



**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
**JUNTO CON EL**  
**INFORME DE REVISION EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**Y EL INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

## AVAL AR S.G.R.

**DOMICILIO LEGAL:** Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Nota 8).

**DURACIÓN DE LA SOCIEDAD:** Hasta el 1 de octubre de 2114.

**ACTIVIDAD PRINCIPAL:** Otorgamiento de Garantías Recíprocas.

**NÚMERO CORRELATIVO ANTE LA INSPECCIÓN GENERAL DE JUSTICIA:** 1.893.788

**FECHA DEL ESTATUTO:** 02/10/2015 bajo el número 18.546, Libro: 76, de Sociedades por Acciones.

**FECHA DE ÚLTIMA MODIFICACIÓN DEL ESTATUTO:** 02/08/2023 bajo el número 12.903, Libro: 113, de Sociedades por Acciones.

**NÚMERO DE C.U.I.T.:** 30-71506095-3

**EJERCICIO ECONÓMICO INTERMEDIO N°:** 10

**INICIADO EL:** 1º de enero de 2024.

**FINALIZADO EL:** 30 de septiembre de 2024.

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)

TIPO DE SOCIOS	CANTIDAD DE ACCIONES	PORCENTAJE %	TIPO DE ACCIONES	VOTOS POR ACCION	SUSCRITO \$	INTEGRADO \$
Participes	126.310	50,03%	"A"	1	126.310	126.310
Protectores	126.180	49,97%	"B"	1	126.180	126.180
					<u>252.490</u>	<u>252.490</u>

**AVAL AR S.G.R.**

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Rubros	30/09/2024			31/12/2023		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	TOTAL	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	TOTAL
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos (Nota 3a)	88.723.038	102.860.135	191.583.173	34.620.456	6.511.721	41.132.177
Inversiones (Anexo I)	257.683.108	6.195.931.073	6.453.614.181	13.010.808	3.053.830.555	3.066.841.363
Créditos por Servicios (Nota 3b)	97.948.455	6.695.582	104.644.037	10.425.168	11.259.938	21.685.106
Otros Créditos (Nota 3c)	11.092.532	-	11.092.532	10.129.958	-	10.129.958
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>455.447.133</b>	<b>6.305.486.790</b>	<b>6.760.933.923</b>	<b>68.186.390</b>	<b>3.071.602.214</b>	<b>3.139.788.604</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Bienes de Uso (Anexo II)	47.943.167	-	47.943.167	55.317.219	-	55.317.219
Bienes Intangibles (Anexo III)	210.147	-	210.147	840.588	-	840.588
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>48.153.314</b>	<b>-</b>	<b>48.153.314</b>	<b>56.157.807</b>	<b>-</b>	<b>56.157.807</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>503.600.447</b>	<b>6.305.486.790</b>	<b>6.809.087.237</b>	<b>124.344.197</b>	<b>3.071.602.214</b>	<b>3.195.946.411</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas Comerciales (Nota 3d)	220.071.296	-	220.071.296	17.796.753	-	17.796.753
Deudas Sociales (Nota 3e)	19.856.785	-	19.856.785	8.249.508	-	8.249.508
Deudas Fiscales (Nota 3f)	48.960.539	-	48.960.539	3.224.363	-	3.224.363
Otras Deudas (Nota 3g)	17.335.325	12.057.449	29.392.774	5.870.906	195.364.627	201.235.533
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>306.223.945</b>	<b>12.057.449</b>	<b>318.281.394</b>	<b>35.141.530</b>	<b>195.364.627</b>	<b>230.506.157</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Deudas Fiscales (Nota 3h)	2.463.918	-	2.463.918	191.373	-	191.373
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>2.463.918</b>	<b>-</b>	<b>2.463.918</b>	<b>191.373</b>	<b>-</b>	<b>191.373</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>308.687.863</b>	<b>12.057.449</b>	<b>320.745.312</b>	<b>35.332.903</b>	<b>195.364.627</b>	<b>230.697.530</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
(Según estado respectivo)	194.912.584	6.293.429.341	6.488.341.925	89.011.294	2.876.237.587	2.965.248.881
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>194.912.584</b>	<b>6.293.429.341</b>	<b>6.488.341.925</b>	<b>89.011.294</b>	<b>2.876.237.587</b>	<b>2.965.248.881</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>503.600.447</b>	<b>6.305.486.790</b>	<b>6.809.087.237</b>	<b>124.344.197</b>	<b>3.071.602.214</b>	<b>3.195.946.411</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

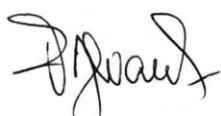
**AVAL AR S.G.R.**

**ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024  
COMPARATIVO CON EL PERÍODO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

	<b>30/09/2024</b>	<b>30/09/2023</b>
<b>Resultados de la Sociedad</b>		
Servicios por Garantías	587.468.353	178.486.785
Servicios Administración de Fondos de Riesgo	90.151.738	45.807.738
Resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM	7.200.380	37.523.019
Gastos de Administración (Anexo VII)	(543.912.665)	(279.323.855)
Impuesto a las Ganancias (Nota 7)	(35.006.573)	7.136.777
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa de la Sociedad</b>	<b>105.901.233</b>	<b>(10.369.536)</b>
<b>Resultados del Fondo de Riesgo</b>		
Intereses Financieros	5.282.189	14.796
Diferencia de cotización Fondo Común de Inversión	123.667.633	53.093.613
Diferencia de cotización / Renta Títulos Públicos	1.344.073.560	218.701.971
Diferencia de cotización Acciones	83.640.307	126.928.348
Diferencia de cotización por tenencia de Activos	20.804.609	43.491.419
Diferencia de cotización / Renta Obligaciones Negociables	243.911.370	151.806.310
Gastos de Administración (Anexo VII)	(2.602.452)	(2.632.361)
<b>Rendimiento del Fondo de Riesgo</b>	<b>1.818.777.216</b>	<b>591.404.096</b>
<b>Total Sociedad y Fondo de Riesgo – Ganancia Neta del período</b>	<b>1.924.678.449</b>	<b>581.034.560</b>

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024  
COMPARATIVO CON EL PERÍODO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

Conceptos	Sociedad de Garantía Recíproca								Fondo de Riesgo				Total al 30/09/2024	Total al 30/09/2023
	Aporte de los Accionistas				Ganancias Reservadas		Resultados no Asignados	Total Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo Disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Total Fondo de Riesgo  (Anexo VI)		
	Capital Social Socios Participes (Nota 5)	Capital Social Socios Protectores (Nota 5)	Ajuste de Capital	Total Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa								
Saldos al 31-12-2023	126.310	126.140	24.975.858	25.228.308	315.150	31.875.760	31.592.076	89.011.294	2.318.270.682	11.030.227	546.936.678	2.876.237.587	2.965.248.881	685.908.726
Incorporación de socios	-	40	17	57	-	-	-	57	-	-	-	-	57	2.052
Variación del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	3.742.826.616	(359.113)	-	3.742.467.503	3.742.467.503	15.034.857
Previsión por Incobrabilidad FDR Contingente – Anexo (VIII) – (Aumento)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.276.280)	-	(4.276.280)	(4.276.280)	(10.768.218)
S/ A.G.O. del 07/06/2024:														
- Reserva Legal	-	-	-	-	928.206	-	(928.206)	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	17.635.934	(17.635.934)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Período – Ganancia	-	-	-	-	-	-	105.901.233	105.901.233	-	-	1.818.777.216	1.818.777.216	1.924.678.449	581.034.560
Distribución de Rendimientos del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.139.776.685)	(2.139.776.685)	(2.139.776.685)	(251.933.184)
<b>Saldos al 30-09-2024</b>	<b>126.310</b>	<b>126.180</b>	<b>24.975.875</b>	<b>25.228.365</b>	<b>1.243.356</b>	<b>49.511.694</b>	<b>118.929.169</b>	<b>194.912.584</b>	<b>6.061.097.298</b>	<b>(a) 6.394.834</b>	<b>225.937.209</b>	<b>6.293.429.341</b>	<b>6.488.341.925</b>	<b>1.019.278.793</b>

