

# AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

## ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS

Por el período iniciado el 1° de enero de 2025  
y finalizado el 30 de junio de 2025

Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
septiembre de 2025

# ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS

EJERCICIO ECONOMICO N° 23

Por el periodo iniciado el 1° de enero de 2025  
y finalizado el 30 de junio de 2025

## DENOMINACION

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

## DOMICILIO LEGAL

Alicia M. de Justo 1150 3° Piso Of.306-A - Ciudad Autonoma de Buenos Aires

## ACTIVIDAD PRINCIPAL

Otorgar garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos de garantía reciproca

**C.U.I.T 30-70860279-1**

## FECHA DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO DEL ESTATUTO

16/12/2003

## DE LAS MODIFICACIONES

15/8/2024

## NUMEROS DE INSCRIPCION EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA

18101 del Libro 23 Tomo de Sociedades por Acciones  
de las modificaciones 14668 del Libro 118 Tomo de Sociedades por Acciones

## AUTORIZACION DE LA SUBSECRETARIA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y DESARROLLO REGIONAL

Disposición 77/2004 del 5 de marzo de 2004 (B.O. 11/03/2004)

## NUMERO CORRELATIVO INSPECCIONGENERAL DE JUSTICIA

1732740

## FECHA DE VENCIMIENTO DEL ESTATUTO O CONTRATO SOCIAL

15/12/2102

## COMPOSICION DEL CAPITAL

TIPO DE SOCIO	ACCIONES			CAPITAL	
	CANTIDAD	TIPO	VOTOS POR ACC.	SUSCRITO	INTEGRADO
Participes	666.252	Clase "A" Ordinarias Nominativas VN \$ 10 C/U	1	\$ 6.662.520	\$ 6.662.520
Protectores	666.252	Clase "B" Ordinarias Nominativas VN \$ 10 C/U	1	\$ 6.662.520	\$ 6.662.520
	1,332.504			\$ 13.325.040	\$ 13.325.040

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Domicilio legal: Alicia M. de Justo 1150 3° Piso Of. 306-A - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**al 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)**ACTIVO**

	30/06/2025			31/12/2024		
	Sociedad	Fondo de Riesgo	Totales	Sociedad	Fondo de Riesgo	Totales
	Moneda homogenea	\$		Moneda homogenea	\$	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos (Nota 3.a y Anexo IV)	81.688.279	90.578	81.778.857	40.688.022	75.218.413	115.906.435
Inversiones (Nota 3.b, Anexo I y Anexo IV)	176.005.556	9.195.891.862	9.371.897.418	145.126.817	8.741.601.017	8.886.727.834
Créditos por servicios (Nota 3.c y Anexo II)	9.422.444	-	9.422.444	119.669.636	-	119.669.636
Créditos fiscales (Nota 3.d y Anexo II)	35.159.972	-	35.159.972	12.159.210	-	12.159.210
Otros créditos (Nota 3.e y Anexo II)	575.225	84.065.596	84.640.821	4.731.233	41.346.462	46.077.695
<b>TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>302.851.476</b>	<b>9.280.048.035</b>	<b>9.582.899.511</b>	<b>322.374.918</b>	<b>8.858.165.892</b>	<b>9.180.540.811</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Bienes de uso (Nota 3.f y Anexo V)	10.558.735	-	10.558.735	12.699.050	-	12.699.050
Activos intangibles (Nota 3.f y Anexo VI)	-	-	-	-	-	-
Créditos fiscales no corrientes (Nota 3.g y Anexo II)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>10.558.735</b>	<b>-</b>	<b>10.558.735</b>	<b>12.699.050</b>	<b>-</b>	<b>12.699.050</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>313.410.211</b>	<b>9.280.048.035</b>	<b>9.593.458.246</b>	<b>335.073.968</b>	<b>8.858.165.892</b>	<b>9.193.239.861</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas comerciales (Nota 3.h y Anexo II)	16.334.826	-	16.334.826	1.490.138	-	1.490.138
Deudas fiscales (Nota 3.i y Anexo II)	8.981.770	-	8.981.770	33.829.747	-	33.829.747
Deudas sociales (Nota 3.j y Anexo II)	33.943.485	-	33.943.485	13.078.154	-	13.078.154
Otras deudas (Nota 3.k y Anexo II)	37.112.103	3.873.789	40.985.892	124.721.883	2.398.518	127.120.401
<b>TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>96.372.185</b>	<b>3.873.789</b>	<b>100.245.973</b>	<b>173.119.921</b>	<b>2.398.518</b>	<b>175.518.439</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>96.372.185</b>	<b>3.873.789</b>	<b>100.245.973</b>	<b>173.119.921</b>	<b>2.398.518</b>	<b>175.518.439</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	217.038.026	9.276.174.247	9.493.212.273	161.954.047	8.855.767.374	9.017.721.421
<b>TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO NETO</b>	<b>313.410.211</b>	<b>9.280.048.035</b>	<b>9.593.458.246</b>	<b>335.073.968</b>	<b>8.858.165.892</b>	<b>9.193.239.861</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Domicilio legal: Alicia M. de Justo 1150 3° Piso Of. 306-A - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con igual periodo del año anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

<b>Resultados propios de la actividad</b>	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Ingresos por comisiones gtias. otorgadas	399.787.468	173.340.352
Ingresos por gestiones administrativas y comerciales	259.693.857	28.434.298
Ingresos por comisiones adm. Fondo de Riesgo	26.148.711	19.070.248
Menos:		
Gastos de administración Anexo III	(630.081.508)	(210.492.917)
Ingresos por gestion de recuperos	1.338.649	63.839
Resultados extraordinarios	8.401.299	-
Resultados financieros & RECPAM	(3.517.327)	(26.733.643)
<b>Resultado del período propio de la actividad</b>	<b>61.771.149</b>	<b>(16.317.824)</b>
Impuesto a las ganancias	(6.687.169)	(1.091.013)
<b>Resultado del período propio de la actividad neto</b>	<b>55.083.980</b>	<b>(17.408.836)</b>
<b>Resultado del Fondo de Riesgo</b>		
Resultado por inversiones del Fondo de Riesgo	800.249.757	839.222.682
Menos:		
Gastos de administración Anexo III	(9.355.774)	(1.514.156)
<b>Resultado del fondo de riesgo</b>	<b>790.893.983</b>	<b>837.708.525</b>
Rendimiento del Fondo de Riesgo (socios protectores)	(790.893.983)	(837.708.525)
<b>Resultado neto del periodo ( -pérdida / +ganancia)</b>	<b>55.083.980</b>	<b>(17.408.836)</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA

Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con igual periodo del año anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

CONCEPTO	SOCIEDAD SIN FONDO DE RIESGO							FONDO DE RIESGO					TOTALES AL 30/6/2025	EJERCICIO ANTERIOR		
	Capital suscripto participes	Capital suscripto protectores	Ajustes de capital	Total capital social	Reservas	Resultados no asignados	TOTAL SOCIEDAD	Fondo disponible	Fondo Contingente	Prevision deudas inc. gtias afron	Rendimiento	Total Fondo de Riego		Total sin Fondo de riesgo 30/6/2024	Total Fondo de Riesgo 30/6/2024	TOTALES AL 30/6/2024
	Cifras expresadas en moneda homogenea							Cifras expresadas en pesos						Moneda homogenea	pesos	
Saldo al Comienzo del Ejercicio	6.662.520	6.662.520	471.838.024	<b>485.163.064</b>	1.733.388	(324.942.405)	<b>161.954.046</b>	8.340.042.223	45.531.049	(6.300.469)	476.494.571	<b>8.855.767.374</b>	<b>9.017.721.421</b>	79.587.797	1.924.645.605	<b>2.004.233.402</b>
Garantías caídas							-	(187.426.679)	187.426.679	(15.142.775)		(15.142.775)	(15.142.775)	-	-	-
Recupero garantías caídas							-	129.225.628	(129.225.628)			-	-	-	-	-
Reimposiciones al fondo de Riesgo							-	18.822.328				<b>18.822.328</b>	<b>18.822.328</b>	-	-	-
Retiro del los socios protectores							-	(91.051.084)	(1.670.070)			(92.721.154)	(92.721.154)	-	-	-
Distribución de rendimientos a socios protectores							-				(281.445.510)	(281.445.510)	(281.445.510)	-	(268.097.402)	(268.097.402)
Retribucion devengada del fondo de riesgo							-				790.893.983	<b>790.893.983</b>	<b>790.893.983</b>	-	837.708.525	<b>837.708.525</b>
Resultado del Ejercicio s/ Est. de Rdos.						55.083.980	<b>55.083.980</b>					-	<b>55.083.980</b>	(17.408.836)	-	(17.408.836)
	6.662.520	6.662.520	471.838.024	<b>485.163.064</b>	1.733.388	(269.858.426)	<b>217.038.026</b>	8.209.612.416	102.062.030	(21.443.244)	985.943.045	<b>9.276.174.246</b>	<b>9.493.212.272</b>	62.178.961	2.494.256.728	<b>2.556.435.689</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO**

Por el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con igual periodo del año anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
Saldo al inicio del ejercicio	8.855.767.374	1.924.645.605
Modificacion por criterio de exposicion prevision deudores por gtias afrontadas	-	-
<b>Saldos al inicio del ejercicio</b>	<b>8.855.767.374</b>	<b>1.924.645.605</b>
<b>Mas Origen de los Fondos</b>		
Aporte de los socios protectores del ejercicio	-	-
Reimposiciones al fondo de riesgo	18.822.328	-
Retribución devengada del fondo de riesgo de ejercicio	790.893.983	837.708.525
Distribución del resultado del ejercicio anterior de S.G.R.	-	-
Recupero Fondo de Riesgo Contingente	-	-
<b>Total Origen de los Fondos</b>	<b>809.716.311</b>	<b>837.708.525</b>
<b>Menos Aplicación de Fondos</b>		
Retiros del Fondo de Riesgo	92.721.154	-
Distribución del rendimiento del Fondo de Riesgo	281.445.510	268.097.402
<b>Total Aplicaciones de Fondos</b>	<b>374.166.664</b>	<b>268.097.402</b>
Variacion prevision deudas incobrables por gtias afrontadas	15.142.775	-
<b>Fondos al cierre del ejercicio</b>	<b>9.276.174.246</b>	<b>2.494.256.728</b>
<b>Aumento (disminución) de los Fondos</b>	<b>420.406.872</b>	<b>569.611.123</b>

