

Buenos Aires, 23 de Enero de 2025

FIDEM S.G.R.

Güemes 4474 Depto. 702, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO**SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Capacidad de hacer frente a los compromisos	Calificación LP	Calificación CP
FIDEM S.G.R.	A+	AA-

Nota: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen y corresponde a la capacidad de pago de la Sociedad en el Largo Plazo (LP). De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIA DE CALIFICACION PARA SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, la calificación referida a la capacidad de pago en el Corto Plazo (CP) puede ser hasta dos categorías superior a la correspondiente de LP.

Fundamentos principales de la calificación:

- **FIDEM S.G.R.** opera desde 2019. En 2022 modificó su composición accionaria y administración, hoy liderada por **Baires Capital**, empresa con amplia experiencia en el Mercado de Capitales.
- **Al 31 de diciembre de 2025** la información provista por FIDEM S.G.R. fue la siguiente:
 - Fondo de Riesgo (FDR) **Integrado: \$ 9.906.785.559. FDR Autorizado: \$ 9.985.932.368.**
 - Fondo **Contingente: \$ 1.047.864.826, el 10,6% del FDR Integrado.**
 - **Riesgo Vivo (RV): \$ 24.160.721.992. Indicador de Solvencia: 2.43 respecto del FDR Integrado y 2.73 respecto del FDR disponible.**
 - Composición del RV: 59,16% préstamos bancarios; 17,19% cheques de pago diferido; 23,18% pagaré bursátil; y 0,47% garantías públicas.
 - El RV se distribuyó entre 565 MiPyMEs, principalmente de los sectores comercio y agropecuario de Buenos Aires. **Su cartera presenta buena diversificación y calidad;** un 84,4% del RV correspondió a PyMES en situación 1 en entidades bancarias/financieras.
 - En diciembre de 2025, el rendimiento del FDR de la Sociedad fue de 1,19%.
- Bajo un escenario desfavorable de sensibilidad, **el FDR de FIDEM S.G.R. permitiría solventar eventuales incumplimientos;** el fondo disponible estimado final representa 46% del fondo inicial.

Analista Responsable	Gustavo Reyes greyes@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Hernán Arguiz Jorge Day Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación para Sociedades de Garantía Recíproca
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de septiembre de 2025



INTRODUCCIÓN

Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo ha elaborado el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIA DE CALIFICACIÓN PARA SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA (SGRs), el cual también se aplica para la calificación de FONDOS DE GARANTIAS y cualquier otra entidad cuyo objeto sea similar al de una SGR.

La calificación de riesgo de una SGR tiene el objetivo de determinar la capacidad que cada Sociedad tiene para hacer frente a las garantías otorgadas, en tiempo y forma. Se analizarán los siguientes 7 conceptos; cada elemento analizado dentro de estos conceptos será calificado en una escala de 1 a 11 (representando 1 la mejor calificación y 11 la peor):

- 1) Posicionamiento de la Entidad
- 2) Capitalización y Apalancamiento
- 3) Activos e Inversiones
- 4) Composición y Calidad de las Garantías Otorgadas
- 5) Administración
- 6) Rentabilidad
- 7) Sensibilidad Frente a Escenarios Alternativos

1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD

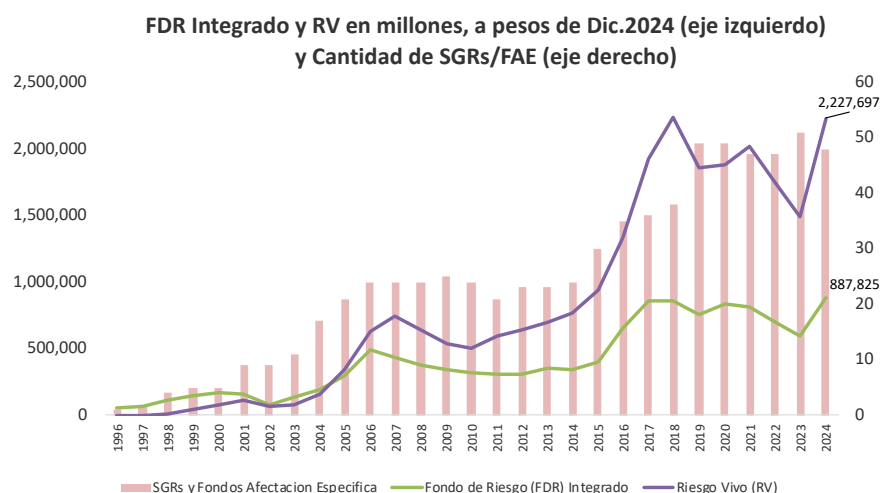
Evolución del sistema de SGRs en su conjunto

