



ACTA DE CONSEJO DE ADMINISTRACION N° 401

En la Ciudad de Buenos Aires, a los 16 días del mes de marzo del 2026, siendo las 15 hs., en el domicilio social de INTEGRA PYMES SGR, sito en Av. Córdoba 838, piso 5, oficina 9, se reúnen los miembros del Consejo de Administración, Sres. Nicolás Parrondo, Lucas Confalonieri y Lisandro Rosental, bajo la presidencia del Lic. Nicolás Parrondo se da comienzo a la misma. El Sr. Presidente manifiesta que no existiendo objeciones para sesionar pone a consideración el siguiente Orden del Día:

1. Consideración de los Estados Contables – Ejercicio 2025

El Sr. Presidente toma la palabra y en cumplimiento de la normativa Ley 19.550 y 24.467 y sus modificatorias, así como la reglamentación emitida por la Autoridad de Aplicación del sistema de SGR y el Estatuto Social, pone a consideración los Estados Contables correspondientes al ejercicio N° 11 iniciado el 1 de enero de 2025 y cerrado el 31 de diciembre de 2025, con informe de los Auditores externos, quienes emitieron informe sin salvedades con fecha 16 de marzo de 2026.

La Sociedad recibió aportes al Fondo de Riesgo durante el presente ejercicio, los cuales fueron autorizados por la SGR oportunamente. Actualmente el Fondo de Riesgo integrado asciende a la suma de \$11.044.972.362. Durante este ejercicio se otorgaron avales por un monto total de \$69.938.696.484, que incluyen garantías del tipo financieras CPD y pagaré bursátil, garantías bancarias y públicas y comerciales. El ejercicio arrojó una ganancia de \$4.279.507, en tanto el resultado del Fondo de Riesgo arrojó una ganancia positiva neta de \$3.551.527.197.-

A continuación, el Sr. Presidente pone a consideración de los Sres. miembros del Consejo la Memoria con una breve reseña de lo acontecido en el ejercicio Nro. 11 de la sociedad y las perspectivas para el próximo ejercicio.

MEMORIA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(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. 11, por el ejercicio iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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 SEPMEyE aprobó la actualización del Fondo de Riesgo trimestralmente en forma semiautomática por índice UVA en caso de cumplirse ciertos requisitos. Esto permitió a la SGR alcanzar nuevos aumentos en forma paulatina restringiéndose las aprobaciones formales por encima de dicho límite de actualización. A la fecha de emisión de los estados contables la SGR cuenta con autorización para alcanzar un Fondo de 11.855.894.237 (once mil ochocientos cincuenta y cinco millones ochocientos noventa y cuatro mil doscientos treinta y siete), el mismo se encuentra en proceso de integración.

Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo de Riesgo integrado ascendió a la suma de pesos 11.044.972.362 (once mil cuarenta y cuatro millones novecientos setenta y dos mil trescientos sesenta y dos) registrando un incremento interanual del 32% en términos nominales como consecuencia de las limitaciones de crecimiento anteriormente indicadas. La integración de nuevos aportes netos de retiros ascendió a la suma de pesos 2.688.584.766 (dos mil seiscientos ochenta y ocho millones quinientos ochenta y cuatro mil setecientos sesenta y seis) correspondiente a socios protectores pertenecientes a distintos sectores de la economía. Al cierre del ejercicio 2025 la SGR cuenta con 57 socios protectores que registran 148 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 2025 la Sociedad vinculó 139 nuevos terceros partícipes y otorgó avales por pesos 69.938.696.484 registrando un crecimiento nominal del 68% respecto al ejercicio anterior. Dicho crecimiento se materializó principalmente en avales por operaciones de descuento de CPD, ante entidades financieras y pagaré bursátil. La operatoria de descuento de CPD y pagarés bursátiles crecieron en el ejercicio un 120% y 27% nominal respectivamente, en tanto la operatoria de garantía ante entidades financieras se redujo 19% interanual como consecuencia del impacto del incremento de las tasas de interés durante el segundo semestre 2025 principalmente.