	Fondo Contingente	Fondo Disponible y Rendimientos	Prev.deudas inc. por gtias. afrontadas	Total <b>30/6/2025</b>	Total <b>30/6/2024</b>
Saldo al inicio del fondo de riesgo	45.531.049	8.816.536.794	(6.300.469)	8.855.767.374	1.924.645.605
Aumento (Disminución) del fondo de riesgo	56.530.981	379.018.666	(15.142.775)	420.406.872	569.611.123
<b>Saldos al cierre del fondo de riesgo</b>	<b>102.062.030</b>	<b>9.195.555.460</b>	<b>(21.443.244)</b>	<b>9.276.174.246</b>	<b>2.494.256.728</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Por el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con igual periodo del año anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

**VARIACION DEL EFECTIVO**

	30/6/2025			30/6/2024		
	Sociedad Moneda homogenea	Fondo de riesgo Pesos	Total	Sociedad Moneda homogenea	Fondo de riesgo Pesos	Total
Efectivo al inicio del ejercicio	40.688.022	75.218.413	115.906.435	2.392.748	16.800.513	19.193.261
Efectivo al cierre del ejercicio	81.688.279	90.578	81.778.857	1.285.190	13.799.888	15.085.078
Aumento (Disminución) neto del efectivo	41.000.257	(75.127.835)	(34.127.578)	(1.107.558)	(3.000.625)	(4.108.183)

**CAUSAS DE LA VARIACION DE LOS FONDOS**

<b>Actividades Operativas</b>						
Resultado Neto del ejercicio (Ganancias)	55.083.980	-	55.083.980	(17.408.836)	-	(17.408.836)
Mas (menos): Partidas que no significan movimientos de fondos						
Variaciones Bienes de Uso e intangibles (inc amort)	2.140.315	-	2.140.315	117.693	-	117.693
Rendimiento Fondo de riesgo	-	790.893.983	790.893.983	-	837.708.525	837.708.525
Mas (menos): Variaciones netas en activos y pasivos operativos						
Créditos	91.402.438	(42.719.134)	48.683.305	58.524.250	(1.298.027)	57.226.223
Inversiones	(30.878.739)	(454.290.845)	(485.169.584)	(17.573.872)	(571.423.752)	(588.997.624)
Deudas	(76.747.737)	1.475.271	(75.272.466)	(24.766.793)	110.030	(24.656.762)
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) para la operación	41.000.257	295.359.275	336.359.532	(1.107.558)	265.096.777	263.989.219
<b>Actividades de Inversión</b>						
Flujo neto de efectivo generado / (utilizado) para inversión	-	-	-	-	-	-
<b>Actividades de Financiación</b>						
Retiros del Fondo de Riesgo neto de reimposiciones	-	(73.898.826)	(73.898.826)	-	-	-
Devolución Utilidades Acumuladas Fdo. De Riesgo	-	(281.445.510)	(281.445.510)	-	(268.097.402)	(268.097.402)
Variacion prevision incobrabilidad FDC	-	(15.142.775)	(15.142.775)	-	-	-
Flujo neto de efectivo generado por actividades de financiación	-	(370.487.110)	(370.487.110)	-	(268.097.402)	(268.097.402)
<b>Aumento (Disminución) neto del efectivo</b>	41.000.257	(75.127.835)	(34.127.578)	(1.107.558)	(3.000.625)	(4.108.183)

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN**

al 30 de junio de 2025

presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

<b><u>DEUDORAS</u></b>	<b>30/06/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
Socios Partícipes por garantías otorgadas		
Financieras	17.444.188.073	8.218.564.532
	<u>17.444.188.073</u>	<u>8.218.564.532</u>
Contragarantías recibidas de Socios Partícipes		
Aval Socio Partícipe	60.154.274.472	41.859.646.109
	<u>60.154.274.472</u>	<u>41.859.646.109</u>
TOTAL DEUDORAS	<u>77.598.462.545</u>	<u>50.078.210.641</u>
<b><u>ACREEDORAS</u></b>		
Garantías Otorgadas a terceros	17.444.188.073	8.218.564.532
Acreeedores por contragarantías recibidas	60.154.274.472	41.859.646.109
	<u>60.154.274.472</u>	<u>41.859.646.109</u>
TOTAL ACREEDORAS	<u>77.598.462.545</u>	<u>50.078.210.641</u>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el período finalizado al 30 de junio de 2025

#### NOTA 1 - ACTIVIDAD PRINCIPAL

AFB AVALES S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca, inscrita en el Registro Público de Comercio el 16 de diciembre de 2003 y autorizada a funcionar por la Autoridad de Aplicación mediante la Disposición SEPYME N° 77/2004. Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Asimismo, la sociedad podrá brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes.

La composición accionaria al 30 de junio de 2025 se presenta de la siguiente manera en relación con los accionistas clase B:

Protector	Acciones	Protector	Acciones
AIDENBAUM MENENDEZ MATIAS	333083	S & C INVERSIONES SA	1
SANGRONIS SOFIA	166542	TOURFE SA	1
CASAS ARREGUI ANIBAL	166542	VALERZA SA	1
ALLARIA LEDESMA & CIA SA	10	CAPITAL MARKETS ARGENTINA S.A.	1
BANCO SUPERVIELLE SA	10	MG ALFA S.A.	1
CONCOR FAR SRL	10	MONTAGNER SERGIO FERNANDO	1
LAS CAMELIAS SA	10	COHEN S.A.	1
ORCELLET CARLOS MARIA SCHROEDER CELSO R.P.B.	10	REGIONAL INVESTMENT CONSULTING S. A.	1
BERFEED SA	1	JORQUERA JUAN IGNACIO	1
DARNOND FEDERICO LUIS	1	BANCO RIOJA S.A.U.	1
ETHRAA CAPITAL SA	1	CASAS ARREGUI PABLO EDUARDO	1
FRIMSA S A	1	BANCO COMAFI S.A.	1
FULL NORTE S A S	1	LUCIANO SEBASTIAN	1
LAS CAROLINAS SA	1	MOVIL SGR	1
NUEVO BANCO DE ENTRE RIOS SA	1	AXIS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUN	1
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	1	LAND CORE SA	1
		PAGOS ONLINE S.A	1

#### NOTA 2 - BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS CONTABLES

##### NOTA 2.1- NORMAS APLICABLES

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con el marco contable establecido por los organismos de control de la Sociedad: la Secretaría de Emprendedores y de la Mediana y Pequeña Empresa del Ex Ministerio de Producción (SECPYME) y la Inspección General de Justicia (IGJ), en lo que cada organismo es competente. De acuerdo a la Resolución N° 21/2021 , el marco contable se basa en la aplicación de las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con la única excepción de la reexpresión de la información contable dispuesta en las Resoluciones Técnicas (RT) N° 6 y N° 17 (sección 3.1), la cual es admitida por el marco contable de la SECPYME, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023, excluidos aquellos ejercicios correspondientes al fondo de riesgo apartándose en consecuencia de lo dictado por normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)**

**NOTA 2.1– NORMAS APLICABLES**

La expresión “normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires” (NCPA) se refiere a las normas contables emitidas por la FACPCE y aprobadas por el CPCECABA, aplicables a entidades que no están incluidas en el régimen de oferta pública y que no hayan optado por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la modalidad requerida por la Comisión Nacional de Valores (CNV) para entidades controladas por sociedades reguladas por este organismo.

Las cifras correspondientes al fondo de riesgo se presentan en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina, excepto aclaración en contrario, y han sido preparados a partir de los registros contables de la Sociedad. El resto de las cifras de los estados financieros fueron reexpresadas en moneda homogénea del 30 de junio de 2025.

**NOTA 2.2 – CONSIDERACION DE LOS EFECTOS DE LA INFLACION**

Marco normativo

El 29 de septiembre de 2018, la FACPCE emitió la Resolución JG N° 539/18, aprobada por el CPCECABA mediante la Resolución CD N° 107/18, indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de las normas contables profesionales a partir del 1° de julio de 2018, en consonancia con la visión de organismos internacionales.

Las normas contables señalan que, en un contexto de alta inflación, los estados financieros deben presentarse en una unidad de medida corriente; esto es, en moneda homogénea de cierre del ejercicio sobre el que se informa. No obstante, la Sociedad no podía presentar sus estados financieros reexpresados debido a que el Decreto N° 664/03 del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) prohibía a los organismos oficiales (entre ellos, la CNV) recibir estados financieros ajustados por inflación.

A través de la Ley N° 27.468, publicada el 4 de diciembre del 2018 en el Boletín Oficial de la Nación, se derogó el Decreto N° 1.269/02 del PEN y sus modificatorios (incluido el Decreto N° 664 del PEN antes mencionado). Tal como se menciona en apartado 1.1 de la presente nota, la Resolución N° 21/2021 de la SECPYME y sus modificatorias, prescribe que, el plan de cuentas y las técnicas de imputación contable deberán respetar las normas contables profesionales vigentes y que la presentación de estados contables en moneda homogénea sólo procederá en los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023.

En consecuencia, los estados contables al 30 de junio de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la Resolución 21/2021 de la SECPYME, que a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE y adoptado el CPCECABA, excluyendo las cifras correspondientes al fondo de riesgo.