(a) Ver detalle en Nota 6.2

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**

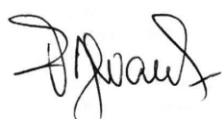
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024  
COMPARATIVO CON EL PERÍODO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

	30/09/2024			30/09/2023		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>						
Efectivo al Inicio (1)	34.620.456	6.511.721	41.132.177	12.513.097	3.922.074	16.435.171
Efectivo al Cierre (1)	88.723.038	102.860.135	191.583.173	18.731.946	55.459.852	74.191.798
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>54.102.582</b>	<b>96.348.414</b>	<b>150.450.996</b>	<b>6.218.849</b>	<b>51.537.778</b>	<b>57.756.627</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>						
<b>Actividades Operativas:</b>						
Ganancia ordinaria del período	105.901.233	1.818.777.216	1.924.678.449	(10.369.536)	591.404.096	581.034.560
Impuesto a las ganancias devengado en el período	35.006.573	-	35.006.573	(7.136.777)	-	(7.136.777,00)
Depreciación Bienes de Uso	7.374.052	-	7.374.052	8.015.100	-	8.015.100
Amortización Bienes Intangibles	630.441	-	630.441	2.596.688	-	2.596.688
Provisión por Incobrabilidad FDR	-	(4.276.280)	(4.276.280)	-	(10.768.218)	(10.768.218)
<u>Ajustes que (utilizaron) / generaron efectivo en las actividades operativas:</u>						
(Aumento) de Inversiones	(244.672.300)	(3.142.100.518)	(3.386.772.818)	(23.846.927)	(275.513.183)	(299.360.110)
(Aumento) Disminución de Créditos por Servicios	(87.523.287)	4.564.356	(82.958.931)	(10.843.218)	(994.121)	(11.837.339)
Disminución de Otros Créditos	(962.574)	-	(962.574)	46.596.569	-	46.596.569
Aumento de Deudas Comerciales	202.274.543	-	202.274.543	4.242.135	-	4.242.135
Aumento (Disminución) de Deudas Sociales	11.607.277	-	11.607.277	(12.051.029)	-	(12.051.029)
Aumento de Deudas Fiscales	13.002.148	-	13.002.148	1.741.444	-	1.741.444
(Disminución) de Otras Deudas	11.464.419	(183.307.178)	(171.842.759)	(9.697.269)	(15.437.944)	(25.135.213)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades operativas</b>	<b>54.102.525</b>	<b>(1.506.342.404)</b>	<b>(1.452.239.879)</b>	<b>(10.752.820)</b>	<b>288.690.630</b>	<b>277.937.810</b>
<b>Actividades de Inversión:</b>						
Adquisición de Bienes de Uso	-	-	-	(863.865)	-	(863.865)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(863.865)</b>	<b>-</b>	<b>(863.865)</b>
<b>Actividades de Financiación:</b>						
Aportes de Socios	57	3.935.251.219	3.935.251.276	2.052	87.765.400	87.767.452
Retiros de Socios	-	(192.783.716)	(192.783.716)	-	(72.730.543)	(72.730.543)
Distribución de Rendimientos	-	(2.139.776.685)	(2.139.776.685)	-	(251.933.184)	(251.933.184)
Aumento de Deudas Financieras	-	-	-	17.833.482	(254.525)	17.578.957
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>57</b>	<b>1.602.690.818</b>	<b>1.602.690.875</b>	<b>17.835.534</b>	<b>(237.152.852)</b>	<b>(219.317.318)</b>
<b>AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>54.102.582</b>	<b>96.348.414</b>	<b>150.450.996</b>	<b>6.218.849</b>	<b>51.537.778</b>	<b>57.756.627</b>

(1) Considerando efectivo al Rubro Caja y Bancos

Las notas y los anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables intermedios.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**NOTA 1: OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD**

Aval Ar S.G.R., es una Sociedad de Garantía Recíproca (S.G.R.), cuyo funcionamiento está regulado principalmente por la Ley 24.467 y sus modificaciones, y el decreto 1.076/01; supletoriamente se encuadra en las prescripciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (y sus modificaciones).

Aval Ar S.G.R. se constituyó en la ciudad autónoma de Buenos Aires el día 14 de septiembre de 2015, con una duración de 99 años desde su inscripción y se inscribió en la Inspección General de Justicia (I.G.J.) el 2 de octubre de 2015 con el N° 18.546 del Libro 76, de Sociedades por Acciones. Está autorizada a funcionar por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía de la Nación por Resolución N° 587 del 29 de octubre de 2015.

La Sociedad tiene por objeto principal el otorgamiento, a sus socios partícipes, de garantías de cualesquiera de los tipos permitidos por el derecho, pudiendo además, brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

**NOTA 2: NORMAS CONTABLES**

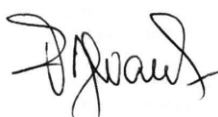
**2.1 BASES PARA LA PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**

Los estados contables han sido preparados y se exponen conforme a los lineamientos de la Resolución N° 21/2021, y sus modificatorias de la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores del ex Ministerio de Desarrollo Productivo, es decir, comprende las Resoluciones Técnicas de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), puestas en vigencia por las respectivas Resoluciones del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), cumplimentando las normas de la Ley General de Sociedades, sus modificatorias, excepto por lo que se menciona a continuación.

Hasta el 31 de diciembre de 2022 las cifras de los estados contables correspondientes a la S.G.R. como al Fondo de Riesgo fueron presentadas a valor nominal de acuerdo con la normativa vigente. Por el inciso 1 del art 14 del anexo a la Resolución N° 21/21 arriba indicada, se resolvió que la presentación de estados contables en moneda homogénea correspondería a partir de los ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2022. Con posterioridad por Resolución N° 139 del 17 de diciembre de 2021 se modificó la fecha para el 1° de enero de 2023.

Con fecha 3 de abril de 2023 se publicó en el Boletín Oficial la Disposición SSPyME - MEC 89/2023 por la cual se modifica el inciso 1 del artículo 14 del Anexo de la Resolución N° 21 de fecha 15 de abril de 2021. Que tal como surge del Informe Técnico de la Coordinación de Auditoría de la Dirección del Régimen de Sociedades de Garantía, avalado por la Directora del Régimen de S.G.R., y del Informe Técnico de la Dirección Nacional de Financiamiento Pyme de la Secretaria de Industria y Desarrollo Productivo del Ministerio de Economía, se enunciaron cuestiones que demuestran que la situación de las S.G.R. posee ciertas particularidades que deben ser consideradas en forma específica en relación a la confección de los estados contables pues los aportes de los socios protectores encuadran dentro

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

la definición de pasivo monetario de las normas contables profesionales. De las explicaciones vertidas en el Informe Técnico y ante el análisis de las posibles consecuencias ante la reexpresión de los aportes al Fondo de Riesgo de las S.G.R. se resuelve incorporar la excepción de ajustar por inflación al Fondo de Riesgo. En consecuencia, en relación con la presentación de estados contables en moneda homogénea procederá para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1º de enero de 2023 exceptuando de dicho ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

## 2.2 INFORMACIÓN COMPARATIVA

Con fines comparativos, los presentes estados contables de la S.G.R., incluyen cifras patrimoniales al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2023. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.3.I., a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio económico anterior.