La Ley 24.467 promulgada en marzo de 1995 posibilitó el surgimiento de las SGRs con el objeto de promover el crecimiento y desarrollo de las pequeñas y medianas empresas. Las SGRs están constituidas por Socios Partícipes/Terceros y Protectores; los Socios Partícipes/Terceros son los titulares de pequeñas y medianas empresas, sean personas físicas o jurídicas, y los Socios Protectores son las personas físicas o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al Capital Social y al Fondo de Riesgo de la SGR.

Las SGRs se rigen por las disposiciones de la Ley N° 24.467 y sus modificatorias, el Decreto 699 del 27 de julio de 2018, la Resolución 21/2021 del 9 de abril de 2021 y demás normativa que a tales efectos dicte la SUBSECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo del Ministerio de Economía (la "Autoridad de Aplicación").

En el gráfico a continuación se observa el crecimiento anual del Sistema de SGRs desde el año 1996, según datos informados por la Autoridad de Aplicación y medido en valores reales a precios de diciembre 2024. En el cuadro siguiente se presentan

las variaciones anuales porcentuales del Fondo de Riesgo (FDR) y del Riesgo Vivo (RV), calculados tanto sobre valores nominales como reales (netos de inflación). Se observa que existió un período de relativo crecimiento sostenido del sistema entre 2015 y 2018 (variación porcentual positiva real para FDR y RV) y luego varios años con una tendencia contractiva. Esta última tendencia cambió en 2024 ya que, tanto el Riesgo Vivo Bruto como el Fondo de Riesgo, crecieron nuevamente en términos reales (respecto del 2023). No obstante, en dicho período, el número de SGRs se redujo y el 2024 finalizó con 46 SGRs y 2 Fondos de Afectación Específica.



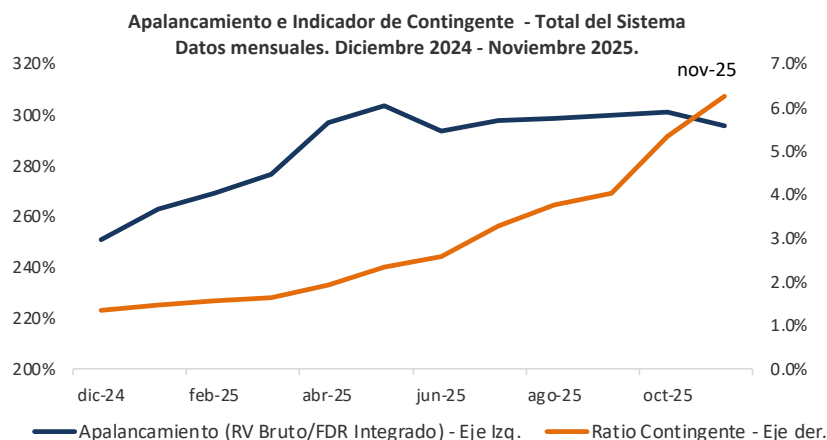
% de variación anual. FDR y RV nominal y real. Años 2014-2024				
Años	FDR Computable		Riesgo Vivo Bruto	
	Nominal	Real	Nominal	Real
2014	34.7%	-1.5%	50.1%	9.8%
2015	51.3%	17.1%	58.2%	22.5%
2016	121.8%	62.2%	93.0%	41.1%
2017	64.4%	32.1%	80.3%	44.8%
2018	47.5%	-0.1%	71.4%	16.1%
2019	34.2%	-12.9%	27.9%	-16.9%
2020	50.9%	10.7%	38.3%	1.4%
2021	48.6%	-1.5%	61.2%	6.9%
2022	65.8%	-14.9%	68.5%	-13.5%
2023	167.0%	-14.2%	166.6%	-14.3%
2024	223.2%	48.5%	224.8%	49.2%

