

## **MEMORIA**

Señores Socios:

El Consejo de Administración de **AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA** eleva a consideración de ustedes la presente Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Evolución del Fondo de Riesgo, el Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo, las Notas y los Anexos que los complementan, así como el Informe del Auditor y el de la Comisión Fiscalizadora, todos ellos correspondientes al ejercicio económico N° 28 finalizado al 30 de junio de 2025.

### **Consideraciones sobre el desarrollo de la actividad societaria en el ejercicio**

Nuestra Sociedad tiene por finalidad contribuir al crecimiento y desarrollo de pequeñas y medianas empresas, en el marco de la legislación vigente. Para ello, otorga garantías solidarias a acreedores de sus socios partícipes y a terceros MiPyMEs a fin de facilitar la obtención de asistencia financiera en el mercado de créditos bancarios y entidades públicas, como así también aquellas relacionadas con la negociación de cheques de pago diferido y pagarés bursátiles en Bolsas y Mercados Argentinos.

En ese ámbito, Avaluar registró al cierre del Ejercicio garantías vigentes por \$ 15.321.204.895,98, monto que significó un aumento del 250% respecto del alcanzado en la misma fecha del año previo. Esas garantías se encuentran distribuidas porcentualmente de acuerdo al siguiente detalle:

- Con Inversores de Cheques de Pago Diferido 40,2 %
- Con Entidades Públicas 13,0 %
- Con Entidades Financieras 34,0 %
- Con Inversores de Pagarés Bursátiles 12,3 %
- Con Obligaciones Negociables 0,5 %

El número de socios partícipes se mantuvo en ochocientos treinta y siete, con motivo de haberse incorporado desde la emisión de la anterior Memoria dos nuevos asociados y produciéndose el retiro de dos de ellos a su solicitud. A su vez, la cantidad de socios protectores ascendió a cincuenta y seis, habiéndose incorporado desde la emisión de la anterior Memoria cinco nuevos asociados: Bidcom S.R.L., Bozhori Federico, Red Cept S.A., Tinsa S.A. y Grupo ST S.A. y aconteciendo el retiro de tres: Centro de Diagnóstico Molecular S.R.L., Vides Almonacid Gerardo y Argenfunds S.A., a su pedido.

Corresponde por lo tanto a los señores socios tomar conocimiento de las incorporaciones y bajas comentadas, como así también de aquellos casos que pudiere disponer el Consejo de Administración hasta la fecha de celebración de la próxima Asamblea.

### **Normativa**

La Sociedad ha cumplido satisfactoriamente con el grado de utilización del Fondo de Riesgo, de conformidad con las normas dispuestas por la legislación vigente, habiéndose superado el límite mínimo exigido.

### **Incremento del Fondo de Riesgo**

Durante el mes de agosto de 2024 la Dirección del Régimen de Sociedades de Garantía Recíproca dependiente del Ministerio de Economía de la Nación, mediante una Nota, NO-2024-89588062-APN-DRSGR#MEC, procedió a la actualización del valor del Fondo de Riesgo Autorizado en forma semiautomática para el trimestre comprendido entre el 1° de mayo de 2024 y el 31 de julio de 2024. El monto del Fondo de Riesgo Autorizado correspondiente a Avaluar SGR

establecido en ese momento ascendió a la suma de \$ 7.435.740.909, importe que sigue vigente hasta la actualidad.

Cabe mencionar que el saldo de aportes al Fondo de Riesgo a la fecha de emisión de la presente Memoria asciende a la suma de \$ 7.435.575.773,52.

### **Movimientos del Fondo de Riesgo**

Durante el ejercicio se han recibido aportes destinados al Fondo de Riesgo por un total de \$ 5.617.074.034,67, habiéndose dispuesto reintegros por \$ 511.486.341,93. En consecuencia, al 30 de junio de 2025, el total acumulado de aportes al Fondo de Riesgo ascendía a la suma de \$ 7.435.575.773,52. Asimismo, se ha transferido la suma de \$ 1.383.610.324,40 en concepto de rendimientos derivados de las inversiones del Fondo de Riesgo a cuentas de los socios protectores. En la nota 8 a los Estados Contables se podrá apreciar con mayor detalle los movimientos mencionados.

### **Resultados del ejercicio**

Previo a tratar este tema, corresponde aclarar que los Estados Contables correspondientes al ejercicio bajo análisis han sido preparados teniendo en cuenta el ajuste por inflación, de acuerdo a lo establecido por la Autoridad de Aplicación, y detallado en Notas en los mencionados Estados Contables. El resultado operativo de la actividad registró una ganancia de \$ 97.558.516,76, mientras que el rendimiento del Fondo de Riesgo arrojó durante el ejercicio un resultado positivo de \$ 1.179.857.346,26. Cabe señalar que la Reserva para Futuros Quebrantos registra al cierre del ejercicio la suma de \$ 2.602.841,87; correspondiendo a la Asamblea decidir sobre su utilización.