Las siguientes son las principales normas legales y profesionales que regulan la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea:

- a). Ley N° 27.468, que dispuso la derogación de la restricción que imponía el Decreto N°1269/2002 (modificado por el Decreto N° 664/2003) para la aceptación de estados contables reexpresados por parte de ciertos organismos de control, y da plena aplicación al artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias.
- b). Las normas contables emitidas por la FACPCE: RT N°6 (Estados contables en moneda homogénea), RT N° 17 (sección 3.1: Expresión en moneda homogénea), e Interpretación N°8 (Aplicación del párrafo 3.1 de la RT N° 17); y la Guía de aplicación de la RT N° 6 emitida por el Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría. Para concluir sobre la existencia de un contexto de alta inflación que amerite la reexpresión de los estados contables estas normas establecen

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

(a) que corresponde evaluar, entre otras características del contexto económico, la existencia de una corrección generalizada en los precios y salarios ante la evolución de los índices de precios; la brecha entre la tasa de interés para colocaciones en moneda local y en una moneda extranjera estable; y el comportamiento general de la población para conservar la riqueza ante la pérdida del poder adquisitivo de la moneda local; y (b) como solución práctica, que los estados contables deben reexpresarse para incorporar el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en el índice general de precios utilizado para reflejar esos cambios que alcance o sobrepase el 100% trienal. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese porcentaje, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo. Sin embargo, la Resolución 21/2021 de la SECPYME difirió la reexpresión de estados contables para aquellos ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, excluyendo las cifras correspondientes al fondo de riesgo.

c). La Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE, modificada por la Resolución JG N° 553/19, que, considerando lo dispuesto en las normas contables profesionales mencionadas precedentemente, declaró la existencia de un contexto de alta inflación en Argentina a partir del 1° de julio de 2018 y requirió aplicar la RT N° 6 en la preparación de los estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados a partir de esa fecha, estableciendo además (a) la posibilidad de utilizar una serie de simplificaciones destinadas a facilitar el proceso de reexpresión a moneda homogénea, y (b) un período de transición para estados contables correspondientes a ejercicios anuales o períodos intermedios cerrados entre el 1° de julio de 2018 y el 30 de diciembre de 2018, inclusive, durante el cual la reexpresión a moneda homogénea fue optativa.

d). La Resolución C.D N° 107/2018 del CPCECABA, que ratifica los términos de la Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea.

e). La Resolución General N° 10/2018 de la Inspección General de Justicia que adopta las normas contables profesionales sobre unidad de medida vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

f). Tal como fue indicado anteriormente, la Resolución 21/2021 de la SECPYME difirió la aplicación del ajuste por inflación para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2023, excepto para las cifras correspondientes al fondo de riesgo, las cuales se mantienen a valor nominal.

Para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea se utiliza una serie de índices que combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha (computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

### Simplificaciones utilizadas por la Sociedad en el proceso de reexpresión de los estados contables

La Sociedad reexpresó los estados contables de acuerdo con el procedimiento establecido en la RT N° 6 pero utilizando ciertas simplificaciones admitidas por la Resolución JG N° 539/18 y M.D. N° 11/2019 para el primer ejercicio de aplicación del ajuste por inflación, y otras ya admitidas por la RT N° 6 y de aplicación recurrente. Si bien dichas normas fueron aplicadas para los ejercicios con cierres que operaron al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad las ha considerado aplicables para su primera aplicación del ajuste por inflación en el ejercicio 2023 y en el presente ejercicio en relación con la aplicación recurrente del ajuste.

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

### Información comparativa

Las cifras correspondientes a ejercicios anteriores (ya sea trimestral o anual), excepto aquellas correspondientes al fondo de riesgo que se encuentran expresadas en moneda nominal, han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del período sobre el cual se informa.

### Descripción del proceso de reexpresión del estado de situación patrimonial y simplificaciones utilizadas

#### Proceso general de reexpresión

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período sobre el que se informa.

(ii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación patrimonial, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias. Vale destacar que la Resolución 21/2021 y sus modificatorias de la SECPYME, establece que las cifras no monetarias correspondientes al fondo de riesgo tampoco deben ser reexpresadas.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. No obstante, está permitido agrupar partidas por fecha de origen en períodos mayores al mes cuando este procedimiento no genere distorsiones significativas. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc.) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

Vale destacar que la Resolución 21/2021 de la SECPYME, establece que las cifras no monetarias correspondientes al fondo de riesgo tampoco deben ser reexpresadas.

(iv) Cuando se opte por la activación de costos financieros en activos no monetarios aptos para tal fin, no se capitaliza la porción de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación. Este proceso no afecta a la Sociedad en tanto no ha efectuado activación de costos financieros.

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

(v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión a moneda homogénea existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el importe reexpresado) se reconoce en los resultados diferidos.

### Descripción del proceso de reexpresión del estado de resultados y simplificaciones utilizadas Proceso general de reexpresión

El proceso más depurado de reexpresión del estado de resultados a moneda de la fecha de cierre del período por el que se informa contempla los siguientes aspectos principales:

- (i) Los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento. No obstante, está permitido agrupar partidas por fecha de origen en períodos mayores al mes cuando este procedimiento no genere distorsiones significativas.
- (ii) Los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado.
- (iii) Las partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, se ajustan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida.
- (iv) Los resultados por tenencia y otros que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas se muestran en conjunto con el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda.
- (v) El resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM) se presenta junto con los resultados financieros de la sociedad.

### Descripción del proceso de reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Con excepción de los componentes del fondo de riesgo, los otros componentes del patrimonio reexpresados a moneda de inicio del ejercicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios, y las variaciones de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de cierre del ejercicio anterior si la Asamblea trata los resultados acumulados en moneda de ese momento, en tanto si la Asamblea trata los resultados en moneda de poder adquisitivo de la fecha de la Asamblea, los movimientos permutativos se reexpresarán desde la fecha en que está expresada esa moneda; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión, en tanto que si son partidas de resultados diferidos deben presentarse en términos reales.

### Descripción del proceso de reexpresión del Estado de Flujo de Efectivo y simplificaciones utilizadas

Todas las partidas de este estado contable, con excepción de las relacionadas al fondo de riesgo, se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

### Marco regulatorio e informativo

Con fecha 16 de abril de 2021, la SECPYME dictó Resolución N° 21/2021, la cual introdujo en su Anexo, las “Normas Generales del Sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas”, las cuales incluyen entre otras, disposiciones generales y específicas, creando en consecuencia un marco de referencia respecto a la actividad de la Sociedad.

Adicionalmente dicha normativa, establece disposiciones claras respecto de las inversiones prohibidas y su fiscalización, además de especificar respecto del tratamiento y exposiciones contables con relación al Fondo de Riesgo y a las actividades operativas propias del negocio.

### **NOTA 2.3 – ESTIMACIONES CONTABLES**

La preparación de los presentes estados contables ha requerido que la gerencia de la sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia realiza las estimaciones para poder calcular a un momento dado, conceptos tales como, las amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de estos estados contables.

### **NOTA 2.4 – CRITERIOS DE MEDICION**

#### **Caja y bancos**

Han sido medidos a su valor nominal. La moneda extranjera ha sido medida según el tipo de cambio comprador, vigente al último día hábil del período/ejercicio.

#### **Inversiones en pesos**

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados al cierre del período, teniendo en cuenta el tiempo transcurrido y la tasa pactada al momento de la colocación.

Las cuota-partes de los fondos comunes de inversión han sido valuados al valor de cotización informado por el Agente de Administración al cierre del período.

Las acciones, títulos públicos y obligaciones negociables han sido valuadas considerando su cotización al momento de cada cierre.

#### **Inversiones en dólares**

Los activos que solo cotizan en moneda extranjera han sido valuados de acuerdo con la normativa de la SECPYME para valuación de las inversiones pertenecientes al fondo de riesgo, considerando el tipo de cambio divisa comprador del día de cierre del ejercicio bajo análisis. Siendo su valor neto de realización superior al monto informado en los estados financieros presentes. Para las tenencias de inversiones pertenecientes a la sociedad, se ha optado por valuar las mismas considerando su valor neto de realización.

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Créditos y deudas en general**

Han sido medidos a su valor nominal, incluyendo de corresponder los intereses devengados al cierre. Se ha optado por no calcular el valor presente de créditos y deudas atendiendo a la inmaterialidad de la diferencia respecto a su valor nominal.

### **Bienes de uso e intangibles**

Se valuaron a su costo de adquisición, reexpresado, de acuerdo con los lineamientos de la Nota 1.2. menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada proporcionalmente a los años de vida útil estimada. La depreciación es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Dicha vida útil responde a criterios y estándares razonables en función a la experiencia acumulada por la Sociedad. Se revisa el valor residual contable de los bienes de uso a fin de verificar si el mismo ha sufrido alguna desvalorización, cuando existe algún indicio de que el valor de libros de los activos podría exceder su valor recuperable (el mayor valor entre el valor neto de realización y su valor de uso). El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable a la fecha de cierre de cada ejercicio.

La evolución de los bienes de uso e intangibles se expone en los respectivos anexos.

### **Capital**

El capital social ha sido expresado a su valor nominal y su re-expresión ha sido informada en renglón aparte.

### **Impuesto a las ganancias – Método del impuesto diferido**

El cargo contable por el impuesto a las ganancias se determina por el método denominado de "impuesto diferido". El mismo consiste en el reconocimiento del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, determinados a la tasa vigente del 35% según la escala establecida en la Ley de Impuesto a las Ganancias, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de las mismas, considerando asimismo la posibilidad de utilización de los quebrantos impositivos en el futuro. En el presente período no existieron diferencias de carácter transitorio que generen impuesto diferido.

Conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias determinado acorde a la normativa impositiva y el resultante de aplicar la tasa vigente al resultado contable:

	<b>30/6/2025</b>	<b>30/6/2024</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Resultado del periodo antes del impuesto a las ganancias</b>	852.665.132	821.390.702
Tasa del impuesto (segun escala)	(242.509.030)	(287.486.746)
Diferencias permanentes	235.821.860	286.395.733
<b>Impuesto a las ganancias</b>	<b>(6.687.169)</b>	<b>(1.091.013)</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)**

**NOTA 3: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

	30/6/2025			31/12/2024		
	<u>Sociedad sin Fondo de Riesgo</u>	<u>Fondo de Riesgo</u>	<u>Total Sociedad</u>	<u>Sociedad sin Fondo de Riesgo</u>	<u>Fondo de Riesgo</u>	<u>Total Sociedad</u>
<b>ACTIVO</b>						
<b>3.a.- Caja y Bancos</b>						
Dolares divisas	19.185.395	10.919	19.196.314	-	74.231.916	74.231.916
S&C cta comitente	-	3.483	3.483	-	1	1
Comafi cta comitente \$	-	10.286	10.286	-	137.500	137.500
Valores a Depositar	38.073.000	-	38.073.000	37.245.548	-	37.245.548
Banco Galicia y Bs As cta cte	-	3.071	3.071	-	797.051	797.051
Banco Nacion cta. cte.	24.028	-	24.028	135.388	-	135.388
Banco Provincia de Buenos Aires	-	10.256	10.256	-	-	-
Banco Ciudad	-	5.589	5.589	-	-	-
Nuevo Banco de Entre Rios SA	-	9.234	9.234	36.546	-	36.546
Banco supervielle CS	-	-	-	3.620	-	3.620
Banco Frances CS	24.008.234	-	24.008.234	3.104.984	-	3.104.984
Banco Frances USD CS	397.622	-	397.622	161.936	-	161.936
Banco Credicoop Lto.	-	6.061	6.061	-	-	-
Banco Supervielle SA	-	10.514	10.514	-	-22.579	-22.579
Banco Supervielle U\$S	-	12	12	-	64.024	64.024
Banco Santander Rio	-	4.655	4.655	-	-	-
Banco Comafi U\$S	-	5.999	5.999	-	-	-
Banco Santander Río SA	-	10.500	10.500	-	10.500	10.500
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>81.688.279</b>	<b>90.578</b>	<b>81.778.856,94</b>	<b>40.688.022</b>	<b>75.218.413</b>	<b>115.906.435</b>
<b>3.b.- Inversiones</b>						
Según Anexo respectivo	176.005.556	9.195.891.862	9.371.897.418	145.126.817	8.741.601.017	8.886.727.834
<b>Total Inversiones</b>	<b>176.005.556</b>	<b>9.195.891.862</b>	<b>9.371.897.418,05</b>	<b>145.126.817</b>	<b>8.741.601.017</b>	<b>8.886.727.834</b>
<b>3.c.- Créditos por servicios</b>						
Comisiones por garantías otorgadas	4.967.833	-	4.967.833	1.837.164	-	1.837.164
Comisiones por administración FDR	4.454.610	-	4.454.610	117.832.471	-	117.832.471
<b>Total Créditos por servicios</b>	<b>9.422.444</b>	<b>-</b>	<b>9.422.444</b>	<b>119.669.636</b>	<b>-</b>	<b>119.669.636</b>
<b>3.d.- Créditos fiscales</b>						
Retenciones impuesto a las ganancias	6.913.171	-	6.913.171	6.455.456	-	6.455.456
Anticipos impuesto a las ganancias	-	-	-	1.589.984	-	1.589.984
Pago a cuenta Ley 25413	4.466.363	-	4.466.363	3.676.683	-	3.676.683
Impuesto al Valor Agregado	23.780.437	-	23.780.437	-	-	-
Retenciones Seguridad Social	-	-	-	2.302	-	2.302
Ingresos Brutos	-	-	-	434.785	-	434.785
<b>Total Créditos fiscales</b>	<b>35.159.972</b>	<b>-</b>	<b>35.159.972</b>	<b>12.159.210</b>	<b>-</b>	<b>12.159.210</b>
<b>3.e.- Otros Créditos</b>						
Anticipos a proveedores	575.225	-	575.225	4.731.233	-	4.731.233
Creditos por garantías abonadas	-	105.508.840	105.508.840	-	47.646.931	47.646.931
Prevision gτίας abonadas participes	-	-21.443.244	-21.443.244	-	-6.300.469	-6.300.469
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>575.225</b>	<b>84.065.596</b>	<b>84.640.821</b>	<b>4.731.233</b>	<b>41.346.462</b>	<b>46.077.695</b>

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martín De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Continuación)**

**NOTA 3: COMPOSICION DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Continuación)**

	30/6/2025			31/12/2024		
	<u>Sociedad sin Fondo de Riesgo</u>	<u>Fondo de Riesgo</u>	<u>Total Sociedad</u>	<u>Sociedad sin Fondo de Riesgo</u>	<u>Fondo de Riesgo</u>	<u>Total Sociedad</u>
<b>3.f - Bienes de Uso e Intangibles</b>						
<u>No Corrientes</u>						
Bienes de uso	10.558.735	-	10.558.735	12.699.050	-	12.699.050
Bienes intangibles	-	-	-	-	-	-
<b>Total Bienes de Uso</b>	10.558.735	-	10.558.735	12.699.050	-	12.699.050
<b>3.g.- Creditos fiscales no corrientes</b>						
<b>Total creditos fiscales no corrientes</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>313.410.211</b>	<b>9.280.048.035</b>	<b>9.593.458.246</b>	<b>335.073.968</b>	<b>8.858.165.892</b>	<b>9.193.239.860</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>3.h.- Deudas Comerciales</b>						
Proveedores	16.334.826	-	16.334.826	1.490.138	-	1.490.138
<b>Total Deudas Comerciales</b>	16.334.826	-	16.334.826	1.490.138	-	1.490.138
<b>3.i.- Deudas fiscales</b>						
Impuesto al Valor Agregado a pagar	-	-	-	17.690.797	-	17.690.797
Ingresos Brutos a pagar	1.352.786	-	1.352.786	515.879	-	515.879
Retenciones IGA a depositar	941.815	-	941.815	346.168	-	346.168
Provisión Impuesto a las ganancias	6.687.169	-	6.687.169	15.276.903	-	15.276.903
<b>Total Deudas fiscales</b>	8.981.770	-	8.981.770	33.829.747	-	33.829.747
<b>3.j.- Deudas sociales</b>						
Sueldos a Pagar	19.046.570	-	19.046.570	-	-	-
Cargas Sociales a pagar	14.896.915	-	14.896.915	13.078.154	-	13.078.154
<b>Total Deudas sociales</b>	33.943.485	-	33.943.485	13.078.154	-	13.078.154
<b>3.k.- Otras Deudas</b>						
Provisión para gastos	36.100.000	-	36.100.000	122.816.847	-	122.816.847
Saldo deudor cta comitente	0	4.271	4.271	12	42.067	42.079
Visa Supervielle a Pagar	929.220	-	929.220	1.905.024	-	1.905.024
Adelanto en Cta Bancaria	82.883	-	82.883	-	212.259	212.259
Deuda por retiros efectuados s/FdR Co	-	3.869.518	3.869.518	-	2.144.192	2.144.192
<b>Total Otras deudas</b>	37.112.103	3.873.789	40.985.892	124.721.883	2.398.518	127.120.401
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>96.372.185</b>	<b>3.873.789</b>	<b>100.245.973</b>	<b>173.119.921</b>	<b>2.398.518</b>	<b>175.518.439</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Según estado respectivo	217.038.026	9.276.174.247	9.493.212.273	161.954.047	8.855.767.374	9.017.721.421
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	217.038.026	9.276.174.247	9.493.212.273	161.954.047	8.855.767.374	9.017.721.421
<b>TOTAL PASIVO + P.NETO</b>	<b>313.410.211</b>	<b>9.280.048.035</b>	<b>9.593.458.246</b>	<b>335.073.968</b>	<b>8.858.165.892</b>	<b>9.193.239.860</b>

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**NOTA 4 – ESTADO DEL CAPITAL**

En cumplimiento por lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado del capital al 30 de junio de 2025 se conforma de la siguiente manera.

<b><u>Capital suscrito, integrado, e inscripto</u></b>	Socios partícipes	\$ 6.662.520
	Socios protectores	\$ 6.662.520
	<b>Total</b>	<b>\$ 13.325.040</b>

**NOTA 5 – ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA – FONDO DE RIESGO**

La sociedad dispone de un Fondo de Riesgo, el cual tiene por principal objeto la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes.

De acuerdo con lo establecido por la normativa vigente emanada por la Autoridad de Aplicación, así como por el Estatuto de la Sociedad, se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual los socios protectores podrán retirar, reducir o reimponer sus aportes al fondo de riesgo. Dicha reducción o retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si se altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el Estatuto. Este fondo de riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones de las garantías otorgadas. Los fondos aportados por los socios protectores al Fondo de Riesgo deberán ser invertidos de acuerdo a lo establecido por la Resolución S.E.P.yM.E Nro. 21/2021 y sus modificatorias. La participación de los socios Protectores en el Fondo de Riesgo de la sociedad al 30 de junio de 2025 es la siguiente:

Socio Protector	\$	Socio Protector	\$
CASAS ARREGUI ANIBAL	178.847.194	Jorquera Juan Ignacio	16.500.000
S & C INVERSIONES SA	3.277.861.709	CONCOR FAR S.R.L.	7.570.489
CAPITAL MARKETS ARGENTINA SA	38.254.914	Banco Rioja SAU	50.000.000
Darnond Federico	825.900	Banco BERSA	10.000.000
MG ALFA	9.689.710	CASAS ARREGUI PABLO EDUAF	7.504.979
Valerza SA	77.172.197	BANCO COMAFI SA	850.000.001
Sergio Montagner	2.094.227	LUCIANO SEBASTIAN	50.000.000
COHEN S.A.	61.734.148	MOVIL SGR	300.000.000
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AIRES	500.000.000	LAND CORE SA	199.845.679
REGIONAL INVESTMENT CONSULTING S.A.	1.507.077.954	AXIS SOCIEDAD GERENTE DE F	35.000.000
FULL NORTE SAS	81.695.254	PAGOS ONLINE S.A,	1.050.000.088
		<b>Fondo de Riesgo integrado</b>	<b>8.311.674.446</b>

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

## **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

---

### **NOTA 6 – GARANTIAS OTORGADAS**

En cumplimiento de su objeto social, descripto en Nota 1, y conforme a lo establecido por la normativa vigente, la sociedad posee un saldo de garantías vigentes por avales solicitados por sus socios partícipes por un total de \$17.444.188.073. A su vez recibió contragarantías de sus socios partícipes por un monto total de \$60.154.274.472 con el fin de contra garantizar las líneas de crédito vigentes con cada uno de los socios partícipes con garantías vigentes. Estas operaciones han sido debidamente asentadas en cuentas de orden.

