

MEMORIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024  
(Cifras expresadas en pesos)

A los Señores Socios:

El Consejo de Administración de Integra Pymes Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante "Integra Pymes", "la SGR" o "la Sociedad") eleva a consideración de la Asamblea General Ordinaria de Socios la presente Memoria, los estados de situación patrimonial, de resultados, evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, notas y anexos que lo complementan, así como el Informe del auditor independiente y el Informe de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico Nro. 10, por el ejercicio iniciado el 1º de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Integra Pymes nace del objetivo de integrar por un lado la experiencia que en materia de herramientas de financiación en el Mercado de Capitales poseen sus socios protectores fundadores, Grupo Cohen S.A. y Rosental Management Group, y por otro la necesidad de cientos de empresas PyMES de alcanzar el acceso a financiación de capital de trabajo y proyectos de inversión a las mejores condiciones del mercado. Adicionalmente, hacia fines de abril de 2018 dichos socios abrieron su paquete accionario a dos firmas de reconocida trayectoria en el mercado, S&C Inversiones SA y ADCAP Securities SA, profundizando la llegada de una mayor cantidad de pymes y ampliando regionalmente la zona de influencia en la que se desarrolla la SGR.

La Sociedad inició su actividad en agosto de 2015 y obtuvo la autorización para funcionar por parte de la ex Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional en noviembre del mismo año quien aprobó un Fondo de Riesgo por hasta la suma de 100.000.000 de pesos integrado en el mes de julio 2017. Asimismo, durante el ejercicio 2018 dicho organismo autorizó un aumento al Fondo de pesos 300.000.000 y, en forma complementaria, mediante Resolución N° 21/2021 permitió que las Sociedades cuyo Fondo de Riesgo autorizado fuera inferior a la suma de pesos 550.000.000 (quinientos cincuenta millones) quedaran exceptuadas del trámite de solicitud de aumento hasta alcanzar dicho monto. La Sociedad alcanzó en el ejercicio 2021 la suma máxima autorizada por el organismo de contralor y gestionó un nuevo aumento por la suma de pesos 825.000.000 (ochocientos veinticinco millones), el cual fue totalmente integrado en el ejercicio 2022. Asimismo, se cumplieron los requisitos necesarios para solicitar una nueva ampliación del Fondo.

Como consecuencia de lo mencionado, el 26 de octubre de 2022 la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa autorizó a la SGR a integrar un nuevo aumento del Fondo de Riesgo hasta alcanzar la suma de pesos 1.237.500.000 (un mil doscientos treinta y siete millones quinientos mil) el cual fue totalmente integrado a mediados del ejercicio 2023. Adicionalmente, la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa mediante Disposición 470/2023 de octubre 2023, permitió alcanzar un nuevo límite de Fondo de Riesgo de pesos 2.330.000.000 (dos mil trescientos treinta millones) para aquellas Sociedades cuyo monto estuviera por debajo de dicho límite. Asimismo, con fecha 29 de mayo de 2024 la SEPyMEyE aprobó la integración de aportes complementarios en forma automática, permitiendo a la SGR alcanzar nuevos aumentos en forma paulatina, a la fecha de emisión de los estados contables la SGR cuenta con autorización para alcanzar un Fondo de 9.051.413.118 (nueve mil cincuenta y un millones cuatrocientos trece mil ciento dieciocho), el mismo se encuentra en proceso de integración.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo de Riesgo integrado ascendió a la suma de pesos 8.356.387.596 (ocho mil trescientos cincuenta y seis millones trescientos ochenta y siete mil quinientos noventa y seis) registrando un incremento interanual del 259% en términos nominales debido a la integración de nuevos aportes netos de retiros por la suma de pesos 6.026.387.596 correspondiente a socios protectores pertenecientes a distintos sectores de la economía. Al cierre del ejercicio 2024 la SGR cuenta con 47 socios protectores que registran 145 aportes en vigencia.

