

## **MEMORIA 2025**

El Directorio de FOGABA SAPEM tiene el agrado de someter a consideración de los Señores Accionistas la Memoria, los Estados Contables y el Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al Ejercicio Nro. 31 cerrado el 31 de diciembre de 2025.

### **Contexto**

En 2025, se observa un crecimiento en la actividad económica con gran heterogeneidad sectorial. Los sectores vinculados a la pesca, la agricultura, ganadería y minería, junto a la intermediación financiera lideraron el crecimiento, mientras que la industria y el comercio cayeron fuertemente, en el marco de medidas de apertura y de desregulación de la economía.

El crédito al sector pyme en pesos creció durante el primer semestre y se estancó en el segundo semestre del año, en un escenario de incremento de tasas, totalizando una suba de 10,5% respecto al año anterior. Paralelamente, la cantidad de empresas del sector PyME con atrasos mayores a 90 días en los pagos de sus compromisos bancarios creció fuertemente durante el 2025, alcanzando en diciembre el 7,67% a nivel nacional, y un 8,3% tomando sólo la provincia de Buenos Aires.

Además, en noviembre de 2025 se registraron a nivel nacional 9.722 unidades productivas con trabajadores declarados menos que en diciembre de 2024, según datos oficiales de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo, en el marco de una economía cuyo nivel de actividad se desaceleró en el segundo semestre del año.

### **Medidas adoptadas**

Durante el presente ejercicio, FOGABA logró consolidar su presencia, acompañando las políticas crediticias de la provincia y fortaleciendo relaciones estratégicas con el ecosistema de actores del sector financiero para ampliar y mejorar el acceso de las MiPyMEs bonaerenses al financiamiento.

Dentro de los aspectos más destacables del año 2025 podemos destacar la participación de las garantías automáticas, las cuales, gracias a cambios y mejoras organizacionales, hicieron posible que 9.891 MiPyMEs puedan acceder a financiamiento por un monto de \$120.220 Millones.

Además, durante este ejercicio se ha incrementado la operatoria del Programa "Financiamiento MiPyME a través del mercado de capitales", impulsado por Fogaba junto al Consejo Federal de Inversiones, y se ha renovado la línea de descuento de cheques de pago diferido garantizados con subsidio de tasa por parte del Ministerio de Producción, Ciencia e Innovación Tecnológica y del Ministerio de Desarrollo Agrario de la Provincia de Buenos Aires, mediante un acuerdo de legajo único entre los organismos participantes, con el objetivo de ampliar las herramientas de financiamiento para el sector MiPyME. A través de estos programas se alcanzó un total de 92 MiPyMEs asistidas por un monto total de \$11.350 Millones.

Paralelamente, se ha continuado incrementando la cantidad de convenios celebrados con Agentes de Liquidación y Compensación, alcanzando un total de 34 ALyCs habilitados para operar y se ha firmado un convenio de colaboración con el Mercado Argentino de Valores.

Por último, en virtud del convenio operativo celebrado con el Consejo Federal de Inversiones, se han otorgado 112 garantías por un monto total de \$9.528 Millones, en concepto de créditos para proyectos que impulsen el financiamiento verde y el desarrollo productivo y financiero de mujeres.

A nivel institucional, FOGABA sigue liderando el segmento, firmando convenios de reciprocidad con Fondos de otras provincias y países, y siendo reconocido con la presidencia de la Cámara de Fondos de Garantía Públicos de la Argentina (FONRED) y la vicepresidencia de la Red Iberoamericana de Garantías (REGAR)

### **Garantías Otorgadas**

Durante el ejercicio 2025, FOGABA mantuvo su senda de crecimiento, alcanzando cifras récord en sus principales indicadores de gestión. Se otorgaron 18.114 garantías, lo que representa una variación interanual positiva del 12 %. En cuanto a las MiPyMEs asistidas, se totalizaron 11.278, con un incremento del 9,5 % respecto del ejercicio anterior, lo que

implica un promedio mensual de 1.194 empresas acompañadas. Por su parte, los montos garantizados ascendieron a \$220.512,5 millones, reflejando un aumento del 55 % en comparación con 2024.

Las garantías se distribuyeron entre los distintos sectores de la economía de la siguiente manera:

Sector Económico	Distribución
Comercio	42%
Agrícola Ganadero	19%
Servicios	23%
Industria	13%
Construcción	3%

### Garantías Pagadas y Recuperos

En sintonía con el aumento en los niveles de endeudamiento del sector PYME, FOGABA registró un fuerte incremento, tanto en cantidad como en montos de garantías requeridas por los agentes financiero. Particularmente, dicha tendencia se mantuvo en el segundo semestre, totalizando un monto de garantías pagadas durante todo el año, en torno al 5% del riesgo vivo.