### **NOTA 7 – RESOLUCION 180 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA**

Con fecha 19 de abril de 2012, el Banco Central de la Republica Argentina (BCRA) mediante la resolución 180 emanada por dicho organismo dispuso inscribir a AFB AVALES SGR en el registro de Sociedades de Garantía Reciproca de acuerdo con lo establecido en las normas de aplicación en la materia (Artículo 80 de ley 24.467).

Dicha resolución les otorga a las garantías que emita AFB AVALES SGR la calidad de Preferidas A, permitiéndole acceder a nuevas entidades financieras, obteniendo así mejores condiciones financieras para nuestros socios partícipes, en pos de lograr los objetivos de crecimiento y consolidación de AFB AVALES SGR en el sistema de sociedades de garantía recíprocas.

### **NOTA 8 – HECHOS POSTERIORES**

No se han generado hechos posteriores al cierre del período con impacto sobre los mismos que no se hayan considerado a dicha fecha.

### **NOTA 9 – ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El efectivo considerado en el Estado de Flujo de Efectivo se conforma íntegramente con el saldo contenido en el rubro "Caja y bancos" expuesto en Nota 3.a.

Firmado a los efectos de su identificación  
con mi informe del 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/ Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO I

**INVERSIONES**

al 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Denominación	Moneda	Entidad depositaria	Cantidad	Precio	Valuación al 30/6/2025	Valuación al 31/12/2024
<b>Pertencientes al Fondo de Riesgo</b>						
Toronto Trust abierto PyME S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	1.632.644,56	64,688	105.612.723	-
DIA - CEDEAR SPDR COMAFI Custodia	\$	Comafi Custodia	2.669,00	26.750,000	71.395.750	-
FIMA Premium Clase A	\$	BANCO DE GALICIA Y BUENOS AIRES S A	342.564,87	64,051	21.941.656,74	18.170.863
CO26 TD Pub Pcia. Cordoba	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	12.760.000
GD30	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	25.980.256
FIMA Premium Clase B	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	1.699.991
FCI Schroder Argentina	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	424.504.309
MGC90	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	36.004.762
AFC90 - ON BANCO COMAFI - COMAFI	U\$S	Comafi Custodia	22.600,00	1.206,600	27.269.160	-
TLC10	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	32.911.200
PMM29	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	39.580.000
AAPL - Cedear Apple Inc	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	540.000
KO - Cedear Coca Cola Com	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	5.433.525
AL29 - COMAFI Custodia	U\$S	Comafi Custodia	342.460,00	898,000	307.529.080	-
PNMCO - ON PAN AMERICAN ENERGY	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	17.058.700
AL30 - COMAFI Custodia	U\$S	Comafi Custodia	626.564,00	829,000	519.421.556	-
BPCJO - ON BCO SUPERVIELLE - COMAFI	U\$S	Comafi Custodia	44.000,00	1.240,400	54.577.600	-
AAPL - CEDEAR APPLE INC. - COMAFI C	\$	Comafi Custodia	36,00	12.525,000	450.900	-
AL30 - Bono Rep Arg	U\$S	Capital Market	-	-	-	36.080.249
GD30 - Bono Rep Arg	U\$S	Capital Market	-	-	-	36.401.152
KO - CEDEAR COCA COLA - COMAFI C	\$	Comafi Custodia	369,00	17.150,000	6.328.350	-
CO26 - TD PUB. PCIA. CORDOBA - COMAFI	U\$S	Comafi Custodia	40.000,00	245,000	9.800.000	-
DRSAO - ON RED SURCOS S10 - COMAFI	U\$S	Comafi Custodia	242.174,00	350,000	84.760.900	-
AXISESTRATEGIA 6 CL	\$	Regional Investment Consulting S.A.	261.411.546,25	4,407	1.152.018.202,93	719.810.511
YCA60 - ON YPF Clase 39	U\$S	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	132.680.000
BYCHO - BANCO DE GALICIA Y BS. AS.	U\$S	Comafi Custodia	82.500,00	1.260,000	103.950.000	-
SPY CEDEAR SPDR S&P 500 RISCA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	61.784.100
DIA CEDEAR SPDR DOW JONES IND RIS	\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	43.693.100
AL30 BONO REP ARG USD STEP UP 203	U\$S	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	268.016.276
GD30 - COMAFI Custodia	U\$S	Comafi Custodia	997.077,00	849,100	846.618.081	-
DRSAO ON RED SURCOS V13/04/26 S&C	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	223.286.850
BPY26 - BOPREAL S.3 Vto 31/05/26 RIC	U\$S	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	121.990.000
S31E5 - LT REP ARGENTINA CAP RICSA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	503.117.506
IRCGO - ON IRSA INVER y REP S&C	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	18.572.631
AXIS ESTRATEGIA 19 RICSA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	21.914.095,56	1,407	30.827.215,65	948.622
LOC20 - ON Loma Negra C2 S&C	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	76.275.360
MGCLO - ON Pampa Energia 20 S&C	U\$S	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	72.120.000
MGC90 - ON Pampa Energia RICSA	U\$S	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	40.416.000
<b>Subtotales</b>					<b>3.342.501.175</b>	<b>2.969.835.962</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO I

**INVERSIONES**

al 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Denominación	Moneda	Entidad depositaria	Cantidad	Precio	Valuación al 30/6/2025	Valuación al 31/12/2024
<u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u>						
<u>Traspaso</u>					3.342.501.175,44	2.969.835.961,76
PNXCO - ON PAN AMERICAN ENERGY	U\$S	Comafi Custodia	181.000,00	1.323,000	239.463.000	-
PMM29 - BONO PCIA. MENDOZA - CO	U\$S	Comafi Custodia	50.000,00	717,000	35.850.000	-
PN370 - ON PAN AMERICAN ENER - C	U\$S	Comafi Custodia	14.910,00	1.245,000	18.562.950,00	-
RCCJO - ON ARCOR - COMAFI Custodi	U\$S	Comafi Custodia	20.000,00	894,500	17.890.000,00	-
SPY - CEDEAR SPDR S&P 500 - COMAF	\$	Comafi Custodia	2.462,00	37.500,000	92.325.000,00	-
T15D5 - COMAFI Custodia	\$	Comafi Custodia	81.859.327,00	1,482	121.315.522,61	-
TLCMO - ON TELECOM ARGENTINA - C	U\$S	Comafi Custodia	177.000,00	1.320,000	233.640.000,00	-
TLC10 - ON TELECOM - COMAFI Cust	U\$S	Comafi Custodia	29.199,00	1.275,300	37.237.485	-
TTCAO - ON TECPETROL - COMAFI Cus	U\$S	Comafi Custodia	365.000,00	1.284,300	468.769.500,00	-
TSC30 - TRANSPORTADORA DE G - CC	U\$S	Comafi Custodia	194.000,00	1.320,000	256.080.000,00	-
TTC80 - ON TECPETROL - COMAFI Cus	U\$S	Comafi Custodia	170.000,00	1.223,000	207.910.000,00	-
TX26 - BONO DEL TESORO BONCER - C	\$	Comafi Custodia	29.159.231,00	14,650	427.182.734,15	-
YMCVO - ON YPF CL 29 - COMAFI Cust	U\$S	Comafi Custodia	3.999,00	1.200,000	4.798.800	-
YMCXO - ON YPF CLASE XXXI - COMAF	U\$S	Comafi Custodia	658.911,00	1.285,200	846.832.417,20	-
MGCMO - Pampa Energia CUSTODIA	U\$S	Comafi Custodia	136.000,00	1.271,000	172.856.000	-
MEGAQM \$ Clase B S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	8.328,95	41,396	344.787,56	-
FCI ADCAP ABIERTO PYME Clase B	\$	S&C Inversiones S.A.	2.606.262,70	39,943	104.101.852	-
<b>Subtotales</b>					<b>6.627.661.224</b>	<b>2.969.835.962</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO I