En cuanto al Fondo de Riesgo, se incluyen cifras patrimoniales al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2023, expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3.I.

## 2.3 POLÍTICAS CONTABLES

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Emprendedores (SEPyMEyE), el cual básicamente responde a las Resoluciones Técnicas (en adelante, R.T.) emitidas por F.A.C.P.C.E. y aprobadas por el C.P.C.E.C.A.B.A.

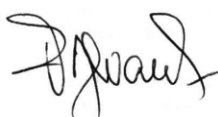
Dicho marco de información contable establecido por la SEPyMEyE difiere de las normas contables profesionales ya que, de acuerdo con la Resolución N° 139/2021, de fecha 17 de diciembre de 2021, la presentación de estados contables en moneda homogénea procederá para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1º de enero de 2023, modificada por la Disposición N° 89 de fecha 3 de abril de 2023, en la cual se exceptúa de dicha presentación al Fondo de Riesgo.

### I) Unidad de Medida

Las normas contables profesionales argentinas (N.C.P.A.) establecen que los estados contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las R. T. N 6 y N° 17, con las modificaciones introducidas por la R. T. N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por la F.A.C.P.C.E.

Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios al Consumidor Nacional (I.P.C.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente



**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

(I.N.D.E.C.). Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

En un periodo inflacionario, toda sociedad que mantenga un exceso de activos monetarios sobre pasivos monetarios perderá poder adquisitivo, y toda entidad que mantenga exceso de pasivos monetarios sobre activos monetarios, ganará poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste. La inflación acumulada en 3 años se ubica por encima del 100%.

La serie de índices utilizados es la resultante de combinar la serie del IPIM compilado por la F.A.C.P.C.E. hasta noviembre de 2016, con el IPC del I.N.D.E.C. a partir de diciembre de 2016, ambas fechas inclusive.

Para la preparación de los mismos, la Dirección de la Sociedad ha tenido en cuenta, a los efectos de reexpresar a moneda de cierre las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, las siguientes pautas:

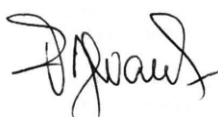
- Determinar el momento de origen de las partidas, o en su caso, el momento de su última reexpresión.
- Calcular los coeficientes de reexpresión aplicables, utilizando la serie de índices definida por la F.A.C.P.C.E. en la Resolución JG N° 539/2018.
- Aplicar los coeficientes de reexpresión a los importes de las partidas anticuadas para reexpresarlas a moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán reexpresarse son aquellas que no se encuentran expresadas en moneda de cierre.
- Comprobar que los valores reexpresados de los diferentes activos, no excedan a sus correspondientes valores recuperables determinados de acuerdo con las normas contables profesionales pertinentes.

La aplicación del proceso de reexpresión establecido en la RT N° 6 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda durante el ejercicio. Dichas ganancias y pérdidas se exponen en el rubro "Resultados financieros y por tenencia (incluye R.E.C.P.A.M.)" del estado de resultados.

La Sociedad ejerció la opción prevista en la Resolución J.G. N° 539/18 de no efectuar una apertura de los resultados financieros y por tenencia, incluido el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.) e incluirlo en una única línea del estado de resultados.

Adicionalmente, se optó por la no presentación de la conciliación requerida por la R.T. N° 9 punto C.7. Impuesto a las Ganancias; la cual tiene como objeto conciliar el impuesto cargado al estado de resultado y el que resultaría de aplicar a la ganancia o pérdida (antes de impuesto) la tasa impositiva correspondiente. Esta simplificación surge de la Resolución M.D. N° 11/2019 de la Mesa Directiva del C.P.C.E.C.A.B.A.; la cual introdujo modificaciones a la segunda parte de la Resolución C.D. N° 107/2018 que adoptaba la Segunda Parte de la Resolución J.G. N° 539/2018 (F.A.C.P.C.E.).

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

No obstante, la SEPMyE, organismo de contralor de Aval Ar S.G.R., emitió con fecha 3 de abril de 2023 la Disposición 89/2023 (modificando Resolución N° 21/2021) que resolvió comenzar a presentar a partir del 1 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

**II) Políticas contables más relevantes utilizadas para la preparación de los estados contables:**

A continuación, se incluyen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los estados contables intermedios.

**a) Caja, bancos, créditos y deudas:**

1. En moneda nacional, sin cláusula de ajuste: a su valor nominal.
2. En moneda extranjera: valuados al tipo de cambio vigente al cierre de cada período/ejercicio según se expone en el Anexo IV.
3. Se incluyen asimismo los resultados financieros devengados al cierre de cada período/ejercicio.

**b) Inversiones del fondo de riesgo y de la Sociedad:**

1. Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte determinado por las respectivas sociedades administradoras de los citados fondos al cierre del período.
2. Obligaciones Negociables, Acciones y Cedears, Títulos Públicos y Letras de Tesoro Nacional: están valuadas a su valor de cotización al cierre del período/ejercicio en el mercado local.

**c) Bienes de Uso:**

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresado a moneda homogénea según lo indicado en la Nota 2.3.I., menos la correspondiente depreciación acumulada, según surge del Anexo II.

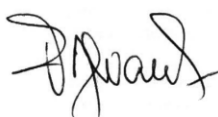
La depreciación del ejercicio incluida en el estado de resultados ha sido calculada por año de alta en base al método de la línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes.

Los valores residuales de los bienes de uso en su conjunto no superan su valor de utilización económica.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha efectuado las comparaciones con los valores recuperables de bienes de uso siguiendo los lineamientos establecidos en las normas contables profesionales vigentes, principalmente con base en las proyecciones preparadas por dicho Consejo.

De acuerdo con dichas proyecciones, el valor registrado de los bienes de uso al cierre de cada ejercicio/período será recuperado en ejercicios futuros en los plazos de depreciación aplicados.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**d) Bienes Intangibles:**

Los bienes intangibles están conformados por compras de software.

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresado a moneda homogénea, según lo indicado en la Nota 2.3.I., menos la correspondiente amortización acumulada, según surge del Anexo III.

La amortización del período/ejercicio incluida en el estado de resultados ha sido calculada por año de alta en base al método de la línea recta en función de la vida útil estimada de los bienes.

Los valores residuales de los bienes intangibles en su conjunto no superan su valor de utilización económica.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha efectuado las comparaciones con los valores recuperables de bienes intangibles siguiendo los lineamientos establecidos en las normas contables profesionales vigentes, principalmente con base en las proyecciones preparadas por dicho Consejo.

De acuerdo con dichas proyecciones, el valor registrado de los activos intangibles al cierre de cada período/ejercicio será recuperado en ejercicios futuros en los plazos de amortización aplicados.

**e) Impuesto Diferido:**

La sociedad contabiliza el impuesto a las ganancias por el método de impuesto diferido, de acuerdo a lo previsto en la R.T. N° 17 de la F.A.C.P.C.E. Los activos o pasivos por impuestos diferidos se determinan en base a las diferencias temporarias generadas en aquellos rubros que tienen un tratamiento contable diferente al impositivo.


**f) Estado de flujo de efectivo:**

Para la determinación del efectivo y sus equivalentes cuya evolución se expone en el estado de flujo de efectivo se ha considerado la suma de los siguientes componentes patrimoniales:

a) el efectivo (incluyendo los depósitos a la vista) y b) los equivalentes de efectivo, considerándose como tales a los que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, poseen alta liquidez, son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo.