Tipo de garantías	31/12/2025	31/12/2024
Garantías descuento CPD avalados	54.267.438.511	24.677.329.612
Garantías ante entidades financieras	10.180.146.623	12.572.104.846
Garantías obligaciones negociables	-	100.000.000
Garantías pagaré bursátil	5.436.111.350	4.296.967.800
Garantías comerciales	55.000.000	50.000.000
TOTAL	69.938.696.484	41.696.402.258

Estructura patrimonial del ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio económico anterior:

RUBROS	31/12/2025	31/12/2024
Activo Corriente	13.050.182.801	10.164.932.429
Activo No Corriente	13.445.210	9.363.334
TOTAL DEL ACTIVO	13.063.628.011	10.174.295.763
Pasivo Corriente	384.541.300	368.832.866
TOTAL DEL PASIVO	384.541.300	368.832.866
PATRIMONIO NETO	12.679.086.711	9.805.462.897
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	13.063.628.011	10.174.295.763

RESULTADO DEL FONDO DE RIESGO	31/12/2025	31/12/2024
Resultados Financieros y por Tenencia del Fondo de Riesgo	3.681.275.385	3.096.935.524
Otros Egresos Netos del Fondo de Riesgo	(129.748.188)	(87.048.175)
RESULTADO NETO DEL FONDO DE RIESGO	3.551.527.197	3.009.887.349

RESULTADO DE LA SGR	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Operativo	(19.836.163)	123.616.435
Resultados Financieros y por Tenencia de la S.G.R.	23.666.159	(3.215.535)
Resultado antes del Impuesto a las Ganancias	3.829.996	120.400.900
Impuesto a las Ganancias	449.511	5.652.438
PÈRDIDA/GANANCIA DEL EJERCICIO	4.279.507	126.053.338

FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	31/12/2025	31/12/2024

Efectivo Neto (utilizado)/ generado en las Act. operativas	(2.111.895.984)	198.874.243
Efectivo Neto generado / utilizado en las Act. de inversión	2.566.026.718	(3.317.880.509)
Efectivo Neto (utilizado)/generado por las Act. de financiación	(430.997.068)	2.978.427.410
AUMENTO/ DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO	23.133.666	(140.578.856)

Principales indicadores del ejercicio económico anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio económico anterior:

	31/12/2025	31/12/2024
Liquidez: (Activo corriente/Pasivo corriente)	33,94	27,56
Solvencia: (Patrimonio neto/Pasivo total)	32,97	26,59
Inmovilización del capital: (Activo No Corriente/Activo Total)	0,001	0,001

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

Durante el ejercicio 2025 la Sociedad recibió por parte de los socios protectores 2.688.584.766 en concepto de aportes y reimposiciones al Fondo de Riesgo netos de retiros cerrando el ejercicio con un Fondo Integrado de 11.044.972.362 alcanzando el crecimiento máximo permitido por la normativa vigente. Dichos aportes fueron invertidos en distintos activos diversificados en función al marco normativo vigente. Al 31/12/2025 la Sociedad registra Inversiones del Fondo de Riesgo por 10.995.054.310.

El Resultado del Fondo de Riesgo al cierre del ejercicio 2025 arrojó una ganancia de pesos 3.551.527.197 como consecuencia del mayor capital promedio invertido y rentabilidad obtenida principalmente en inversiones en Títulos públicos nacionales, Fondos Comunes de Inversión y Obligaciones Negociables. La SGR registra al cierre del ejercicio 2025 un 44% de sus inversiones asociadas a productos dolarizados.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, la Sociedad distribuyó a los socios protectores los rendimientos del Fondo de Riesgo correspondientes al segundo semestre de 2024, primer, segundo, tercer trimestre de 2025 y parcialmente cuatro trimestre 2025, por un total de pesos 3.119.581.834.