La Sociedad ofrece a sus socios partícipes o terceros garantías de tipo financieras monetizadas a través del Mercado de Capitales, sociedades bursátiles, entidades financieras, compañías de leasing, entre otros. De esta forma la Sociedad acompaña el crecimiento de las pymes facilitándoles el acceso al financiamiento, permitiéndoles ampliar su capital de trabajo, financiar sus proyectos de inversión y obteniendo mejores condiciones en materia de plazos y tasas.

La SGR orienta sus operaciones principalmente al desarrollo de pymes localizadas en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos, Neuquén y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires con el objetivo de expandir su posicionamiento en el resto del país en forma progresiva. Adicionalmente, Integra Pymes S.G.R. acompaña el desarrollo de sus socios partícipes, fortaleciendo las políticas públicas impulsadas por el gobierno nacional en materia de desarrollo de cadenas de valor y economías regionales. Con respecto a las actividades o sectores económicos, Integra Pymes atiende a los distintos sectores de actividad: agropecuario, agroindustrial, metalmecánica, industrial, comercio, construcción y servicios.

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad vinculó 221 nuevos terceros partícipes y otorgó avales por pesos 41.696.402.258 registrando un crecimiento nominal del 316% respecto al ejercicio anterior. Dicho crecimiento se materializó principalmente en avales por operaciones de descuento de CPD, ante entidades financieras y pagaré bursátil que registraron un incremento del 228%, 684% y 439% respectivamente. Adicionalmente, la Sociedad avaló en el ejercicio una Obligación negociable por 100 millones.

<b>Tipo de garantías</b>	<b><u>31/12/2024</u></b>	<b><u>31/12/2023</u></b>
Garantías descuento CPD avalados	24.677.329.612	7.519.875.059
Garantías ante entidades financieras	12.572.104.846	1.604.063.985
Garantías obligaciones negociables	100.000.000	93.766.030
Garantías pagaré bursátil	4.296.967.800	797.819.455
Garantías comerciales	50.000.000	-
<b>TOTAL</b>	<b>41.696.402.258</b>	<b>10.015.524.529</b>

**Estructura patrimonial del ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio económico anterior:**

<b>RUBROS</b>	<b><u>31/12/2024</u></b>	<b><u>31/12/2023</u></b>
Activo Corriente	10.044.361.055	3.770.247.153
Activo No Corriente	7.128.408	14.322.511
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>10.051.445.093</b>	<b>3.784.569.664</b>
Pasivo Corriente	283.182.227	112.725.829
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>283.182.227</b>	<b>112.725.829</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.768.307.236</b>	<b>3.671.843.835</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.051.445.093</b>	<b>3.784.569.664</b>

<b>RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO</b>	<b><u>31/12/2024</u></b>	<b><u>31/12/2023</u></b>
Resultados Financieros y por Tenencia del Fondo de Riesgo	3.096.935.524	2.494.538.614
Otros Egresos Netos del Fondo de Riesgo	(87.048.175)	(33.603.252)
<b>RESULTADO NETO DEL FONDO DE RIESGO</b>	<b>3.009.887.349</b>	<b>2.460.935.362</b>

<b>RESULTADO DE LA SGR</b>	<b><u>31/12/2024</u></b>	<b><u>31/12/2023</u></b>
Resultado Operativo	93.970.052	(12.476.211)
Resultados Financieros y por Tenencia de la S.G.R.	(2.444.370)	18.859.589
<b>Resultado antes del Impuesto a las Ganancias</b>	<b>91.525.682</b>	<b>6.383.378</b>
Impuesto a las Ganancias	4.296.839	(16.489.140)
<b>PÉRDIDA/GANANCIA DEL EJERCICIO</b>	<b>95.822.521</b>	<b>(10.105.762)</b>