La Sociedad presenta el estado de flujo de efectivo por el método indirecto, y expone en las actividades operativas y formando parte del resultado del ejercicio a los resultados financieros y por tenencia (incluido el R.E.C.P.A.M.) generados por el efectivo y equivalentes al efectivo. La interpretación N° 2 de la F.A.C.P.C.E. requiere revelar en la información complementaria el tratamiento seguido y el importe de la variación no segregada. La Sociedad ha elegido no revelar el importe de esa variación de acuerdo con la opción establecida en la Resolución J.G. N° 539/18.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**g) Previsiones:**

Riesgo de incobrabilidad: Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas y Fondo de Riesgo contingente se constituyeron de acuerdo con los parámetros establecidos en el Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la SEPymeE.

**h) Patrimonio neto:**

h.1) El saldo de todos los componentes del patrimonio neto de la S.G.R., se encuentran expresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.3.I., excepto la cuenta de Capital Suscrito, la cual se ha mantenido a su valor de origen y el ajuste derivado de su expresión se expone en la columna de Ajuste de Capital.

h.2) Los saldos de todos los componentes del patrimonio neto del Fondo de Riesgo se encuentran expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3.I.

h.3) El Fondo de Riesgo al 30 de septiembre de 2024 se encuentra expuesto neto de los rendimientos financieros y de los gastos de administración atribuibles al mismo que fueron devengados al cierre.

**i) Resultados:**

i.1) Los ingresos y gastos de la S.G.R., se imputan a resultados en función a su devengamiento. Las cuentas de resultados que acumulan operaciones monetarias ocurridas durante el ejercicio se exponen a su valor ajustado según lo indicado en la Nota 2.3.I. No existen componentes financieros implícitos de significación contenidos en los saldos de activos, pasivos y resultados.

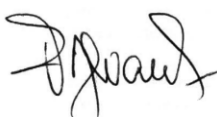
i.2) En el estado de resultados bajo la denominación “Resultados financieros y por tenencia incluido RECPAM” se exponen los intereses, la diferencia de cambio, el resultado de las inversiones y el R.E.C.P.A.M. en una única línea en el estado de resultados tal como lo indica la Nota 2.3.II.e)

i.3) Los ingresos y gastos del Fondo de Riesgo se encuentran expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3.I. No existen componentes financieros implícitos de significación contenidos en los saldos de activos, pasivos y resultados.

**j) Estimaciones:**

La preparación de estados contables de acuerdo con normas contables vigentes a una fecha determinada requiere que el Consejo de Administración efectúe estimaciones y evaluaciones que afectan la determinación de activos y pasivos, y la revelación de contingencias a la fecha de presentación de los estados contables. Los importes reales pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones efectuadas para la preparación de los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**NOTA 3: COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Al 30 de septiembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, los principales rubros están compuestos de la siguiente forma:

Rubros	30/09/2024			31/12/2023		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>a-Caja y Bancos</b>						
Caja	677.397	464.704	1.142.101	1.388.048	464.702	1.852.750
Banco Galicia Cuenta Corriente en pesos	(1.529.359)	3.477.410	1.948.051	1.197.129	327.875	1.525.004
Banco Galicia Cuenta Corriente en dólares (Anexo IV)	-	1.442	1.442	-	146.246	146.246
Banco Ciudad cuenta Corriente en pesos	-	128.386	128.386	-	-	-
Banco Santander cuenta Corriente en pesos	-	104.298	104.298	-	-	-
Valores a depositar	75.219.158	-	75.219.158	-	-	-
Global Valores C/C en pesos	-	27	27	-	51.543	51.543
Global Valores C/C en dólares (Anexo IV)	-	87.752	87.752	-	-	-
Max Capital Cuenta Comitante en pesos	-	-	-	5.273.688	-	5.273.688
Max Capital Cuenta Comitante dólares (Anexo IV)	-	72.385.525	72.385.525	-	-	-
Alynk Cuenta Comitante en pesos	14.355.842	2.518.799	16.874.641	2.669.790	1.469	2.671.259
Alynk Cuenta Comitante en dólares (Anexo IV)	-	23.691.792	23.691.792	24.091.801	5.519.886	29.611.687
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>88.723.038</b>	<b>102.860.135</b>	<b>191.583.173</b>	<b>34.620.456</b>	<b>6.511.721</b>	<b>41.132.177</b>
<b>b-Créditos por Servicios</b>						
Servicios a cobrar por Garantías Otorgadas	83.289.053	-	83.289.053	9.510.619	-	9.510.619
Servicios a cobrar por Adm. de Fondos de Riesgo	14.659.402	-	14.659.402	914.549	-	914.549
Retribución Fondo de Riesgo a cobrar	-	300.748	300.748	-	229.560	229.560
Provisión por Garantías afrontadas (Nota 6.1 y Anexo VIII)	-	21.273.140	21.273.140	-	26.014.559	26.014.559
Deudores por Garantías afrontadas (Nota 6.1)	-	(14.878.306)	(14.878.306)	-	(14.984.181)	(14.984.181)
<b>Total Créditos por Servicios</b>	<b>97.948.455</b>	<b>6.695.582</b>	<b>104.644.037</b>	<b>10.425.168</b>	<b>11.259.938</b>	<b>21.685.106</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Rubros	30/09/2024			31/12/2023		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>c-Otros Créditos</b>						
Saldo a favor impuesto a las ganancias (I.G.)	-	-	-	5.588.741	-	5.588.741
Créditos por cesiones	126.711	-	126.711	255.425	-	255.425
Préstamos al personal	800.000	-	800.000	3.305.927	-	3.305.927
Créditos varios	10.165.821	-	10.165.821	979.865	-	979.865
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>11.092.532</b>	<b>-</b>	<b>11.092.532</b>	<b>10.129.958</b>	<b>-</b>	<b>10.129.958</b>
<b>d-Deudas Comerciales</b>						
Proveedores	5.808.087	-	5.808.087	3.974.995	-	3.974.995
Anticipo de clientes	500.647	-	500.647	464.188	-	464.188
Provisión facturas a recibir	213.762.562	-	213.762.562	13.357.570	-	13.357.570
<b>Total Deudas Comerciales</b>	<b>220.071.296</b>	<b>-</b>	<b>220.071.296</b>	<b>17.796.753</b>	<b>-</b>	<b>17.796.753</b>
<b>e-Deudas Sociales</b>						
Sueldos a pagar	8.227.600	-	8.227.600	-	-	-
Cargas sociales a pagar	2.194.492	-	2.194.492	3.039.282	-	3.039.282
Provisión vacaciones	9.434.693	-	9.434.693	5.210.226	-	5.210.226
<b>Total Deudas Sociales</b>	<b>19.856.785</b>	<b>-</b>	<b>19.856.785</b>	<b>8.249.508</b>	<b>-</b>	<b>8.249.508</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVALAR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Rubros	30/09/2024			31/12/2023		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>f-Deudas Fiscales</b>						
I.G. a pagar	30.418.615	-	30.418.615	3.802.667	-	3.802.667
Pagos a cuenta I.G.	(11.041.188)	-	(11.041.188)	(3.802.667)	-	(3.802.667)
Impuesto al valor agregado (I.V.A.) a pagar	25.664.983	-	25.664.983	1.865.904	-	1.865.904
Impuesto sobre los ingresos brutos (I.B.B.) a pagar	3.234.040	-	3.234.040	125.121	-	125.121
Retenciones I.G. a pagar	423.016	-	423.016	194.497	-	194.497
Retenciones R.G. N° 830 a pagar	261.073	-	261.073	1.038.841	-	1.038.841
<b>Total Deudas Fiscales</b>	<b>48.960.539</b>	<b>-</b>	<b>48.960.539</b>	<b>3.224.363</b>	<b>-</b>	<b>3.224.363</b>
<b>g-Otras Deudas</b>						
Retiro y Rendimientos de Socios Protectores a pagar	-	11.550.436	11.550.436	-	194.632.119	194.632.119
Deuda del Contingente con Socios Protectores	-	9.902.936	9.902.936	-	14.285.091	14.285.091
Previsión del Contingente con Socios Protectores (Anexo VIII)	-	(9.902.936)	(9.902.936)	-	(14.285.091)	(14.285.091)
Deudas varias	17.335.325	507.013	17.842.338	5.870.906	732.508	6.603.414
<b>Total Otras Deudas</b>	<b>17.335.325</b>	<b>12.057.449</b>	<b>29.392.774</b>	<b>5.870.906</b>	<b>195.364.627</b>	<b>201.235.533</b>
<b>h-Deudas Fiscales</b>						
Pasivo por Impuesto Diferido (Nota 7)	2.463.918	-	2.463.918	191.373	-	191.373
<b>Total Deudas Fiscales</b>	<b>2.463.918</b>	<b>-</b>	<b>2.463.918</b>	<b>191.373</b>	<b>-</b>	<b>191.373</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**NOTA 4: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