### **Saldos y operaciones con sociedades relacionadas**

Los saldos y operaciones con dichas sociedades se exponen en la nota 5 a los Estados Contables.

### **Designación de autoridades**

En función de lo dispuesto en el Estatuto Social, y con motivo de vencer los mandatos de los miembros del Consejo de Administración, corresponde que los señores socios procedan a la elección de tres consejeros titulares y tres consejeros suplentes, que desempeñarán su mandato durante los tres próximos ejercicios.

### **Comisión Fiscalizadora**

De conformidad a lo dispuesto en el Estatuto Social, y atento el vencimiento de los mandatos de los miembros de la Comisión Fiscalizadora, corresponde que los señores socios procedan a la designación de tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes por el término de un ejercicio.

### **Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior (en miles de \$)**

	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
Activo Corriente	8.093.836	2.821.741
Activo no Corriente	-	1.122
Total	8.093.836	2.822.863
Pasivo Corriente	378.674	107.143
Patrimonio Neto	7.715.163	2.715.720
Total	8.093.836	2.822.863

**Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior (en miles de \$)**

	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
Resultado Operativo Ordinario	79.768	(65.166)
Resultados financieros y por tenencia	28.575	75.241
Resultado neto ordinario	108.342	10.075
Impuesto a las ganancias	(10.784)	(7.336)
Resultado neto	97.559	2.740

**Estructura de aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior (en miles de \$)**

	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
Fondos generados / (utilizados) en actividades operativas	1.008	(1.860)
Fondos utilizados en actividades de inversión	-	(1.684)
Fondos (utilizados) / generados por actividades de financiación	49	57
Total de los fondos generados / (utilizados) durante el ejercicio	1.057	(3.488)

**Índices (en veces)**

	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	21,37	26,35
Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	21,37	26,34
Inmovilización de capital (Activo no Corriente/Activo Total)	-	-
Rentabilidad (Resultado del ejercicio/Patrimonio Neto Promedio*)	18,59	0,52

\* Se considera el Patrimonio Neto correspondiente al cierre de cada ejercicio, sin incluir el resultado propio del ejercicio ni el Fondo de Riesgo.

**Perspectivas**

AVALUAR S.G.R. se constituyó en 1998 con el propósito exclusivo de otorgar garantías y brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a MiPyMEs, en línea con el artículo 33 de la Ley 24.467.

Nuestra trayectoria comenzó con 124 socios partícipes, principalmente del sector comercial e industrial. A la fecha de cierre de este ejercicio, nuestra base de socios asciende a 837 socios partícipes y 609 terceros MiPyMEs, diversificando nuestra actividad a todos los sectores de la economía. El Consejo de Administración de AVALUAR proyecta un crecimiento continuo en el próximo ejercicio, siempre adaptando nuestra estrategia a la dinámica económica global y local.

En el plano operativo, se ha implementado un nuevo sistema de gestión comercial que facilita la evaluación financiera de las MiPyMEs y optimiza los procesos desde el inicio de la relación con los diversos actores. Asimismo, se incorporó un moderno software administrativo diseñado para el sistema de sociedades de garantía recíproca, lo que sin duda generará una mayor eficiencia en la gestión general de la empresa.

El Comité de Créditos mantendrá un estilo conservador para mitigar los riesgos inherentes al entorno económico, sin comprometer nuestro apoyo a las empresas. Se adecuará la política comercial para fomentar el crecimiento, con un estricto seguimiento y control sobre la evolución del sistema.

Estimamos alcanzar una mayor participación de mercado, con el acompañamiento de la autoridad de aplicación y las nuevas normativas que facilitarán el acceso de las empresas a una financiación más adecuada para sus necesidades de inversión y capital de trabajo.

Adicionalmente, se continuará ofreciendo servicios de asesoramiento financiero y técnico, orientados a la elaboración e implementación de planes de desarrollo y a la mejora de la competitividad, con el fin de fortalecer el posicionamiento de las empresas y ayudarlas a afrontar futuros proyectos y desafíos del mercado.

**Palabras finales**

Finalmente, es de destacar la valiosa asistencia técnica y el apoyo sectorial brindado por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, dependiente de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo del Ministerio de Economía. Extendemos nuestro agradecimiento a todos los participantes del mercado de valores, a las entidades financieras que confían en nuestros avales, a nuestros socios (protectores y partícipes), a los terceros MiPyMEs que renuevan su confianza en nuestra labor, a todo nuestro personal y a quienes han contribuido al logro de nuestros objetivos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de septiembre de 2025.

**POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACION**

Matías Domínguez Remete  
Presidente