Al 31 de diciembre de 2024, el sistema presentó un FDR Total Computable de \$ 887.825 millones y un RV bruto de \$ 2.227.697 millones. Esto significó un crecimiento en términos reales 48,5% en el caso del FDR y del 49,2% para el RV.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución mensual para el último año disponible del apalancamiento (definido como el cociente entre el riesgo vivo bruto



sobre el FDR integrado al cierre del mes) y del ratio del Contingente para el total del sistema, según informes mensuales presentados por la Autoridad de Aplicación¹. Al cierre de noviembre de 2025, la relación de apalancamiento fue 296%, producto de un RV bruto en \$ 3.240.815 millones y un FDR Integrado en \$ 1.095.685 millones. El indicador de Contingente/FDR Integrado fue de 6,3% en noviembre de 2025, presentando una dinámica ascendente respecto del año anterior (en diciembre 2024, el indicador fue 1,4%).



Perfil de la entidad y posicionamiento dentro del sistema

FIDEM S.G.R. fue autorizada por la Autoridad de Aplicación a desarrollar sus actividades el 24 de Julio de 2019. Es una Sociedad de Garantías Recíproca de la Provincia de Córdoba creada por iniciativa de tres empresas referentes del Mercado de Capitales de la Provincia, con amplia experiencia en el mercado bancario y financiero: Argentina Valores, Becerra Bursátil y Petrini Valores.

Con la finalidad de atender las necesidades de las Pymes de Córdoba y su zona de influencia la SGR incorporó como aliados estratégicos a 3 cooperativas de la Provincia: Cotagro, La Vencedora y Unión. Esta alianza permite a la SGR brindar avales a los productores agropecuarios como herramienta de asistencia financiera, y le posibilita también canalizar excedentes del sector como aportes al Fondo de Riesgo.

¹ El ratio de contingente se define como el Fondo Contingente sobre el Fondo Total Computable para el total de SGRs. A su vez, el Contingente se calculó como el Fondo Computable menos el Fondo Disponible -datos presentados por la Autoridad de Aplicación en sus informes mensuales-.

En abril del año 2022 la SGR cambió su composición accionaria, y pasó a contar con Agronort S.A. como uno de sus principales socios protectores, con el objetivo de seguir consolidando sus operaciones en el sector agropecuario. Agronort S.A. es una Compañía Líder en venta de Insumos agropecuarios con más de 30 años de mercado, líder en la localidad de Pergamino. Tanto la alianza estratégica con las Cooperativas y la posterior incorporación de Agronort S.A. se sustentaron en la idea de aprovechar las sinergias de cada sector, el conocimiento y *track record* de los clientes de cada uno y la incorporación de diferentes cadenas de valor, las cuales residen principalmente en el sector agroindustrial por la propia naturaleza de los socios y aliados estratégicos.

Asimismo, a partir del cambio accionario de 2022 la administración pasó a manos de Baires Capital SRL, consultora con amplia experiencia en el mercado financiero y en la gestión de SGRs.

Cabe mencionar que con fecha 14 de septiembre de 2020 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires otorgó autorización con alcance general a la negociación de los cheques de pago diferido y de los pagarés avalados por FIDEM S.G.R., y que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) le otorgó la inscripción en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca (artículo 80 de la Ley N° 24.467) para que sus avales sean considerados como Garantía Preferida A. Asimismo, la Sociedad informó que ya cuenta con la calificación de Bancos de primera línea, tales como Galicia, Santander, Supervielle, Banco Provincia de Buenos Aires, Banco de Córdoba, Banco Ciudad, BBVA, Hipotecario y BICE, y se encuentra en proceso de calificación con el Banco Nación.

FIDEM S.G.R. comenzó a otorgar garantías en el mes de junio de 2020, cerrando dicho año con un riesgo vivo (RV) de \$ 68 millones y un Fondo de Riesgo (FDR) en \$ 200 millones. Luego de sucesivos aumentos, **desde diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con FDR autorizado de \$ 9.985,9 millones.**

De acuerdo a lo informado por FIDEM S.G.R., al 31 de diciembre de 2025, su FR integrado alcanza los \$ 9.906,8 millones (99,2% del FDR máximo). A dicha fecha, la Sociedad informó un riesgo vivo de \$ 24.160,7 millones, compuesto en un 59,16% en préstamos bancarios; un 17,19% en cheques de pago diferido; un 23,18% en pagaré bursátil; y un 0,47% en garantías públicas.

