evolución de los avales emitidos por tipo (en miles \$), durante los últimos 4 años.

TIPO DE AVAL (en miles de \$)	AÑO			
	2021	2022	2023	2024
BANCARIO	\$ 767.164	\$ 1.170.314	\$ 3.293.858	\$ 11.639.682
CHEQUE DE PAGO DIFERIDO	\$3.102.741	\$3.560.771	\$ 8.340.968	\$15.209.420
GARANTIAS COMERCIALES	\$ 2.440	\$ 27.066	\$ -	\$ -
PAGARÉ BURSATIL / ON	\$ 41.000	\$ 193.472	\$ 156.121	\$ 765.719
TOTAL	\$ 3.913.345	\$ 4.951.623	\$11.790.947	\$ 27.614.820
<i>Variación respecto al año anterior</i>	83%	27%	138%	134%

El volumen de avales emitidos durante 2024, no alcanzó nuestras expectativas en un difícil contexto para las PYMES, con tasas e inflación muy alta y poca oferta de crédito en condiciones favorables por parte del sistema bancario.

Si las condiciones de mercado para este año 2025 fueran algo más favorables, estimamos que se estará incrementando sustancialmente la participación de avales de largo plazo (bancarios), en nuestra cartera.

4- Avales emitidos por industria (rubro)

La cartera de Avales Vigentes al 31/12/2024, conforme el rubro de actividad (en miles de \$), para la empresa se distribuye de la siguiente manera:

Zona	2024 (en Miles de \$)	%
Comercio	4.931.125	31%
Servicios	3.631.788	23%
Industria	3.440.630	22%
Primario	3.937.070	25%
Totales	15.940.613	100,00%

Aquí podemos destacar los rubros de Comercio y Construcción como los más preponderantes en los avales emitidos y con una adecuada diversificación del riesgo por tipo de actividad.

5- Avales emitidos por geografía

La distribución por provincia, de los avales emitidos al cierre de 2024, para la compañía es la siguiente (en miles de \$):

Actividad	Avales Emitidos (en Miles de \$)	%
CABA	7.519.033	27%
BUENOS AIRES	4.316.211	16%
SANTA FE	3.727.465	13%
CORDOBA	3.997.508	14%
RESTO	8.054.603	29%
Totales	27.614.820	100,00%

Esta diversificación del riesgo a lo largo del territorio nacional, es parte de nuestra estrategia de crecimiento sustentable para los próximos años.

6- Fondo de Riesgo

A continuación, se detallan la composición de las inversiones al cierre del ejercicio 2024:

Composición de la cartera de inversiones	
Instrumento	%
Obligaciones Negociables	10,57%
Títulos Públicos Provinciales	5,27%
Títulos Públicos Nacionales	45,35%
Fondos Comunes de Inversión	33,66%
Disponibilidades	1,43%
Otros (Instrumento Pyme-Acciones)	3,72%

En la cartera de cierre del presente ejercicio se observa que un 62% de las inversiones están denominadas en Dólares/Dólares Linked, y el 38% restante en Pesos lo cual es parte de la estrategia de cobertura frente a las posibles devaluaciones del peso.

En los años donde la devaluación del peso es inferior a la inflación, el fondo tiene rendimientos inferiores a la misma, pero esto va en concordancia con la estrategia del fondo de mantener mayormente instrumentos dolarizados y darle cobertura a los Socios Protectores.

7- Resultado del ejercicio

La compañía cierra su ejercicio económico 2024 con un resultado positivo de \$57.498.803, y un Resultado antes del Impuesto a las ganancias positivo de \$92.529.110, lo cual representa una situación estable respecto del ejercicio anterior.

Rubro (en \$)	2024	2023	Variación %
Patrimonio Neto	293.037.034	\$ 235.538.231	24,4%

Si bien el año 2025 ha comenzado con una baja estacional de la actividad, somos optimistas que para los próximos meses se van a incrementar significativamente las necesidades de financiamiento de las PYME, y por ende nuestro universo de posibilidades de negocios.

A continuación detallamos los principales rubros que integran el Activo, Pasivo y Patrimonio Neto, comparativo con el Ejercicio 2023.

Rubro (en \$)	2024	2023
Activo Corriente	\$ 662.667.385	\$ 1.011.842.170
Activo No Corriente	\$ 109.785.418	\$ 124.319.664
Activo Total	\$ 772.452.803	\$ 1.136.161.834
Pasivo Corriente	\$ 359.415.249	\$ 744.981.068
Pasivo No Corriente	\$ 120.000.520	\$ 155.642.535
Pasivo Total	\$ 479.415.769	\$ 900.623.603
Patrimonio Neto*	\$ 293.037.034	\$ 235.538.231

*Incluye fondo de riesgo

8- Indicadores

A los efectos de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los estados contables de la sociedad, y de acuerdo a lo estipulado en la Resolución General 7/2015 de la Inspección General de Justicia, se detallan los siguientes indicadores: a) Solvencia; b) Endeudamiento; c) Liquidez Corriente; d) Liquidez Ácida; e) Razón del patrimonio al activo; f) Razón de inmovilización de activos o capital y g) Rentabilidad Total y ordinaria de la inversión de los accionistas.

Ratios contemplando el Fondo de Riesgo:

Rubro		2024	2023
Solvencia	Activo / Pasivo	868,08	411,40
Endeudamiento	Pasivo / PN	0,00	0,00
Liquidez Corriente	A Cte / P Cte	868,08	411,40
Liquidez Ácida	(A Cte – Inv) / P Cte	18,09	6,51
Razón del Patrimonio al Activo	PN / A	1,00	1,00
Razón de inmovilización de activos	A No Cte / A	0,00	0,00
Rentabilidad total de los accionistas	Rtdo / PN	0,34	0,78

A los efectos de ampliar esta información, se presentan iguales ratios sin contemplar el efecto del Fondo de Riesgo dentro del Patrimonio de Aval Federal SGR.

Rubro		2024	2023
Solvencia	Activo / Pasivo	1,61	1,26
Endeudamiento	Pasivo / PN	1,64	3,82
Liquidez Corriente	A Cte / P Cte	1,84	1,36
Liquidez Ácida	(A Cte – Inv) / P Cte	1,41	1,09
Razón del Patrimonio al Activo	PN / A	0,38	0,21
Razón de inmovilización de activos	A No Cte / A	0,14	0,11
Rentabilidad total de los accionistas	Rtdo / PN	0,20	0,74

Por último queremos agradecer a todas las Instituciones del Sistema, Organismos de Contralor y a todo nuestro personal que con su esfuerzo y apoyo cotidiano han permitido lograr los objetivos propuestos, convocándolos nuevamente a mantener ese esfuerzo y dedicación para el año venidero.

Buenos Aires, 26 de marzo de 2025.

SR. ANTONIO HECTOR JAVIER CEJUELA
PRESIDENTE