Al 31/12/2025 los avales vigentes ascendieron a pesos 32.491.247.257 con un aumento interanual nominal del 39% como consecuencia del plan de crecimiento ajustado a la limitación de aumentos del Fondo de Riesgo vigente y máximo de solvencia. El índice de apalancamiento sobre el Fondo de Riesgo Disponible alcanzado al cierre del ejercicio asciende a 3,5 un 25% superior al ejercicio previo.

Asimismo, el Fondo de Riesgo contingente al cierre de 2025 fue de pesos 1.810.206.859, alcanzando el 5,6% respecto al riesgo vivo y al 2,6% en relación con los avales otorgados en el ejercicio vs 0,2% y 0,1% del ejercicio previo respectivamente. El incremento observado en los niveles de morosidad tanto en la Sociedad como dentro del sistema durante el ejercicio responde a un conjunto de factores macroeconómicos y financieros que impactaron de manera directa en la capacidad de pago del segmento PyME. En particular, el contexto de desaceleración de la actividad económica y la consecuente caída en los niveles de consumo afectaron los ingresos operativos de las pequeñas y medianas empresas, reduciendo su generación de fondos y tensionando sus estructuras de capital de trabajo. A ello se sumó un escenario de tasas de interés elevadas y condiciones financieras más restrictivas, que encarecieron el costo del financiamiento y limitaron las posibilidades de refinanciación de pasivos. Cabe señalar que, si bien el aumento de la morosidad refleja el estrés financiero del segmento, los niveles observados se mantienen dentro de parámetros gestionables. En este contexto, la Sociedad ha intensificado sus procesos de



seguimiento y gestión de recuperado, implementando estrategias proactivas orientadas a la regularización temprana de las obligaciones en mora. Estas acciones incluyen el contacto directo y permanente con los deudores, la instrumentación de acuerdos de refinanciación ajustados a la capacidad de pago de cada tercero participe y la ejecución de garantías y el inicio de acciones legales según corresponda.

Durante el ejercicio 2026, la Sociedad proyecta continuar incrementando la emisión de garantías, profundizando su presencia en el mercado de capitales y acompañando las necesidades de financiamiento de sus socios partícipes y terceros, tanto para impulsar su crecimiento como para sostener su operatoria. Asimismo, la SGR mantendrá el foco en la incorporación de nuevos socios protectores, con el objetivo de fortalecer de manera sostenida el Fondo de Riesgo. En paralelo, continuará desplegando una gestión activa y rigurosa de recuperado, orientada a la reducción gradual del Fondo de Riesgo contingente, en un contexto aún desafiante.

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, 16 de marzo de 2026

Consejo de Administración

Nicolás Parrondo
Presidente
Consejo de Administración

Luego de un intercambio de opiniones se resuelve por unanimidad aprobar los estados contables antes mencionados, y se faculta al Sr. Presidente a realizar las presentaciones a los organismos que correspondan, pasando al siguiente punto del orden del día.

2.- Rentabilidad del Fondo de Riesgo.

El Sr. Presidente informa que durante el cuarto trimestre iniciado el 1° de octubre de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, se ha registrado una rentabilidad del Fondo de Riesgo de \$1.733.163.546, información que surge de los estados contables aprobados por este Consejo momentos antes, es que considera apropiado poner los rendimientos netos de gastos a disposición de los Socios Protectores en la proporcionalidad inherente a cada aporte. Puesto a consideración se aprueba por unanimidad y se faculta al Sr. Presidente hacer operativo lo decidido por este Consejo teniendo en cuenta las disponibilidades e informando una vez realizados los mismos.

No habiendo más asuntos que tratar, se da por finalizada la reunión siendo las 15.30 hs. firmando los presentes a continuación.



Lisandro Rosental
Consejero

Lucas Confalonieri
Vicepresidente

Nicolás Parrondo
Presidente