**4.1 FONDO DE RIESGO**

De acuerdo a la normativa legal vigente, la Sociedad es titular de un Fondo de Riesgo constituido por los aportes de los socios protectores, el cual debe ser afectado principalmente a solventar los incumplimientos de los socios partícipes mediante pago a los beneficiarios, de las garantías que han sido otorgadas.

Asimismo, está establecido legalmente que la permanencia de los aportes en el fondo de riesgo será como mínimo de dos años; si se efectuasen retiros antes del plazo establecido en el párrafo anterior, el causante será pasible de las sanciones establecidas en el artículo 79 de la Ley 24.467.

**4.2 GARANTIAS OTORGADAS**

En cumplimiento de su objeto social, descrito en Nota 1, durante el presente período, la Sociedad otorgó garantías a sus socios partícipes por un monto total de \$ 20.932.793.161.

**4.3 RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTIAS AFRONTADAS**

La Sociedad ha estimado el riesgo de incobrabilidad de garantías afrontadas aplicando la metodología del Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la SEPMEyE en el cual se establecen los parámetros para la constitución de la provisión al 30 de septiembre de 2024 considerando las normas sobre provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad del Banco Central de la República Argentina. La provisión constituida asciende a la suma de \$ 14.878.306 (Anexo VIII).

Al mismo tiempo, en el artículo mencionado anteriormente se establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que de acuerdo con los parámetros mencionados en la resolución alcancen una provisión del 100 %, imputando el saldo respectivo en cuentas de orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al cierre del período se imputaron solo aquellos saldos que cumplieran con los parámetros establecidos y cuyos aportes cumplieron el período de permanencia mínimo de dos años; o hasta tres años como máximo, para los casos en que no se hubiera alcanzado el Grado de utilización del Fondo de Riesgo a desgravar.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente



**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**4.4. BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN**

	<b>Período finalizado el 30/09/2024</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31/12/2023</b>
<b><u>DEUDORAS</u></b>		
<b>Socios Partícipes por Garantías Otorgadas</b>		
Financieras Cheques de Pago Diferido	4.498.085.418	1.101.142.980
Financieras Pagaré Bursátil	4.783.097.885	2.504.532.018
Financieras Bancarias Entidades Financieras	4.423.030.458	228.946.236
Financieras Obligaciones Negociales	211.008.100	-
<b>Total Socios Partícipes por Garantías Otorgadas</b>	<b>13.915.221.861</b>	<b>3.834.621.234</b>
<b>Contragarantías recibidas de Socios Partícipes</b>		
Hipotecas	701.437.500	583.951.250
Prendas	632.466.843	644.214.890
Fianzas	78.831.425.631	29.034.453.992
Otros	1.980.414.207	2.020.906.679
<b>Total Contragarantías recibidas de Socios Partícipes</b>	<b>82.145.744.181</b>	<b>32.283.526.811</b>
<b>Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>		
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%	5.534.076	-
<b>Total Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>	<b>5.534.076</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>96.066.500.118</b>	<b>36.118.148.045</b>
	<b>Período finalizado el 30/09/2024</b>	<b>Ejercicio finalizado el 31/12/2023</b>
<b><u>ACREEDORAS</u></b>		
<b>Garantías otorgadas a Terceros</b>		
Financieras Cheques de pago diferido	4.498.085.418	1.101.142.980
Financieras Pagaré Bursátil	4.783.097.885	2.504.532.018
Financieras Bancarias Entidades Financieras	4.423.030.458	228.946.236
Financieras Obligaciones Negociales	211.008.100	-
<b>Total Garantías otorgadas a terceros</b>	<b>13.915.221.861</b>	<b>3.834.621.234</b>
<b>Acreeedores por Contragarantías Recibidas</b>		
Hipotecas	701.437.500	583.951.250
Prendas	632.466.843	644.214.890
Fianzas	78.831.425.631	29.034.453.992
Otros	1.980.414.207	2.020.906.679
<b>Total Acreeedores por Contragarantías recibidas</b>	<b>82.145.744.181</b>	<b>32.283.526.811</b>
<b>Acreeedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>		
Acreeedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%	5.534.076	-
<b>Total Acreeedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>	<b>5.534.076</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>96.066.500.118</b>	<b>36.118.148.045</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**NOTA 5: CAPITAL SUSCRITO**

El capital está constituido por 252.490 acciones. El mismo fue totalmente suscripto e integrado. Estando pendiente de inscripción ante la IGJ por \$730.

**NOTA 6: INFORMACION REQUERIDA POR LA RESOLUCION Nº 21/2021 DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y LOS EMPRENDEDORES del MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO Y SUS MODIFICATORIAS**

**6.1 DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTIAS AFRONTADAS Y SU PREVISION**

Información correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre 2024:

Descripción	Plazo de Mora					Total
	Menos 31 días	32-90 días	91-180 días	181 días a 1 año	> 1 año	
Contragarantía Hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianza 3ros	-	6.640.515	-	172.691	14.459.934	21.273.140
Previsión Calculada	-	(332.026)	-	(86.346)	(14.459.934)	(14.878.306)
Contragarantía otras	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
<b>Total Deudas por Garantías Afrontadas</b>	-	<b>6.640.515</b>	-	<b>172.691</b>	<b>14.459.934</b>	<b>21.273.140</b>
<b>Total Previsión calculada</b>	-	<b>(332.026)</b>	-	<b>(86.346)</b>	<b>(14.459.934)</b>	<b>(14.878.306)</b>
<b>Neto</b>	-	<b>6.308.489</b>	-	<b>86.345</b>	-	<b>6.394.834</b>

**6.2 DEUDA A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE Y SU PREVISION**

Información correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre 2024:

Descripción	Plazo de Mora					Total
	Menos 31 días	32-90 días	91-180 días	181 días a 1 año	> 1 año	
Contragarantía Hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianza 3ros	11.370.204	-	-	-	-	11.370.204
Previsión Calculada	(4.975.370)	-	-	-	-	(4.975.370)
Contragarantía otras	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
<b>Total Deudas por Garantías Afrontadas</b>	<b>11.370.204</b>	-	-	-	-	<b>11.370.204</b>
<b>Total Previsión calculada</b>	<b>(4.975.370)</b>	-	-	-	-	<b>(4.975.370)</b>
<b>Neto</b>	<b>6.394.834</b>	-	-	-	-	<b>6.394.834</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

**6.3 DETALLE CUENTAS DE ORDEN – DEUDORES POR GARANTIAS AFRONTADAS PREVISIONADAS AL 100%**

Información correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre 2024:

Deuda Total	Contragarantías			
	Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
5.534.076	-	-	145.125.000	-

**6.4 DETALLE DE LOS SALDOS PENDIENTES DE COBRO CUYA GESTION DE RECUPERO SE HA ABANDONADO**

Información correspondiente al período finalizado el 30 de septiembre 2024:

Año calendario en que se generó la deuda	Saldo irrecuperable
N/C	N/C

**NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

La Sociedad aplica el método de lo diferido para reconocer los efectos contables del impuesto a las ganancias. Por lo tanto, el cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende al impuesto corriente y el diferido.