Con respecto a la negociación de CPD, ECHEQs y pagarés en el mercado, según Informes del Mercado Argentino de Valores (MAV), durante 2024, FIDEM representó 1,12% del total negociado en pesos y 0,53% de la negociación de pagarés en dólares. **En 2025, FIDEM representó 0,80% del total negociado en pesos y 3,41% de la negociación de pagarés en dólares.**

2. CAPITALIZACIÓN Y APALANCAMIENTO

Las SGRs deben cumplir con las “*Normas Generales del Sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas*” establecidas en el Anexo de la Resolución 21/2021, del 9 de abril de 2021; la cual, entre otros artículos, establecía que todas las SGRs contaban con un Fondo de Riesgo autorizado inicial de \$ 550 millones. La Disposición 470/2023 del 03 de octubre de 2023 reemplazó algunos artículos de la Res. 21/2021; con respecto a la integración del FDR pasó a determinar que el otorgamiento de la autorización a funcionar a una nueva SGR implica la aprobación de un FDR autorizado de \$ 2.330 millones. A partir de **diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con FDR autorizado de \$ 9.985.9 millones. De acuerdo a lo informado por FIDEM S.R.G., al 31 de diciembre de 2025, el 99,2% de su FDR máximo ya se encuentra integrado.**

Por otro lado, las Normas Generales establecen la siguiente relación de solvencia: el cociente entre el Saldo Neto de Garantías Vigentes y el Fondo de Riesgo Disponible de una SGR no puede superar el valor de 4 (cuatro).

Cabe aclarar que el Fondo de Riesgo (FDR) Computable o Integrado se refiere a la suma del FDR Disponible y el FDR Contingente de la Sociedad.

Asimismo, considerando que en algunos de los siguientes cuadros se presentan indicadores de balances, cabe mencionar que la Disposición 89/2023 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa sustituyó el inciso 1 del Artículo 14 del Anexo de la Res. 21/2021 sobre el Plan de Cuentas, en línea con las normas contables profesionales vigentes. En este sentido dispone, entre otros puntos, que “la presentación de estados contables en moneda homogénea procederá para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1º de enero de 2023. Se exceptúa el ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.”

A continuación, se presentan los siguientes indicadores para los tres últimos estados contables anuales: 1. Solvencia, calculado como riesgo vivo (RV) sobre FDR Disponible; 2. Capitalización, producto del FDR Integrado sobre el RV; y 3. Calidad del capital, calculado como FDR Contingente sobre FDR Integrado.

Indicador	Sept. 2025	Dic. 2024	Dic. 2023
1. Solvencia	3.0	2.1	2.8
2. Capitalización (%)	34.5%	47.9%	35.3%
3. Fondo Contingente / Integrado (%)	4.8%	0.4%	0.3%

De acuerdo al último balance al 30 de septiembre de 2025, la integración del FDR alcanzó los \$ 9.103,9 millones, con un Disponible de \$ 8.669,3 millones, y un Contingente igual a \$ 434,6 millones (el 4,8% del FDR Integrado). Cabe mencionar que todos estos valores se encuentran en moneda nominal, estando el FDR y las cuentas de orden exceptuados del ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad informó que alcanzó un FDR Computable de \$ 9.906,8 millones; con un Contingente de \$ 1.047,86 millones (el 10,6% del FDR Integrado). A dicha fecha, el RV informado fue de \$ 24.160,7 millones, ubicando al indicador de Solvencia en 2,43 en términos del FDR integrado y de 2,73 respecto del FDR disponible.

3. ACTIVOS E INVERSIONES

De acuerdo al último estado contable al 30 de septiembre de 2025, las disponibilidades e inversiones financieras representaron 92.1% del activo de la Sociedad (incluyendo las actividades del FDR), por lo cual se considera adecuada su composición.

Composición del Activo	Sept. 2025	Dic. 2024	Dic. 2023
Disponibilidades	0.1%	0.2%	0.1%
Inversiones	92.0%	96.7%	99.6%
Créditos	7.9%	3.1%	0.4%
Bienes de Uso	0.0%	0.0%	0.0%
Otros activos (ejemplo intangibles)	0.0%	0.0%	0.0%

FIDEM S.G.R cuenta con una Política de Inversión para su Fondo de Riesgo con objetivos definidos y un criterio conservador que apunta a preservar el capital de sus Socios Protectores. Las decisiones de inversión son tomadas en un Comité de Inversiones que se reúne una vez por semana y en dicho comité participan los directores de Buenos Aires Valores quienes tienen experiencia en el mercado financiero y en el manejo de Fondos de Riesgo de otras SGRs también.