**INVERSIONES**

al 30 de junio de 2025

presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Denominación	Moneda	Entidad depositaria	Cantidad	Precio	Valuación al 30/6/2025	Valuación al 31/12/2024
<b><u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u></b>						
<b><u>Traspaso</u></b>						
RCCJO - ON Arcor Regs RICSA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	21.200.000
FCI DELTA Acciones Clase B - Ciudad	\$	Banco Ciudad	4.516,05	1.620,218	7.316.988,62	9.051.487
AXIS FCI Abierto Pymes 2 CL B RICSA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	683.739.336,93	1,3091	895.088.635,88	733.076.475
GHC80 ON Grupo Cohen S&C	U\$\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	9.590.394
GD35 - COMAFI Custodia	U\$\$	Comafi Custodia	366.894,00	839,000	307.824.066	-
SPY Cedear SPDR S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	24.447.450
DIA - Cedear SPDR Dow Jones Ind. S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	23.832.600
GD38 - COMAFI Custodia	U\$\$	Comafi Custodia	359.700,00	894,000	321.571.800	-
GD30 - Bono Rep. Arg. U\$\$ RICSA	U\$\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	8.873.670
ADCAP RENT.CORP S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	75.317.925,26	8,6466	651.240.357	-
AXIS Abierto Pymes 1 TARALLO	\$	Tarallo SA	29.163.985,20	1,2907	37.642.655,63	32.080.384
GHC80 - ON GRUPO COHEN - COMAFI	U\$\$	Comafi Custodia	8.000,00	1.198,5000	9.588.000	-
ADCAP Ahorro \$ COMAFI	\$	Comafi Bursatil	1.034.569,99	14,6302	15.135.925,52	109.263.079
Bycho - 84000 Bco de Galicia y Bs As C	\$	Comafi Bursatil	-	-	-	102.481.500
BPY26 - Bopreal S.3 COMAFI	U\$\$	Comafi Bursatil	-	-	-	160.361.400
LMS70 - ON ALUAR S.7 7% - COMAFI	U\$\$	Comafi Custodia	42.330,00	1.247,300	52.798.209	-
LOC20 - ON LOMA NEGRA - COMAFI	U\$\$	Comafi Custodia	64.400,00	1.220,9000	78.625.960	-
MGCLO - ON PAMPA ENERGIA - COMAFI	U\$\$	Comafi Custodia	60.100,00	1.235,000	74.223.500	-
S31E5 - LT REP ARGENTINA CAP S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	51.953.392
S17E5 LT Rep. Arg. RICSA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	1.060.082.056
S16A5 Rep. Arg. RICSA	\$	Regional Investment Consulting S.A.	-	-	-	305.128.206
T15D5 Bono Tesoro Nac. VETA Capital	\$	Veta Capital	-	-	-	201.697.531
GD35 Bono Rep Arg. COMAFI	U\$\$	Comafi Bursatil	-	-	-	388.550.000
S17E5 LT Rep. Arg. COMAFI	\$	Comafi Bursatil	-	-	-	125.917.654
S31M5 LT Rep Arg. S&C	\$	S&C Inversiones S.A.	-	-	-	2.404.177.778
OTS30 - ON OILTANKING - COMAFI	U\$\$	Comafi Custodia	33.150,00	1.207,000	40.012.050	-
MGC90 - ON PAMPA ENERGIA SA - CC	U\$\$	Comafi Custodia	90.761,00	850,000	77.146.850	-
ACDI - Cout. MEGAQM Pesos Capital M	\$	Capital Market	377,81	41,3963	15.640	-
<b>Subtotal Fondo de Riesgo</b>					<b>9.195.891.862</b>	<b>8.741.601.017</b>
<b><u>Pertencientes a la Sociedad</u></b>						
S&C U\$\$ CS	U\$\$	S&C Inversiones	-	-	-	1.291.211,32
GHC80	\$	Cohen S.A.	14.000,00	1.198,500	16.779.000,00	19.271.833,60
IRCFO ON IRSA	U\$\$	S&C Inversiones	-	-	-	1.253.190,57
Cohen Cta Cte U\$\$	U\$\$	Cohen S.A.	-	-	-	13.114.770,54
MGC90	U\$\$	S&C Inversiones	1.534,00	850,000	1.303.900,00	1.486.624,46
Toronto Ahorro B - FCI	\$	Cohen S.A.	191,42	43,649	8.355,08	261.607,37
TLCMO S&C CS	U\$\$	S&C Inversiones	1.000,00	1.320,000	1.320.000	-
FBA Renta- Banco francés	\$	BBVA Banco Frances	250.681,51	144,588	36.245.658,40	35.199.855,32
FIMA PREMIUM CLASE A. FCI	\$	Cohen S.A.	1.877.373,82	64,051	120.247.858,28	71.709.213,30
FIMA PREMIUM CLASE B . FCI S&C	\$	S&C Inversiones	1.326,60	75,972	100.784,61	1.538.510,69
<b>Subtotal Sociedad</b>					<b>176.005.556</b>	<b>145.126.817</b>
<b>Total Inversiones</b>					<b>9.371.897.418</b>	<b>8.886.727.834</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO II

**CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS**

al 30 de junio de 2025

(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Rubro	Plazo Vencido	Plazo a Vencer				A más de un año	Sin Plazo	Total
		3er.Trim.25	4to.Trim.25	1er.Trim.26	2do.Trim.26			
<b>Créditos</b>								
Créditos por servicios	-	9.422.444	-	-	-	-	-	9.422.444
Créditos fiscales	-	-	23.780.437	-	11.379.534	-	-	35.159.972
Otros créditos	84.065.596	-	-	-	575.225	-	-	84.640.821
<b>Total de créditos</b>	<b>84.065.596</b>	<b>9.422.444</b>	<b>23.780.437</b>	<b>-</b>	<b>11.954.759</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>129.223.236</b>
Que devengan interes	-	-	-	-	-	-	-	-
Que no devengan interes	84.065.596	9.422.444	23.780.437	-	11.954.759	-	-	129.223.236
<b>Deudas</b>								
Comerciales	-	52.434.826	-	-	-	-	-	52.434.826
Fiscales	-	2.294.601	-	-	6.687.169	-	-	8.981.770
Sociales	-	33.943.485	-	-	-	-	-	33.943.485
Otras Deudas	-	4.885.892	-	-	-	-	-	4.885.892
<b>Total de deudas</b>	<b>-</b>	<b>93.558.804</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.687.169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100.245.973</b>
Que devengan interes	-	-	-	-	-	-	-	-
Que no devengan interes	-	93.558.804	-	-	6.687.169	-	-	100.245.973

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO III

**Información requerida por el art.64, apartado 1, inciso b) de la Ley 19.550**

Por el periodo de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025

(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Rubro	Gastos de la Sociedad	Gastos del Fondo de riesgo	TOTAL 30/6/2025	EJERCICIO ANTERIOR		
				Sociedad	Fondo de riesgo	TOTAL 30/6/2024
Sueldos y Jornales	140.139.936	-	140.139.936	42.826.084	-	42.826.084
Cargas Sociales	37.532.763	-	37.532.763	13.771.375	-	13.771.375
Honorarios administrativos contables	8.866.345	-	8.866.345	6.692.598	-	6.692.598
Comisiones por generacion	225.905.774	-	225.905.774	65.910.145	-	65.910.145
Servicios Profesionales	170.081.007	-	170.081.007	43.841.367	-	43.841.367
Movilidad y Viaticos	2.367.225	-	2.367.225	321.607	-	321.607
Libreria e Imprenta	1.806.498	-	1.806.498	2.309.448	-	2.309.448
Teléfono y Correo	1.525.563	-	1.525.563	555.742	-	555.742
Gastos Varios	12.139.473	-	12.139.473	14.112.767	-	14.112.767
Certificaciones y Calificaciones	3.761.534	-	3.761.534	1.560.081	-	1.560.081
Cuotas Cámaras	2.715.424	-	2.715.424	1.638.216	-	1.638.216
Seguros	25.191	-	25.191	15.967	-	15.967
Alquileres	532.375	-	532.375	501.803	-	501.803
Publicaciones	507.303	-	507.303	194.208	-	194.208
Intereses por financiacion	-	-	-	960	-	960
Recargos por pago fuera de término	-	-	-	1.820	-	1.820
Amortizaciones	3.590.028	-	3.590.028	2.865.454	-	2.865.454
Gtos. Cert. y Comisiones Bancarias	1.754.995	914.688	2.669.683	879.747	806.462	1.686.209
Comisiones agentes de bolsa	233.055	2.284.480	2.517.534	108.482	240.344	348.826
Impuesto Ley 25413	2.604.651	6.156.607	8.761.258	1.366.502	467.350	1.833.852
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	13.800.284	-	13.800.284	10.975.628	-	10.975.628
Otros gastos impositivos	192.083	-	192.083	42.918	-	42.918
<b>TOTALES</b>	<b>630.081.508</b>	<b>9.355.774</b>	<b>639.437.282</b>	<b>210.492.917</b>	<b>1.514.156</b>	<b>212.007.074</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