- Impuesto a las ganancias - corriente: El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas promulgadas en Argentina a la fecha de cierre de los estados contables. La Sociedad evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Sociedad, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera pagar a la autoridad tributaria.

Con fecha 2 de junio de 2021 se publicó la Ley N° 27.630, la cual introdujo ciertas modificaciones a la Ley de Impuesto a las Ganancias (texto ordenado en 2019) consistentes principalmente en la modificación de las alícuotas, estableciendo una escala progresiva del 25% al 35% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021 inclusive, según el monto de la ganancia impositiva.

- Impuesto a las ganancias – Método diferido: El impuesto a las ganancias diferido se determina por el método del pasivo, a partir de las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables expuestos en los estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los estados contables y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

El activo por impuesto diferido por quebrantos es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad. La recuperabilidad del mencionado activo depende de la potencialidad futura de generación de utilidades impositivas que permita absorber los quebrantos no prescriptos conforme a las disposiciones legales vigentes. Se estima que el activo generado por estos quebrantos podrá ser recuperado antes de que se cumpla su período de prescripción.

El pasivo derivado de la aplicación del método de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2023, sus variaciones y su saldo al 30 de septiembre de 2024, son detallados a continuación:

<b>Diferencias entre valuación contable e impositiva</b>	<b>Impuesto Diferido al 31/12/2023</b>	<b>Variaciones del período</b>	<b>Impuesto Diferido al 30/09/2024</b>
Ajuste Impositivo	101.145	111.392	212.537
Fondos comunes de inversión	-	(2.339.754)	(2.339.754)
Bienes de Uso e Intangibles	(292.518)	(44.183)	(336.701)
<b>Pasivo por impuesto diferido neto</b>	<b>(191.373)</b>	<b>(2.272.545)</b>	<b>(2.463.918)</b>

Al 30 de septiembre de 2024, y al 30 de septiembre de 2023, se ha registrado un cargo por impuesto a las ganancias de (\$35.006.573) y 7.136.777 respectivamente.


**NOTA 8: CAMBIO DE SEDE SOCIAL**

Con fecha 10 de noviembre de 2023 el Consejo Administrativo de Aval Ar S.G.R. resuelve trasladar la actual sede social de la Sociedad a Ortiz de Ocampo 3.220 5° Piso. Dicho trámite se encuentra inscripto en la I.G.J. a la fecha de emisión de los presentes estados contables intermedios.

**NOTA 9: HECHOS POSTERIORES**

Entre la fecha de cierre del período y la emisión de los presentes estados contables, no han surgido acontecimientos que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del período, que no hayan sido expuestos en los presentes estados contables intermedios.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**INVERSIONES**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Denominación de las Inversiones	Cantidad / Valor Valor Nominal	Valor de Libros	
		30/09/2024	31/12/2023
<b><u>Pertencientes a la Sociedad</u></b>			
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B	77.360.108	253.392.878	13.010.808
F.C.I. FIMA Premium Clase A - Banco Galicia	82.145	4.290.230	-
<b>Total perteneciente a la Sociedad</b>		<b>257.683.108</b>	<b>13.010.808</b>
<b><u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u></b>			
Bono AL29 (Anexo IV)	2.234	1.757.041	844.004
Bono GD30 (Anexo IV)	459.816	332.906.784	309.642.080
Bono AL30 (Anexo IV)	1.102.495	780.566.459	1.028.475.337
Bono GD35 (Anexo IV)	1.041.331	635.211.910	260.289.875
Bono GD41 (Anexo IV)	375.000	215.250.000	-
Bono TX26	18.947.922	360.010.518	-
Bono TZX28	200.000.000	307.000.000	-
Bono TZXD6	200.000.000	271.600.000	-
Bono TZXD7	300.000.000	361.500.000	-
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S12S5	376.000.000	389.160.000	-
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S18J5	67.735.742	72.375.640	-
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S29G5	400.000.000	416.200.000	-
CEDEAR SPDR S&P S.A. / 8549 / SPY	796	28.337.600	18.315.164
CEDEAR Vista Oil & Gas / 8527 / VIST	5.910	107.709.749	56.099.690
CEDEAR Petróleo Brasileiro S.A. / 8526 / PBR	4.600	81.880.000	71.251.700
CEDEAR Ternium S.A. / 8432 / TXR	-	-	60.859.975
CEDEAR Vale S.A / 8358 / VALE	3.906	28.318.500	32.093.355
F.C.I. CIMA ABIERTO PYMES B	4.182.749	50.129.243	99.698.559
F.C.I. MAX ABIERTO PYMES B	451.104	1.253.509	-
F.C.I. MAX AHORRO CLASE B	43.764.693	240.975.754	-
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B	11.326.452	37.099.771	-
F.C.I. MAX RENTA FIJA CLASE B	90.268.718	648.507.173	-
F.C.I. QUINQUELA Pesos Clase B	36.727	1.209.900	798.152
F.C.I. FIMA Premium Clase A - Banco Galicia	1.323.195	69.107.642	17.220.000
F.C.I. Allaria Abierto Pymes Clase B	-	-	23.066.869
O.N. YPF CL.2 (YFC20) (Anexo IV)	150.000	197.535.000	146.946.750
O.N. Pan American Energy C12 Reg S / 95806 / PNDCO (Anexo IV)	125.000	170.375.000	287.375.000
O.N. Pampa Energía S.A. 2027 (MGC10) (Anexo IV)	-	-	146.665.065
O.N. GN MEDI/CT ROCA 18 V07/11/24 U\$S CG MRCJO (Anexo IV)	100.000	86.467.000	-
O.N. SAN MIGUEL S 7 vto. 18/01/24 (Anexo IV)	-	-	72.268.763
O.N. SAN MIGUEL S 8 vto. 28/11/24 (Anexo IV)	-	-	53.219.440
O.N. GEMSA y CTR C18 vto. 7/11/24 / 5655 (Anexo IV)	-	-	71.461.000
O.N. ARCOR CL 18 (RCCJO) vto. 9/10/27 (Anexo IV)	13.519	17.912.675	108.581.570
Acciones Pampa Energía S.A. (PAMP)	28.141	83.578.770	91.706.198
Acciones Galicia (GGAL)	5.230	33.121.590	10.570.410
Acciones Transportadora de Gas del Sur (TGSU2)	4.550	32.564.350	20.948.539
Acciones Aluar S.A. (ALUA)	-	-	23.464.260
Acciones Loma Negra (LOMA)	5.690	11.465.350	7.687.190
Acciones Siderar (TXAR)	-	-	34.281.610
Acciones Central de Puerto (CEPU)	35.383	42.105.770	-
Acciones YPF (YPFD)	3.137	82.738.375	-
<b>Total pertenecientes al Fondo de Riesgo</b>		<b>6.195.931.073</b>	<b>3.053.830.555</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6.453.614.181</b>	<b>3.066.841.363</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 27-12-2024  
 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROBERTI VENEGAS**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
 Presidente