El cuadro siguiente presenta la **composición de las inversiones del FDR de FIDEM S.G.R. al 31 de diciembre de 2025 cuya valuación total fue de \$ 10.700,4 millones**. A dicha fecha, las inversiones del FDR se colocaron principalmente en inversiones Fondos Comunes de Inversión (35,4%), seguidos de Corporativas (30,2% de la cartera), y Títulos Públicos (19,2%), entre otros instrumentos.



Composición Inversiones Fondo de Riesgo al 31/12/2025		
Instrumento	en \$	en %
Acciones	1,592,500,655	14.9%
Títulos Públicos	2,053,472,308	19.2%
Corporativos	3,235,529,849	30.2%
FCI	3,786,140,619	35.4%
Disponibilidades	32,801,810	0.3%
Total Inversiones	10,700,445,241	100%

Respecto al descalce de monedas, cabe mencionar que la Sociedad otorga avales en pesos y en dólares (pagarés y avales bancarios) y la mayor parte de las inversiones del FDR se encuentra en instrumentos en dólares. Según la última información al cierre de diciembre de 2025, la Sociedad contaba con un 82,8% de sus inversiones del FDR en activos en dólares, y con un 35,06% de su RV en garantías en dólares.

4. COMPOSICIÓN Y CALIDAD DE LAS GARANTÍAS OTORGADAS

La Política de Procedimientos de Emisión de Avales de FIDEM S.G.R. tiene el objeto de establecer los procedimientos para los diferentes tipos de avales a emitir: CPD, Pagaré Bursátil, ON, Bancario, etc. Asimismo, la Sociedad cuenta con políticas de crédito que se aplican a todas las extensiones de crédito, avales o cualquier forma de riesgo de crédito otorgadas por FIDEM S.G.R.; dentro de estas políticas se debe:

- Definir el marco en el cual se manejará FIDEM S.G.R. para el manejo de la gestión del riesgo de crédito.
- Identificar los roles y responsabilidades clave relacionadas con la gestión del riesgo de crédito.
- Documentar los requisitos fundamentales de la política de crédito.

Existe un Comité de Riesgos cuyas responsabilidades incluyen:

- Verificar el cumplimiento del nivel de riesgo, en forma particular;
- Establecer límites de tolerancia al riesgo;
- Supervisar la calidad de la cartera crediticia de FIDEM S.G.R., a través de la revisión de las medidas de la calidad del crédito y las tendencias junto a toda otra información que considere apropiada, incluyendo los activos improductivos, la morosidad de crédito, las exposiciones por región geográfica, por industria y contraparte, en forma general.



El Comité también deberá tratar los casos que superen ciertos parámetros cualitativos y cuantitativos, ya sea por monto como por nivel de riesgo. Sus funciones consisten en:

- Determinar la política de crédito de FIDEM SGR según sus facultades
- Aprobar las operaciones de financiación si la exposición total del cliente / SGR, supera un límite preestablecido de acuerdo con la matriz de autorizaciones
- Definir líneas crediticias de cadenas de valor
- Evaluar propuestas de créditos sindicados
- Excepciones a la política de crédito
- Evaluar operaciones extraordinarias
- Evaluar empresas startups

Cabe mencionar que el Comité de Riesgos está integrado por especialistas en créditos de la consultora Baires Capital, líder en el mercado de consultoría financiera para Pymes, y con experiencia en el sistema de SGRs.

FIDEM.G.R. diversifica sus avales en todos los sectores de la economía en línea con la alianza realizada con las cooperativas. **Al cierre de diciembre de 2025 como se puede observar en los cuadros siguientes, un 92,65% del RV de FIDEM S.G.R. estuvo colocado en empresas radicadas en Buenos Aires, Córdoba, Chaco y Santa Fe; y casi un 60% del RV de la Sociedad se orientó a MiPyMEs de los sectores Comercio y Agropecuario.**