En igual sentido, los montos recuperados se vieron sensiblemente afectados por la situación económica y financiera de las PYMES, alcanzando un monto recuperado similar al año 2024 con una cartera de créditos crecientes.

### Gestión de las inversiones

La gestión de las inversiones durante el ejercicio se orientó hacia la maximización eficiente del fondo disponible, con un enfoque financiero sólido. Además, se buscó diversificar el riesgo de crédito relacionado con las inversiones.

El resultado final de esta gestión de inversiones permitió alcanzar una valuación del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2025 de \$ 58.275.881.171.

### Balance y Resultados

El resultado final de \$ 7.069.345.147 fue obtenido gracias a los ingresos operativos generados durante el ejercicio, el control del gasto operativo, la estrategia adoptada para la colocación de los activos financieros y las medidas que se tomaron para resguardar al fondo de riesgo.

Este resultado permite que la empresa alcance un Patrimonio Neto de \$ 66.478.180.991.

	31.12.2025	31.12.2024	Variación		31.12.2025	31.12.2024	Variación
	\$	\$	%		\$	\$	%
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	60.280.454.395	69.537.067.476	(13,31%)	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	1.434.462.929	632.132.936	126,92%
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	9.960.055.198	1.964.643.741	(406,96%)	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	2.327.865.673	1.803.214.471	29,10%
				<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>66.478.180.991</b>	<b>69.066.363.810</b>	(3,75%)
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>70.240.509.593</b>	<b>71.501.711.217</b>	(1,76%)	<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>70.240.509.593</b>	<b>71.501.711.217</b>	(1,76%)

	31.12.2025	31.12.2024	Variación
	\$	\$	%
Comisiones por servicios	6.939.786.948	6.766.699.818	2,56%
Gastos	(7.297.400.017)	(7.078.414.786)	3,09%
Otros ingresos	381.720.834	1.190.727.585	(67,94%)
Previsiones Operativas	(3.650.694.367)	(1.763.920.586)	106,96%
Resultados financieros	19.080.426.272	42.415.331.725	(55,02%)
Previsión por fluctuación de valuación de inversiones	--	2.682.694.038	(100,00%)
Rdo por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	(8.384.494.523)	(23.729.998.202)	(64,67%)
<b>Ganancia del ejercicio</b>	<b>7.069.345.147</b>	<b>20.483.119.592</b>	<b>(65,49%)</b>

Seguidamente, se exponen los índices que dan cuenta de la Estructura Patrimonial y Situación Financiera, comparados con el ejercicio anterior:

<b>Estructura Patrimonial</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Solvencia	PN/P	17,67	28,36
Endeudamiento	P/PN	0,06	0,04
Inmovilización de inversiones	AnC/A	0,14	0,03

Donde:

PN = Patrimonio Neto

P = Pasivo

AnC= Activo no Corriente

A = Activo

<b>Situación Financiera</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
Liquidez Corriente	AC/PC	42,02	110,00
Liquidez Inmediata	D+ICP/PC	40,99	107,71
Capital de trabajo	en millones de \$	58.846	68.905

Donde:

AC = Activo Corriente

PC = Pasivo Corriente

D = Disponibilidades

ICP = Inversiones a Corto Plazo

## **Evolución de la Organización**

A lo largo del año, se continuó desarrollando distintas acciones relacionadas con la mejora continua y la modernización a la vez que se tomaron distintas medidas para ir mitigando los mayores riesgos devenidos por la alicaída actividad comercial y productiva y el fuerte incremento en la irregularidad crediticia de las PYMES, en particular en los sectores más frágiles de la cadena productiva.

En el ámbito de la automatización de operaciones, se continuó con la ampliación de la aprobación inmediata de garantías, así como la sistematización de tareas manuales. La aprobación automática ahora también alcanza a las operaciones semiautomáticas.

A nivel organizacional, se avanzó en un proceso integral de revisión, actualización y formalización de los procedimientos internos correspondientes a las Subgerencias de Administración, Asuntos Legales, Recursos Humanos y Recupero y Requerimiento.

En cuanto a la mitigación del riesgo, se establecieron parámetros de aprobación más ácidos en todas las operatorias con el objetivo de resguardar al fondo de riesgo del acelerado aumento de la irregularidad devenido por el deterioro de las condiciones microeconómicas de las PYMES. A cierre del 2025, la irregularidad del sistema financiero se encontró en el máximo histórico de los últimos 20 años, en particular para los segmentos relacionados con el comercio, servicios y construcción. En la misma lógica, se avanzó en la identificación y reconfiguración de las bases para el armado de un módulo de gestión de grupos de contrapartes conectadas y relacionadas, a fin de tener un mejor seguimiento y control de los riesgos vinculados a una PYME y sus ramificaciones.