**AVAL AR S.G.R.**

**Anexo II**

**EVOLUCION DE LOS BIENES DE USO  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Valor Al Cierre	Depreciaciones				Neto 30/09/2024	Neto 31/12/2023
					Acumuladas al inicio	Bajas Ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre		
Muebles y Útiles	95.540.527	-	-	95.540.527	40.501.326	-	7.165.539	47.666.865	47.873.662	55.039.201
Equipos de Computación	10.609.392	-	-	10.609.392	10.331.374	-	208.513	10.539.887	69.505	278.018
Mejora en Inmuebles de terceros	79.112.575	-	-	79.112.575	79.112.575	-	-	79.112.575	-	-
<b>TOTAL 30/09/2024</b>	<b>185.262.494</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185.262.494</b>	<b>129.945.275</b>	<b>-</b>	<b>7.374.052</b>	<b>137.319.327</b>	<b>47.943.167</b>	
<b>TOTAL 31/12/2023</b>	<b>197.801.653</b>	<b>863.865</b>	<b>(13.403.024)</b>	<b>185.262.494</b>	<b>132.661.497</b>	<b>(13.403.024)</b>	<b>10.686.802</b>	<b>129.945.275</b>		<b>55.317.219</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**

**Anexo III**

**EVOLUCION DE LOS BIENES INTANGIBLES  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Valor Al Cierre	Amortizaciones			Neto 30/09/2024	Neto 31/12/2023
					Acumuladas al inicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre		
Software	22.106.035	-	-	22.106.035	21.265.447	630.441	21.895.888	210.147	840.588
<b>TOTAL 30/09/2024</b>	<b>22.106.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.106.035</b>	<b>21.265.447</b>	<b>630.441</b>	<b>21.895.888</b>	<b>210.147</b>	
<b>TOTAL 31/12/2023</b>	<b>22.106.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22.106.035</b>	<b>17.803.196</b>	<b>3.462.251</b>	<b>21.265.447</b>		<b>840.588</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192




**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera / Cantidad de bonos y O.N.	Cambio Vigente / Valor de Cotización	Monto en Pesos	Importe	Importe
				Contabilizado 30/09/2024	Contabilizado 31/12/2023
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<u>Caja y Bancos</u>					
Banco Galicia Cuenta Corriente	USD	1	967,50 (1)	1.442	146.246
Alynk Cuenta Comitante	USD	24.488	967,50 (1)	23.691.792	29.611.687
Global Cuenta Comitante	USD	91	967,50 (1)	87.752	-
Max Capital Soc. Bolsa Cuenta Comitante	USD	74.817	967,50 (1)	72.385.525	-
<u>Inversiones</u>					
Bono AL29	USD	2.234	786,50 (2)	1.757.041	844.004
Bono GD30	USD	459.816	724,00 (2)	332.906.784	309.642.080
Bono AL30	USD	1.102.496	708,00 (2)	780.566.459	1.028.475.337
Bono GD35	USD	1.041.331	610,00 (2)	635.211.910	260.289.875
Bono GD41	USD	375.000	574,00 (2)	215.250.000	-
O.N. YPF CL.2 (YFC20)	USD	150.000	1.316,90 (2)	197.535.000	146.946.750
O.N. Pan American Energy C12 Reg S / 95806 / PNDCO	USD	125.000	1.363,00 (2)	170.375.000	287.375.000
O.N. Pampa Energía S.A. 2027 (MGC10)	USD	-	- (2)	-	146.665.065
O.N. SAN MIGUEL S 7 vto. 18/01/24	USD	-	- (2)	-	72.268.763
O.N. SAN MIGUEL S 8 vto. 28/11/24	USD	-	- (2)	-	53.219.440
O.N. GN MEDI/CT ROCA 18 V07/11/24 U\$S CG MRCJO	USD	100.000	864,67 (2)	86.467.000	-
O.N. GEMSA y CTR C18 vto. 7/11/24 / 5655	USD	-	- (2)	-	71.461.000
O.N. ARCOR CL 18 (RCCJO) vto. 9/10/27	USD	13.519	1.325,00 (2)	17.912.675	108.581.570
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>2.534.148.380</b>	<b>2.515.526.817</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>2.534.148.380</b>	<b>2.515.526.817</b>

(1) Tipo cambio Comprador BNA  
 (2) Cotización vigente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
 Presidente

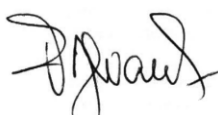


**CUADRO DE VENCIMIENTOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Concepto	Vencidos	A Vencer					Total 30/09/2024
		1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.	Año Posterior	
<b>ACTIVO</b>							
<u>SOCIEDAD</u>							
Créditos por Servicios	-	97.948.455	-	-	-	-	97.948.455
Otros Créditos	126.711	10.965.821	-	-	-	-	11.092.532
<u>FONDO DE RIESGO</u>							
Créditos por Servicios	6.394.834	300.748	-	-	-	-	6.695.582
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.521.545</b>	<b>109.215.024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>115.736.569</b>
<b>PASIVO</b>							
<u>SOCIEDAD</u>							
Deudas Comerciales	-	220.071.296	-	-	-	-	220.071.296
Deudas Sociales	-	19.856.785	-	-	-	-	19.856.785
Deudas Fiscales	-	48.960.539	-	-	-	2.463.918	51.424.457
Otras Deudas	-	17.335.325	-	-	-	-	17.335.325
<u>FONDO DE RIESGO</u>							
Otras Deudas	11.550.436	507.013	-	-	-	-	12.057.449
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11.550.436</b>	<b>306.730.958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.463.918</b>	<b>320.745.312</b>

Anexo VI

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 27-12-2024  
 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
 Presidente

**AVAL AR S.G.R.**

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

Concepto	Período Finalizado 30/09/2024	Ejercicio Finalizado 31/12/2023
<b>SALDO AL INICIO DEL PERÍODO / EJERCICIO</b>	<b>2.876.237.587</b>	<b>615.465.686</b>
· <u>ORIGENES DE FONDOS</u>		
-Aportes de los socios protectores	3.935.251.219	2.983.895.732
-Retribución devengada del Fondo de Riesgo	1.818.777.216	1.320.482.175
<b>TOTAL DE ORÍGENES DE FONDOS</b>	<b>5.754.028.435</b>	<b>4.304.377.907</b>
· <u>APLICACIÓN DE FONDOS</u>		
-Retiro de socios protectores	(192.783.716)	(1.188.059.579)
-Distribución del Rendimiento por la inversión del Fondo de Riesgo	(2.139.776.685)	(857.083.298)
<b>TOTAL APLICACIONES DE FONDOS</b>	<b>(2.332.560.401)</b>	<b>(2.045.142.877)</b>
<b>PREVISION POR INCOBRABILIDAD FONDO DE RIESGO CONTINGENTE – (AUMENTO) DISMINUCIÓN</b>	<b>(4.276.280)</b>	<b>1.536.871</b>
<b>FONDO AL CIERRE DEL PERÍODO / EJERCICIO</b>	<b><u>6.293.429.341</u></b>	<b><u>2.876.237.587</u></b>
<b>AUMENTO DE LOS FONDOS</b>	<b><u>3.417.191.754</u></b>	<b><u>2.260.771.901</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

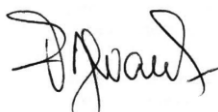
**AVAL AR S.G.R.**

**Anexo VII**

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. "B" DE LA LEY 19.550  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2)**