Garantías otorgadas vigentes al 31-12-2025		
Jurisdicción	en \$	en %
BUENOS AIRES	15,728,079,047	65.10%
CORDOBA	2,878,507,079	11.91%
CHACO	2,434,007,249	10.07%
SANTA FE	1,343,144,568	5.56%
MENDOZA	722,115,486	2.99%
MISIONES	283,036,256	1.17%
LA PAMPA	258,979,925	1.07%
SALTA	172,583,333	0.71%
RIO NEGRO	100,489,405	0.42%
NEUQUEN	77,883,001	0.32%
JUJUY	53,441,248	0.22%
SANTA CRUZ	52,583,336	0.22%
TUCUMAN	40,951,245	0.17%
ENTRE RIOS	13,948,863	0.06%
CORRIENTES	507,261	0.00%
CATAMARCA	439,113	0.00%
SAN JUAN	25,577	0.00%
TOTAL	24,160,721,992	100%

Garantías otorgadas vigentes al 31-12-2025		
Sector económico	en \$	en %
COMERCIO	8,181,950,398	33.9%
AGROPECUARIO	5,762,433,938	23.9%
INDUSTRIA	4,996,951,163	20.7%
SERVICIOS	4,335,635,724	17.9%
CONSTRUCCIÓN	883,750,769	3.7%
Total general	24,160,721,992	100%

La normativa vigente limita la exposición de riesgo por el otorgamiento de garantías al 5% del Fondo de Riesgo Disponible para un mismo Socio Partícipe y/o Tercero (incluyendo a las empresas controladas, vinculadas y/o integrantes del grupo). Según información provista por la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025, su riesgo vivo (RV) se distribuyó entre 565 Socios partícipes/ terceros, y los dos socios con mayor monto total de avales representaron en ambos casos el 1,9% del RV y el 5,3 y 5,1% del FDR Disponible.

De acuerdo al último estado contable cerrado al 30 de septiembre de 2025, la Sociedad contaba con un riesgo vivo (RV) de \$ 26.398,9 millones, un monto de contragarantías asociado que representó el 343% del RV, y un contingente que representó el 1,6% del RV. Las contragarantías consistieron en fianzas de socios

y de terceros, representando el 50,7% del total de las mismas, un 0,8% en prendas, y el 48,5% restante en otro tipo de contragarantías. Las contragarantías adicionales pueden incluir hipotecas, warrants, cesión de forwards de cereales/oleaginosas, etc., las cuales dependerán también del producto; por ejemplo, para el caso del sector agropecuario, además de las fianzas la Sociedad podrá solicitar garantías reales o certificados de depósitos de granos y cesión de derechos de exportación.

Indicadores de Riesgo	Sept. 2025	Dic. 2024	Dic. 2023
Fondo Contingente / Riesgo vivo	1.6%	0.2%	0.1%
Deudores por Garantías Afrontadas / RV	3.2%	1.7%	0.1%
Previsión Gtías. Afrontadas / Deudores	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio Contragarantías	343.0%	323.8%	309.2%

Al cierre de noviembre de 2025 y de acuerdo a la última información de la Autoridad de Aplicación, el total de SGRs presenta una relación entre Fondo Contingente y FDR Integrado de 6,3% y un cociente igual a 2,1% entre el Fondo Contingente y el RV bruto. En el caso de FIDEM S.G.R., al cierre de diciembre 2025, estos indicadores resultaron superiores ya que fueron de 10,6% y 4,3% respectivamente de acuerdo a lo informado por la Sociedad.

5. ADMINISTRACIÓN

En abril del año 2022, la SGR cambió su composición accionaria y su órgano de administración. Actualmente, el Consejo de Administración de FIDEM S.G.R. se compone de la siguiente manera:

Consejo de Administración			
Cargo	Apellido	Nombre	Representación
Presidente	Navarro	Jesica	Socios Partícipes
Consejero Titular	Gaviglio	Santiago	Socios Protectores
Consejero Titular	Jucht	Diego	Socios Partícipes
Consejero Suplente	Slelatt Cohen	Gabriela	Socios Partícipes
Consejero Suplente	Nussbaum	Alicia	Socios Partícipes
Consejero Suplente	Wajnszok	Andrea	Socios Protectores

La estructura administrativa está compuesta de una Gerencia General a cargo de la consultora Baires Capital SRL, al igual que la Administración. Asimismo, tal como se mencionó, la Sociedad cuenta con un Comité de Inversiones y un Comité de Riesgos.



