

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 1º 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 SEPMyE 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 recupero, 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 partícipe y la ejecución de garantías y el inicio de acciones legales según corresponda.

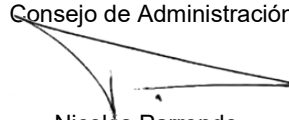
Durante el ejercicio 2026, la Sociedad proyecta continuar incrementando la emisión de garantías, profundizando su presencia en el mercado de capitales y acompañando las necesidades de financiamiento de sus socios partícipes y terceros, tanto para impulsar su crecimiento como para sostener su operatoria. 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 recupero, 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

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Nicolás Parrondo', written over a horizontal line.

Nicolás Parrondo
Presidente
Consejo de Administración