<b>FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b><u>31/12/2024</u></b>	<b><u>31/12/2023</u></b>
Efectivo Neto generado/(utilizado) en las Actividades operativas	181.582.015	(283.728.555)
Efectivo Neto utilizado en las Actividades de inversión	(3.266.786.627)	482.330.731
Efectivo Neto (utilizado)/generado por las Actividades de financiación	2.978.427.410	(70.404.369)
<b>DISMINUCION/ AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(106.777.202)</b>	<b>128.197.807</b>

**Principales indicadores del ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio económico anterior:**

	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Liquidez: (Activo corriente/Pasivo corriente)	35,47	33,45
Solvencia: (Patrimonio neto/Pasivo total)	34,49	32,57
Inmovilización del capital: (Activo No Corriente/Activo Total)	0,001	0,004

**Principales variaciones en la situación patrimonial y en los resultados de las operaciones:**

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad recibió por parte de los socios protectores 6.026.387.596 en concepto de aportes y reimposiciones al Fondo de Riesgo netos de retiros cerrando el ejercicio con un Fondo Integrado de 8.356.387.596. Dichos aportes fueron invertidos en distintos activos diversificados en función al marco normativo vigente. Al 31/12/2024 la Sociedad registra Inversiones del Fondo de Riesgo por 9.636.933.080.

El Resultado del Fondo de Riesgo al cierre del ejercicio 2024 arrojó una ganancia de pesos 3.009.887.349 como consecuencia del mayor capital promedio invertido e incremento de precios y tasas, principalmente en inversiones en Títulos públicos nacionales, Letras del Tesoro, acciones y diferencia de cambio generada por activos. La SGR registra al cierre del ejercicio 2024 un 42% de sus inversiones asociadas a productos dolarizados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la Sociedad distribuyó a los socios protectores los rendimientos del Fondo de Riesgo correspondientes al cuarto trimestre de 2023, primer, segundo y tercer trimestre de 2024, por un total de pesos 3.047.960.186.

Al 31/12/2024 los avales vigentes ascendieron a pesos 23.339.342.875 con un aumento interanual nominal del 300% como consecuencia del éxito de la estrategia de crecimiento que permitió materializar sucesivos aumentos del Fondo. El índice de apalancamiento sobre el Fondo de Riesgo Disponible alcanzado al cierre del ejercicio asciende a 2,8.

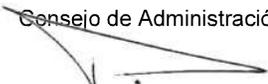
Asimismo, el Fondo de Riesgo contingente al cierre de 2024 fue de pesos 39.938.725, denota una baja nominal interanual del 63%, manteniéndose sobre niveles bajos del 0,2% respecto al riesgo vivo registrado y al 0,1% en relación a los avales otorgados en el ejercicio. A pesar de la caída del nivel de actividad, producto de la contracción de la economía en general, la Sociedad mantuvo un nivel de operatividad progresivo que posibilitó el crecimiento registrado en el ejercicio. Asimismo, los niveles de morosidad permanecieron controlados como consecuencia de la políticas llevadas a cabo.

En el ejercicio 2025 la Sociedad continuará incrementando la emisión de garantías profundizando su presencia en el Mercado de Capitales y apoyando las necesidades de los socios partícipes o terceros que requieran financiamiento para crecer y/o mantenerse. Asimismo, la SGR continuará poniendo énfasis en la incorporación de nuevos socios protectores que permitan lograr un incremento paulatino del Fondo de Riesgo, como así también mantendrá una fuerte gestión de recupero, a los fines de continuar disminuyendo el Fondo de Riesgo contingente generado por la crisis económica que afectada al país en los últimos años y en especial al segmento pyme.

Adicionalmente, la red de originadores continuará abierta a la incorporación de nuevos agentes que permitan ampliar la llegada a sectores económicos regionales que requieran potenciar su crecimiento.

La Sociedad concluye la presente memoria con un especial agradecimiento al constante apoyo y confianza que ha recibido de parte de sus socios, como así también al personal de Integra Pymes SGR por su dedicación y esfuerzo en pos del cumplimiento de los objetivos de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 14 de marzo de 2025

Consejo de Administración  
  
Nicolás Parrondo  
Presidente  
Consejo de Administración