Tal como se mencionó anteriormente, desde el 31 de diciembre de 2025, la **Sociedad cuenta con un FDR máximo autorizado de \$ 9.985,9 millones de los cuales a fines diciembre de 2025 ya tenía integrado el 99.2%.**

Auditoría externa

A partir de los estados contables cerrados el 30 de junio de 2024, la auditoría es desarrollada por el Contador Martín P. Lombardero, en conformidad con las normas de auditoría establecidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Los estados contables al 31 de diciembre de 2022 fueron auditados por otro profesional. Todos los informes mencionados han sido emitidos con opinión favorable sin salvedades.

Sistema informativo

En sus inicios, FIDEM S.G.R. contrató a la firma The SoftLab SA la implementación de un sistema informático para la gestión de la SGR, el cual provee módulos para la carga y generación de reportes de Socios, Avalos, Contingente, movimientos del Fondo de Riesgo y Socios, entre otros.

A partir del cambio accionario del año 2022, la Sociedad comenzó un proceso de migración hacia el sistema de Gestión de garantías conocido como *SGR OneClick* de la firma Humanware Applications S.R.L. Esta empresa ha desarrollado una aplicación específica para soportar los procesos y operaciones para cumplir con las normas y regulaciones legales. La plataforma permite el control y la gestión de todas las áreas de la empresa en un mismo lugar con la posibilidad de la emisión de reportes y consultas de cualquier tipo que los usuarios necesiten.

Operaciones y saldos con sociedades relacionadas

FIDEM S.G.R. informó que a diciembre de 2025, no poseía saldos ni operaciones con sociedades relacionadas.

6. RENTABILIDAD

La Sociedad comenzó a otorgar garantías a partir de mitad del año 2020; aun así, al 31 de diciembre de 2020, FIDEM S.G.R. presentó resultado operativo positivo. Si bien la Sociedad cerró el año 2021 con resultado operativo negativo, el mismo ya se había revertido al cierre del primer trimestre de 2022, y se mantuvo positivo al cierre de los ejercicios anuales del 2022, 2023 y 2024. Los ingresos de la Sociedad se derivan principalmente de comisiones por garantías otorgadas y

honorarios por administración del Fondo de Riesgo; y sus gastos principales corresponden a la administración y comercialización.

De acuerdo al último balance al 30 de septiembre de 2025, el resultado operativo de la Sociedad, en términos anualizados, alcanzó el -0.63% del PN total.

Indicador	Sept. 2025	Dic. 2024	Dic. 2023
Rtado. Operativo / PN (con FDR)	-0.63%	1.15%	1.31%
Rendimiento FDR / FDR	42.4%	24.3%	82.1%

Al cierre del ejercicio de septiembre de 2025, el rendimiento del FDR resultó positivo (42,4%). Cabe mencionar que este indicador de Rendimiento sobre FDR toma el rendimiento del período (del estado contable correspondiente, a tipo de cambio oficial, y anualizado para los balances intermedios) sobre el valor del Fondo al cierre del período, por lo cual, si sobre el final del período aumentan los aportes al Fondo, el indicador de rendimiento podrá no ser del todo representativo.

Asimismo, cabe destacar que, **según informó FIDEM S.G.R., en diciembre de 2025, la tasa de rendimiento de su FDR fue de 1,19%.**

7. SENSIBILIDAD FRENTE A ESCENARIOS ALTERNATIVOS

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en un contexto de crisis económica –donde se afecte el pago de los avales otorgados-, y considerando también un posible deterioro de la cartera de las Sociedades de Garantía Recíproca debido a la tenencia de títulos públicos nacionales y otros instrumentos afectados por las crisis.

En este sentido, se estimaron dos escenarios desfavorables, con pérdidas de entre 15% y 20% del valor de las Inversiones del Fondo de Riesgo Disponible y garantías caídas sin recuperar de entre 10% y 15% del riesgo vivo informado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025. La caída del valor de inversiones también se calcula sobre la información presentada al cierre de diciembre del 2025.

En función de los mencionados supuestos se calcula la diferencia entre el valor del Fondo Disponible con menor valor por inversiones (1-ver cuadro a continuación) menos el Riesgo Vivo caído no recuperado (3), y se estima también qué porcentaje representa este Fondo neto final en relación al Fondo Disponible inicial, para ver la cobertura de la Sociedad.

Cabe resaltar que el objetivo de esta sección es sensibilizar en escenarios muy desfavorables, por lo tanto, cabe mencionar que:

- No se suponen nuevos aportes al Fondo de Riesgo para los próximos meses.
- Se supone que el rendimiento de la cartera en el período es nulo.
- Se supone una actitud totalmente pasiva de la administración de la SGR, lo cual no ha sido así en situaciones de crisis pasadas.