En términos territoriales, FOGABA desplegó durante el año 2025 una intensa labor de proximidad. Desde el área comercial se realizaron 3.670 visitas a 398 sucursales bancarias de entidades como Banco Provincia, Nación, Credicoop, Patagonia, Ciudad, Supervielle y Banco de La Pampa; y se ha participado en al menos 15 rondas de negocio organizadas por el gobierno provincial.

Además de las visitas y actividades de asesoramiento desarrolladas por el equipo comercial de manera habitual, a nivel institucional se llevaron a cabo actividades de difusión en 46 municipios, se desarrollaron 47 visitas a empresas, cooperativas y emprendimientos productivos, y se participó en 29 encuentros públicos del sector MiPyME, en articulación con los gobiernos locales. De este modo, desde la Presidencia se alcanzó el objetivo de visitar los 135 municipios de la provincia a lo largo de la presente gestión del fondo.

Por parte del Mercado de Capitales, se desarrollaron diversos módulos en el Sistema Integral de Garantías (SIG) que permitieron incrementar la eficiencia operativa. Estas mejoras reenfocaron al sector en tareas comerciales, fortaleciendo la fidelización de clientes. Como resultado, durante 2025 las operaciones crecieron un 22% interanual y los montos operados un 67%, con un promedio de 64 clientes activos (+10 p.p.).

En el mes de abril, a raíz de las inundaciones en la localidad de Bahía Blanca, FOGABA acompañó con una bonificación del 50% sobre las comisiones vigentes las garantías vinculadas a líneas de asistencia impulsadas por la Provincia de Buenos Aires, específicamente las líneas de Fenómenos Naturales y Provincia en Marcha Etapa III del Banco Provincia y Fenómenos Meteorológicos de Provincia Microcréditos. Luego, en el mes de julio, con las inundaciones en Zárate y localidades aledañas, tomó la misma decisión. La generación total a través de esta política ascendió a \$1.000 millones, se asistió a 86 MiPyMEs y se otorgó \$27.838.892 en concepto de comisiones bonificadas.

En cuanto a los convenios suscriptos con otras instituciones, se destaca la incorporación del Banco Hipotecario como nueva entidad monetizadora. Adicionalmente, se avanzó en la concreción de un convenio con la empresa UNIPORC TANDIL S.A., actualmente vigente, cuyo objetivo es articular el trabajo conjunto entre la empresa, los productores, el Consejo Federal de Inversiones (CFI) y FOGABA, a fin de instrumentar financiamiento y garantías destinados a los productores de la cadena porcina vinculados a UNIPORC.

En el marco de la operatoria de cheques de pago diferido (CPD), se firmó un convenio con un nuevo Agente de Liquidación y Compensación (ALyC): PPI Inversiones. Actualmente, se encuentran en revisión convenios con otros dos agentes: INVIU S.A. (perteneciente al Grupo Galicia) y Argentina Valores S.A. Con la incorporación de PPI Inversiones, FOGABA SAPEM

alcanzó un total de 34 ALyCs habilitados para operar. A su vez, este avance permitió incorporar dos nuevas empresas a la cartera de clientes durante los últimos meses del año.

Finalmente, se destacan los convenios marco de colaboración celebrados por FOGABA junto a otras entidades de garantías, tales como el Fondo Nacional de Garantías de Colombia, el Fondo de Garantías del Chaco y el Fondo de Garantías de La Rioja.

A partir de lo expuesto, FOGABA ha logrado con éxito transitar un año con fuertes desafíos a partir de la inestabilidad en las tasas de interés ocurridas durante el segundo semestre, el deterioro en sectores clave como la industria, el comercio y los servicios, y el aumento en los niveles de mora de todo el sistema; logrando escalar en su capacidad de asistencia de asistencia a las MiPyMEs bonaerenses y alcanzando mejoras en la eficientización de sus procedimientos y en la experiencia de sus clientes.

### **Consideraciones finales**

Expuesto todo lo dicho, es el interés del Directorio de FOGABA resaltar cómo, por medio del esfuerzo permanente del Estado Provincial y del trabajo coordinado con la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa, la Confederación Económica de la Provincia de Buenos Aires, la Federación Económica de la Provincia de Buenos Aires y la Unión Industrial de la Provincia de Buenos Aires, es posible materializar el apoyo al desarrollo de las MiPyMEs de la provincia.

Por último, un agradecimiento especial por el trabajo y la dedicación de todas y todos quienes forman parte del equipo de FOGABA. El compromiso en la labor diaria da cuenta de los resultados expuestos en el presente informe

Por lo tanto, ponemos a vuestra consideración nuestra Gestión.

### **El Directorio**