Rubros	Gastos de Administración al 30/09/2024	Gastos de Administración al 30/09/2023
<b><u>De la Sociedad</u></b>		
· Telefonía e internet	430.354	408.833
· Honorarios administrativos, legales y contables	203.064.047	59.522.856
· Honorarios asesoramiento comercial	88.143.780	79.446.029
· Sueldos y cargas sociales	169.466.585	77.190.667
· Comisiones bancarias	-	1.383.318
· De asamblea y certificaciones	1.831.637	2.109.146
· Movilidad y viáticos	2.942.551	320.802
· Impuestos, tasas y contribuciones	24.802.432	10.644.261
· Depreciación Bienes de Uso (Anexo II)	7.374.052	2.596.688
· Amortización Bienes Intangibles (Anexo III)	630.441	8.015.100
· Papelería y librería	289.865,00	145.444
· Limpieza y mantenimiento	-	10.091.773
· Escribanía y consultoría externa	-	2.441.838
· Informática y seguridad	25.337.744	5.704.350
· Publicaciones y suscripciones	2.161.667	4.127.609
· Calificadora de riesgo	13.679.049	2.789.702
· Casfog	2.503.729	1.701.570
· Otros	1.254.732,00	10.683.869
· <b>Subtotal Sociedad</b>	<b>543.912.665</b>	<b>279.323.855</b>
<b><u>Del Fondo de Riesgo</u></b>		
· Gastos bancarios y comisiones	2.602.452	2.632.361
· <b>Subtotal Fondo de Riesgo</b>	<b>2.602.452</b>	<b>2.632.361</b>
<b>TOTAL</b>	<b>546.515.117</b>	<b>281.956.216</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024  
por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



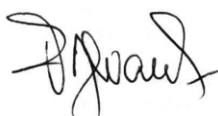
**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**EVOLUCIÓN DE PREVISIONES**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2)

Concepto	Valor al inicio del período	Aumentos / (Disminuciones)	Valor al 30/09/24	Valor al 31/12/23
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Previsión por Garantías Afrontadas (1)	14.984.181	(105.875)	14.878.306	14.984.181
<b>Total Deducidas del Activo Corriente</b>	<b>14.984.181</b>	<b>(105.875)</b>	<b>14.878.306</b>	<b>14.984.181</b>
<b>Total Deducidas del Activo</b>	<b>14.984.181</b>	<b>(105.875)</b>	<b>14.878.306</b>	<b>14.984.181</b>
<b>DEDUCIDAS DEL PASIVO</b>				
Previsión Ds. Incobrables por Garantías afrontadas sobre Retiros Efectuados (1)	14.285.091	(4.382.155)	9.902.936	14.285.091
<b>Total Deducidas del Pasivo Corriente</b>	<b>14.285.091</b>	<b>(4.382.155)</b>	<b>9.902.936</b>	<b>14.285.091</b>
<b>Total Deducidas del Pasivo</b>	<b>14.285.091</b>	<b>(4.382.155)</b>	<b>9.902.936</b>	<b>14.285.091</b>
<b>DEDUCIDAS DEL PATRIMONIO NETO</b>				
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (1)	699.090	4.276.280	4.975.370	699.090
<b>Total Deducidas del Patrimonio Neto</b>	<b>699.090</b>	<b>4.276.280</b>	<b>4.975.370</b>	<b>699.090</b>

(1) Determinada de acuerdo al Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la SEPMyE.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024 por la Comisión Fiscalizadora



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 27-12-2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
 Contador Público U.B.A.  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
 Presidente



ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

## **INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

Señores Consejeros de

**AVAL AR S.G.R.**

Número de C.U.I.T.: 30-71506095-3

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los estados contables de períodos intermedios**

#### **I - Identificación de los estados contables de períodos intermedios objeto de la revisión**

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Aval Ar S.G.R., que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de septiembre de 2024, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2024, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 9 y los anexos I a VIII.

#### **II - Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los estados contables**

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante, el organismo de contralor). Tal como se indica en la Nota 2.3.I. a los estados contables, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con la única excepción de aplicación de las Resoluciones Técnicas (RTs) 6 y 17 (esta última sólo en su sección 3.1), las cuales mediante disposición 89/2023 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (modificando Resolución N° 21/2021), se comenzaron a presentar a partir del 1 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

Asimismo, el Consejo de Administración es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

#### **III - Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el Capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

---

Consultores Tributarios & Auditores

[Lavalle 648 - Piso 7° - \(C1047AAN\) Buenos Aires - ARGENTINA - Tel.: \(54-11\) 5032-3767](mailto:info@arv-argentina.com)

e-mail: [info@arv-argentina.com](mailto:info@arv-argentina.com) - [www.arv-argentina.com](http://www.arv-argentina.com)



#### **IV - Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Aval Ar S.G.R. correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2024 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores del Ministerio de Desarrollo Productivo.

#### **V - Párrafo de énfasis**

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención sobre la Nota 2.3.I. a los estados contables intermedios adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable del organismo de contralor y las NCPA, considerando que la aplicación de la Resolución Técnica 17 (esta última sólo en su sección 3.1) por los organismos de contralor en su marco contable, procederá para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuándose del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Según surge de los registros contables de la sociedad, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.475.447 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
27 de diciembre de 2024

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 F° 98

**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
Socio  
Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 – F° 192

## INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores

**Socios Partícipes y Protectores de AVAL AR S.G.R.**

Número de C.U.I.T.: 30-71506095-3

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los controles realizados como síndico respecto de los estados contables intermedios**

En nuestro carácter de síndicos de AVAL AR S.G.R., hemos efectuado una revisión de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

#### **Documentos examinados**

- A. Estado de situación patrimonial intermedio al 30 de septiembre de 2024.
- B. Estado de resultados por el período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2024.
- C. Estado de evolución del patrimonio neto por el período de 9 meses finalizado 30 de septiembre de 2024.
- D. Estado de flujo de efectivo por el período de 9 meses finalizado el 30 de septiembre de 2024.
- E. Notas 1 a 9 y anexos I a VIII.

#### **Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los estados contables**

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos correspondientes al período mencionado precedentemente, de conformidad con el marco de información contable establecido por las normas contables profesionales argentinas, y con las normas, disposiciones y comunicados emitidos por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores (en adelante, SEPyMEyE) y por el Banco Central de la República Argentina (en adelante, B.C.R.A.), y del control interno que el Consejo de Administración considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades..

#### **Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora**

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas requieren que el examen de los estados contables se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables adjuntos, basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo la revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Una revisión consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de esta revisión es significativamente menor a una auditoría de estados contables cuyo objetivo es la expresión de una opinión de los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión.

Dado que no es responsabilidad de esta Comisión efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expreso en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Aval Ar S.G.R. correspondientes al período de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2024 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores del Ministerio de Desarrollo Productivo.

### **Párrafo de énfasis**

Sin modificar mi conclusión, llamo la atención sobre la Nota 2.3.I. a los estados contables intermedios adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable del organismo de contralor y las NCPA, considerando que la aplicación de la Resolución Técnica 17 (esta última sólo en su sección 3.1) por los organismos de contralor en su marco contable, procederá para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuándose del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a. Los estados contables adjuntos intermedios surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Según surge de los registros contables de la sociedad, el pasivo devengado al 30 de septiembre de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.475.447 y no era exigible a esa fecha.
- c. Hemos verificado el cumplimiento de las disposiciones vigentes de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General N° 7/15 de la Inspección General de Justicia en relación con la constitución de garantías por parte de los Directores, sin tener observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de diciembre de 2024.

**COMISIÓN FISCALIZADORA**



**FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ**  
**Presidente**