DATOS INICIALES AL 31-12-2025		VALORES	
Valor de Inversiones del Fondo Disponible		10,700,445,241	
Riesgo Vivo		24,160,721,992	
ESCENARIOS DESFAVORABLES			
Variables Consideradas		Escenario a	Escenario b
Valor de Inversiones del Fondo Disponible			
Sensibilidad (pérdida del valor de inversiones)		15%	20%
(1) Fondo Disponible con pérdida valor de inversiones		9,095,378,455	8,560,356,193
Riesgo Vivo			
(2) Sensibilidad (garantías caídas por crisis sin recupero)		10%	15%
(3) Caída del Riesgo Vivo sobre valor inicial		2,416,072,199	3,624,108,299
(4) Valor final del Fondo Disponible neto de caída en RV (1)-(3)		6,679,306,256	4,936,247,894
Valor final del Fondo Disponible sobre Fondo Inicial (%)		62%	46%

En los escenarios considerados el Fondo de Riesgo de FIDEM S.G.R. permitiría solventar los eventuales incumplimientos, quedando un aforo de 46% (calculado sobre el valor de inversiones inicial), aún en el escenario más desfavorable que considera 20% de pérdida en el valor de inversiones y un 15% de garantías caídas no recuperadas sobre el valor inicial de riesgo vivo.

CALIFICACION ASIGNADA

La calificación final surge de la suma ponderada de los puntajes obtenidos por la Sociedad en los siete conceptos analizados, de acuerdo al MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIA DE CALIFICACION PARA SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo.



CONCEPTO	Ponderación	Puntaje
1. POSICIONAMIENTO DE LA ENTIDAD	10%	4,50
2. CAPITALIZACION Y APALANCAMIENTO	20%	2,16
3. ACTIVOS E INVERSIONES	15%	2,30
4. COMPOSICION Y CALIDAD DE LAS GARANTIAS	15%	2,70
5. ADMINISTRACION	10%	3,58
6. RENTABILIDAD	10%	4,00
7. SENSIBILIDAD	20%	3,00
PUNTAJE FINAL*	100%	2,99

* La eventual diferencia entre el puntaje final y la sumatoria del producto de las ponderaciones por los puntajes parciales se deben a redondeo.

En función de los puntajes asignados y las ponderaciones respectivas se obtiene un puntaje global para la Entidad de 2,99. La calificación de FIDEM S.G.R. referida a la capacidad de pago sobre las obligaciones de Largo Plazo (LP) se mantiene en Categoría A+.

De acuerdo con el mencionado MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIA DE CALIFICACION PARA SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA, la calificación referida a la capacidad de pago con relación a las obligaciones de Corto Plazo (CP) de la Sociedad puede ser hasta dos categorías superiores a la correspondiente calificación de LP.

FIDEM S.G.R. viene consolidando su crecimiento con una buena política de riesgo, presentando aumentos del Fondo de Riesgo y de otorgamiento de garantías; y, aun así, manteniendo buenos niveles de morosidad. La calificación de CP se otorga en Categoría AA-.

La calificación de FIDEM S.G.R. para sus obligaciones de LP se mantiene en Categoría A+, y la calificación para sus obligaciones de CP se mantiene en Categoría AA-.

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

A+: Corresponde a las Sociedades que presentan una muy buena capacidad de pago en los términos y plazos pactados. En el más desfavorable escenario económico previsible, el riesgo de incumplimiento es bajo.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables al 30 de septiembre de 2025.
- Memoria y Estados contables al 31 de diciembre de 2023 y 2024.
- Otra información relevante cuantitativa y cualitativa proporcionada por la Sociedad
- Indicadores del Sistema de SGRs del Ministerio de Industria y de la Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantías
- www.cnv.gov.ar | Informe Mensual sobre Financiamiento en el Mercado de Capitales publicado por la Comisión Nacional de Valores
- www.cnv.gov.ar | Informe Trimestral sobre Financiamiento PYME en el Mercado de Capitales publicado por la Comisión Nacional de Valores
- <http://www.mav-sa.com.ar> | Informes Mensuales del Mercado Argentino de Valores S.A. sobre CPD, Pagarés y Factura de Crédito Electrónica MiPYME

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada por FIDEM S.G.R. se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.