Dr. Franco Martin De Angelis  
p/Comisión Fiscalizadora

Dr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

Jorge Ricardo Laya  
Presidente

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

al 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

	Moneda extranjera		Cotización vigente	Pesos al 30/6/2025	Pesos al 31/12/2024	
	Clase	Monto				
<b><u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u></b>						
<b><u>Caja y bancos</u></b>						
Caja de ahorro	Banco Supervielle	U\$S	0	1.196,000	12	64.024
Divisas	Regional Investment Consulting S.A.	U\$S	-	1.196,000	-	19.638.424
Divisas	Capital Market	U\$S	0,3	1.196,000	311	15.023
Divisas	Comafi Bursatil	U\$S	3	1.196,000	3.265	1.103.397
Divisas	S&C	U\$S	6	1.196,000	7.343	53.475.072
<b><u>Inversiones</u></b>						
CO26 - TD PUB. PCIA. CORDOBA - CO	Comafi Custodia	U\$S	8.194	1.196,000	9.800.000	12.760.000
GD30 - COMAFI Custodia	Comafi Custodia	U\$S	707.875	1.196,000	846.618.081	71.255.077
MGC90 - ON PAMPA ENERGIA SA - C	Comafi Custodia	U\$S	64.504	1.196,000	77.146.850	76.420.762
TLC10 - ON TELECOM - COMAFI Cust	Comafi Custodia	U\$S	31.135	1.196,000	37.237.485	32.911.200
PMM29 - BONO PCIA. MENDOZA - CC	Comafi Custodia	U\$S	29.975	1.196,000	35.850.000	39.580.000
PNMCO - ON Pampa Energia	S&C Inversiones S.A.	U\$S	-	1.196,000	-	17.058.700
AL30 - COMAFI Custodia	Comafi Custodia	U\$S	434.299	1.196,000	519.421.556	304.096.524
AFC90 - ON BANCO COMAFI - COMA	Comafi Custodia	U\$S	22.800	1.196,000	27.269.160	-
YCA60 - ON YPF Clase 39	Regional Investment Consulting S.A.	U\$S	-	1.196,000	-	132.680.000
MGCL0 - ON PAMPA ENERGIA - COM	Comafi Custodia	U\$S	62.060	1.196,000	74.223.500	72.120.000
AL29 - COMAFI Custodia	Comafi Custodia	U\$S	257.131	1.196,000	307.529.080	-
LOC20 - ON LOMA NEGRA - COMAFI	Comafi Custodia	U\$S	65.741	1.196,000	78.625.960	76.275.360
GHC80 - ON GRUPO COHEN - COMA	Comafi Custodia	U\$S	8.017	1.196,000	9.588.000	9.590.394
BPCJO - ON BCO SUPERVIELLE - COM	Comafi Custodia	U\$S	45.633	1.196,000	54.577.600	-
BPY26 - Bopreal S.3 COMAFI	Comafi Bursatil	U\$S	-	1.196,000	-	282.351.400
GD35 - COMAFI Custodia	Comafi Custodia	U\$S	257.378	1.196,000	307.824.066	388.550.000
BYCHO - BANCO DE GALICIA Y BS. AS.	Comafi Custodia	U\$S	86.915	1.196,000	103.950.000	-
DRSAO - ON RED SURCOS S10 - COM	Comafi Custodia	U\$S	70.870	1.196,000	84.760.900	223.286.850
PNXCO - ON PAN AMERICAN ENERGY	Comafi Custodia	U\$S	200.220	1.196,000	239.463.000	-
IRCGO - ON IRSA INVER y REP S&C	S&C Inversiones S.A.	U\$S	-	1.196,000	-	18.572.631
PN370 - ON PAN AMERICAN ENER - (	Comafi Custodia	U\$S	15.521	1.196,000	18.562.950	-
RCCJO - ON ARCOR - COMAFI Custod	Comafi Custodia	U\$S	14.958	1.196,000	17.890.000	-
TLCMO - ON TELECOM ARGENTINA - C	Comafi Custodia	U\$S	195.351	1.196,000	233.640.000	-
TTCAO - ON TECPETROL - COMAFI Cu	Comafi Custodia	U\$S	391.948	1.196,000	468.769.500	-
TSC30 - TRANSPORTADORA DE G - C	Comafi Custodia	U\$S	214.114	1.196,000	256.080.000	-
TTC80 - ON TECPETROL - COMAFI Cu	Comafi Custodia	U\$S	173.838	1.196,000	207.910.000	-
YMCVO - ON YPF CL 29 - COMAFI Cus	Comafi Custodia	U\$S	4.012	1.196,000	4.798.800	-
YMCXO - ON YPF CLASE XXXI - COMA	Comafi Custodia	U\$S	708.054	1.196,000	846.832.417	-
MGCMO - Pampa Energia CUSTODIA	Comafi Custodia	U\$S	144.528	1.196,000	172.856.000	-
GD35 - COMAFI Custodia	Comafi Custodia	U\$S	257.378	1.196,000	307.824.066	-
GD38 - COMAFI Custodia	Comafi Custodia	U\$S	268.873	1.196,000	321.571.800	-
LMS70 - ON ALUAR S.7 % - COMAFI	Comafi Custodia	U\$S	44.146	1.196,000	52.798.209	-
OTS30 - ON OILTANKING - COMAFI C	Comafi Custodia	U\$S	33.455	1.196,000	40.012.050	-
<b>Subtotal</b>			<b>4.818.931</b>		<b>5.763.441.961</b>	<b>1.831.804.839</b>
<b><u>Pertencientes a la Sociedad</u></b>						
<b><u>Caja y bancos</u></b>						
Efectivo		U\$S	16.000	1.196,000	19.136.000	
Caja de ahorro	Banco Frances	U\$S	332	1.196,000	397.622	161.936
<b><u>Inversiones</u></b>						
S&C U\$S CS	S&C Inversiones	U\$S	41	1.196,000	49.395	1.291.211
IRCFO ON IRSA S&C CS	S&C Inversiones	U\$S	-	1.196,000	-	1.253.191
Cohen Cta Cte U\$S	Cohen S.A.	U\$S	-	1.196,000	-	13.114.771
COHEN TÍTULOS PÚBLICOS CS	Cohen S.A.	U\$S	-	1.196,000	-	-
TLCMO S&C CS	S&C Inversiones	U\$S	1.104	1.196,000	1.320.000	-
MGC90 S&C CS	S&C Inversiones	U\$S	1.090	1.196,000	1.303.900	1.486.624
<b>Subtotal</b>			<b>18.568</b>		<b>\$ 22.206.917</b>	<b>\$ 17.307.733</b>
<b>Total de activos en moneda extranjera</b>			<b>4.837.499</b>		<b>\$ 5.785.648.878</b>	<b>\$ 1.849.112.572</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**BIENES DE USO**

al 30 de junio de 2025

presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Tipo	Detalle	Valores de origen				Amortizaciones				Neto resultante	Neto resultante
		Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	30/6/2025	31/12/2024
Muebles y Utiles	Varios	19.398.335	52.942	-	19.451.277	17.096.333		587.275	17.683.607	1.767.670	2.302.003
Equipos de computación	Varios	24.199.560	1.396.771	-	25.596.331	13.802.513	-	3.002.753	16.805.267	8.791.065	10.397.047
<b>Total Bienes de Uso al 30/6/2025</b>		<b>43.597.896</b>	<b>1.449.713</b>	<b>-</b>	<b>45.047.608</b>	<b>30.898.846</b>	<b>-</b>	<b>3.590.028</b>	<b>34.488.874</b>	<b>10.558.735</b>	
<b>Total Bienes de Uso al 31/12/2024</b>		<b>34.340.429</b>	<b>9.257.466</b>	<b>-</b>	<b>43.597.896</b>	<b>24.233.592</b>	<b>-</b>	<b>6.665.254</b>	<b>30.898.846</b>		<b>12.699.050</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

**BIENES INTANGIBLES**

al 30 de junio de 2025  
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Tipo	Detalle	Valores de origen				Amortizaciones				Neto	Neto
		Al inicio	Altas	Bajas	Al cierre	Acumuladas al inicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre	resultante 30/6/2025	resultante 31/12/2024
Software	SGR Plus	42.364.687	-	-	42.364.687	42.364.687	-	-	42.364.687	-	-
<b>Total Bienes Intangibles al 30/6/2025</b>		<b>42.364.687</b>	-	-	<b>42.364.687</b>	<b>42.364.687</b>	-	-	<b>42.364.687</b>	-	-
<b>Total Bienes Intangibles al 31/12/2024</b>		<b>42.364.687</b>	-	-	<b>42.364.687</b>	<b>42.364.687</b>	-	-	<b>42.364.687</b>	-	-

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTIAS AFRONTADAS**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Descripción	Plazo de mora					Totales
	0 - 30 días	31 - 90 días	91 - 180 días	181 - 360 días	> 1 año	
Contragarantía Hipoteca	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Prenda	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianzas	30.377.835	29.025.090	13.458.983	32.646.931	-	105.508.840
Previsión calculada	(303.778)	(1.451.255)	(3.364.746)	(16.323.466)	-	(21.443.244)
<b>Total deudas por garantías afrontadas</b>	<b>30.377.835</b>	<b>29.025.090</b>	<b>13.458.983</b>	<b>32.646.931</b>	-	<b>105.508.840</b>
<b>Total previsión calculada</b>	<b>(303.778)</b>	<b>(1.451.255)</b>	<b>(3.364.746)</b>	<b>(16.323.466)</b>	-	<b>(21.443.244)</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO VIII

**MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

N° Aporte	Saldo inicial de los rendimientos	Movimientos del periodo		Saldo final de los rendimientos acumulados
		Devengados	Pagados	
74	-	-	-	-
75	-	-	-	-
76	-	-	-	-
77	-	-	-	-
78	-	-	-	-
79	-	-	-	-
83	-	-	-	-
85	-	-	-	-
86	-	-	-	-
91	-	-	-	-
92	-	-	-	-
93	-	-	-	-
94	(0)	0	-	-
95	29.230	(0)	29.230	-
96	417.733	0	-	417.733
97	192.981	0	192.981	-
98	161.888	0	163.663	(1.775)
99	19.144.730	(0)	-	19.144.730
100	1.384.741	(0)	-	1.384.741
101	2.920.842	(0)	2.920.842	-
102	447.621	(0)	21.780	425.841
103	310.112	0	10.890	299.222
104	5.985.214	1.292.228	207.344	7.070.098
105	428.841	92.588	14.856	506.573
106	232.008	903.392	253.965	881.435
107	1.696	48.164	49.843	17
108	61.349	256.376	-	317.725
<b>Traspaso</b>	<b>31.718.986</b>	<b>2.592.748</b>	<b>3.865.394</b>	<b>30.446.340</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**

Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO VIII

**MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025

(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Nº Aporte	Saldo inicial de los rendimientos	Movimientos del periodo		Saldo final de los rendimientos acumulados
		Devengados	Pagados	
<b>Traspaso</b>	<b>31.718.986</b>	<b>2.592.748</b>	<b>3.865.394</b>	<b>30.446.340</b>
109	117.807	486.781	345.348	259.240
110	71.345	97.267	140.307	28.306
111	5.904.678	1.332.013	-	7.236.690
112	423.070	95.439	-	518.509
113	28.254	48.110	62.087	14.277
114	5.273.620	1.223.710	-	6.497.331
115	10.738.638	2.460.344	-	13.198.982
116	131.984	545.358	386.905	290.436
117	769.424	176.284	-	945.708
118	116.317	480.815	-	597.132
119	990.187	2.162.779	3.151.750	1.217
120	24.373	101.852	-	126.224
121	4.779	8.364	135.420	(122.277)
122	526.694	2.176.365	1.544.012	1.159.047
123	86.162.403	92.496.404	129.854.534	48.804.273
124	60.161	48.353	79.455	29.059
125	368.657	1.523.289	1.080.702	811.244
126	222.978	931.775	-	1.154.753
127	6.865	15.414	154.957	(132.679)
128	18.893.344	4.925.097	-	23.818.441
129	92.278.295	45.129.732	-	137.408.027
130	48.336	201.992	-	250.329
131	35.878	57.339	76.288	16.929
132	474.298	560.644	-	1.034.943
133	195.525	809.720	-	1.005.246
134	2.139.195	585.034	-	2.724.228
135	62.549	257.097	32.823	286.823
136	17.402.159	6.349.623	-	23.751.782
137	51.275.101	12.966.096	-	64.241.197
138	1.420.943	359.318	-	1.780.261
139	443.703	161.639	15.577	589.765
140	862.178	1.019.336	-	1.881.514
141	57.525	187.942	171.580	73.888
142	2.864.958	5.013.180	-	7.878.138
<b>TOTALES</b>	<b>332.115.208</b>	<b>187.587.254</b>	<b>141.097.140</b>	<b>378.605.322</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025Dr. Franco Martin De Angelis  
p/Comisión FiscalizadoraDr. Sebastian P. Massun  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102Jorge Ricardo Laya  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO VIII

**MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

N° Aporte	Saldo inicial de los rendimientos	Movimientos del periodo		Saldo final de los rendimientos acumulados
		Devengados	Pagados	
<b>Traspaso</b>	<b>332.115.208</b>	<b>187.587.254</b>	<b>141.097.140</b>	<b>378.605.322</b>
143	95.976	235.575	239.740	91.810
144	108.287	1.481.063	1.050.722	538.629
145	23.930	330.798	-	354.728
146	69.936	966.751	-	1.036.687
147	20.573.696	35.314.497	-	55.888.193
148	39.438	12.773	12.100	40.111
149	44.512	12.653	12.100	45.065
150	678.376	1.315.167	-	1.993.543
151	116.963	283.160	305.788	94.335
152	19.508.125	49.504.671	-	69.012.796
153	26.297.202	46.703.751	58.215.242	14.785.711
154	960.418	1.620.091	2.049.775	530.734
155	16.948.561	27.741.941	36.170.740	8.519.762
156	4.432.950	5.283.540	-	9.716.489
157	228.406	442.486	516.478	154.414
158	302.363	1.077.263	-	1.379.626
159	31.693.845	241.268.798	-	272.962.643
160	639.206	3.086.188	2.687.210	1.038.184
161	3.870.985	19.416.226	-	23.287.211
162	425.042	3.376.258	-	3.801.301
163	12.751.271	101.287.761	-	114.039.032
164	6.072.033	46.586.005	36.876.661	15.781.378
165	11.316	88.790	68.718	31.388
166	29.918	955.828	-	985.746
167	2.604	83.204	-	85.808
168	(39.167)	374.268	215.634	119.467
169	(2.744)	26.463	-	23.719
170	(306.391)	2.954.685	-	2.648.295
171	(21.953)	211.703	-	189.751
172	(293.518)	2.060.214	1.765.947	749
173	(27.735)	286.008	-	258.273
174	(152.011)	1.567.558	-	1.415.547
175	(4.073)	41.998	-	37.925
176	(27.115)	277.035	161.514	88.407
177	(9.156)	94.417	-	85.261
178	(662.134)	6.828.010	-	6.165.876
179	-	47.336	-	47.336
180	-	3.392	-	3.392
181	-	424	-	424
182	-	57.980	-	57.980
<b>TOTALES</b>	<b>476.494.572</b>	<b>790.893.983</b>	<b>281.445.510</b>	<b>985.943.045</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martín De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO IX

**DEUDA A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR GARANTÍAS AFRONTADAS**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025

(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Protector	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
AXIS SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS	305.285	21.383	283.902
BANCO COMAFI S.A.	7.654.499	639.514	7.014.985
BANCO DE LA CIUDAD DE BUENOS AI	4.361.207	305.465	4.055.742
BANCO RIOJA S.A.U.	1.281.328	453.150	828.178
CAPITAL MARKETS ARGENTINA S.A.	730.190	221.629	508.562
CASAS ARREGUI ANIBAL	4.583.239	1.620.893	2.962.346
CASAS ARREGUI PABLO EDUARDO	90.803	17.256	73.547
COHEN S.A.	1.008.547	272.753	735.794
CONCOR FAR SRL	179.291	61.254	118.037
DARNOND FEDERICO LUIS	21.165	7.485	13.680
FULL NORTE S A S	1.069.333	228.287	841.047
INDUSTRIAS CORMETAL S A	2.014.649	870.364	1.144.285
JORQUERA JUAN IGNACIO	236.893	56.567	180.326
LAND CORE SA	1.743.137	122.092	1.621.045
LUCIANO SEBASTIAN	440.930	32.951	407.979
MARIMBO SRL	77.438	35.583	41.855
MG ALFA S.A.	186.370	56.846	129.524
MONTAGNER SERGIO FERNANDO	53.668	18.980	34.688
MOVIL SGR	2.701.588	225.711	2.475.877
NUEVO BANCO DE ENTRE RIOS SA	256.266	90.630	165.636
PAGOS ONLINE S.A	9.158.536	641.477	8.517.059
REGIONAL INVESTMENT CONSULTING	30.310.591	9.503.336	20.807.255
S & C INVERSIONES SA	35.360.979	5.387.601	29.973.378
VALERZA SA	1.682.909	552.038	1.130.872
			-
<b>TOTALES</b>	<b>105.508.840</b>	<b>21.443.244</b>	<b>84.065.596</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO X

**DEUDA A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR GTIAS RECUPERADAS**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Aporte N°	Importe de la Deuda	Prevision Efectuada	Importe Neto de Deuda
68	24.306	-	24.306
92	14.675	-	14.675
93	6.631	-	6.631
94	11.588	-	11.588
95	2.399	-	2.399
96	26.228	-	26.228
97	10.644	-	10.644
98	746	-	746
99	83.262	-	83.262
100	5.966	-	5.966
101	164.133	-	164.133
102	5.369	-	5.369
103	2.685	-	2.685
119	38.473	-	38.473
124	883	-	883
148	442	-	442
149	442	-	442
172	23.837	-	23.837
<b>TOTALES</b>	<b>422.708</b>	<b>-</b>	<b>422.708</b>

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA**  
Domicilio legal Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina. 306A

ANEXO XI

**CONTRAGARANTIAS RESPALDATORIAS**

Por el periodo finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

SALDO DE GARANTIAS VIGENTES	CONTRAGARANTIAS RECIBIDAS					Saldos Reafianzados
	HIPOTECAS	PRENDAS	FIANZAS	OTRAS	TOTAL	
17.444.188.073	1.200.143.260	268.000.000	31.981.433.213	26.704.698.000	60.154.274.472	-

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

**DETALLE CUENTAS DE ORDEN - DEUDORES POR GARANTIAS AFRONTADAS PREVISIONADOS AL 100%**

Por el período finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Año Calendario en que se genero la deuda	Deuda Total	CONTRAGARANTIAS			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
2019	-	-	-	-	-
2020	-	-	-	-	-
2021	-	-	-	-	-
2022	-	-	-	-	-
2023	-	-	-	-	-

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

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

Por el período finalizado el 30 de junio de 2025  
(cifras expresadas en pesos - ver nota 2.2)

Año calendario en que se genero la deuda	SALDO IRRECUPERABLE
sin movimientos	
TOTAL	0

Las notas y Anexos adjuntos forman parte integrante de los presentes Estados.

Firmado a efectos de su identificación con mi  
informe de fecha 19 de septiembre de 2025

**Dr. Franco Martin De Angelis**  
p/Comisión Fiscalizadora

**Dr. Sebastian P. Massun**  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°320 F°102

**Jorge Ricardo Laya**  
Presidente

# Informe sobre revisión de Estados Contables de periodo intermedio

Señores Presidente y Consejo de Administración de  
**AFB AVALES Sociedad de Garantía Recíproca**  
CUIT 30-70860279-1  
Domicilio Legal: Alicia M de Justo 1150 3 piso oficina 306A  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

## 1. Informe sobre los estados contables objeto de examen

### Introducción

He revisado los estados contables de periodo intermedio adjuntos de **AFB AVALES Sociedad de Garantía Recíproca**, que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2025, el estado de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado a esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1. a 9. y anexos I a XIII que lo complementan.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2024 y al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2024 son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

## 2. Responsabilidad de la dirección en relación con los estados contables

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados contables de periodos intermedios adjuntos de acuerdo con el marco contable establecido por la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ex Ministerio de Producción, en particular, con lo estipulado por su Resolución General N° 21/2021 y sus modificatorias. Tal como se indica en la nota 1 a los estados contables adjuntos de períodos intermedios, dicho marco contable se basa en la aplicación de las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, con la única excepción de la reexpresión en moneda constante de la información contable dispuesta en las Resoluciones Técnicas N° 6 y N° 17 (sección 3.1), las cuales fueron excluidas por la citada Resolución de su marco contable, debiendo las Sociedades de Garantía Recíproca presentar sus estados contables en moneda homogénea en los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023, excluyendo el fondo de riesgo. Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables de periodos intermedios libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

## 3. Responsabilidad del auditor

Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados contables adjuntos basada en mi revisión, la cual fue realizada de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas aplicables a la revisión de estados contables de períodos intermedios, y cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los estados contables anuales de la Sociedad.

Una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de las cuestiones contables y financieras, y aplicar

procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría de estados contables y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento de todas las cuestiones significativas que podrían identificarse en una auditoría.

Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría.

#### **4. Conclusión**

Sobre la base de mi revisión, nada llamó mi atención que me hiciera pensar que los estados contables adjuntos no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable mencionado en el párrafo 2.

#### **5. Párrafo de Énfasis**

Llamamos la atención sobre la información contenida en la nota 2.2 a los estados contables de periodos intermedios adjuntos, en la que la Sociedad indica: (a) las limitaciones legales para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea; (b) los efectos contables que produciría esa reexpresión; (c) que la Sociedad aplicó la reexpresión de acuerdo con las normas contables solo sobre las cifras relacionadas con la operación de la sociedad. Las cifras correspondientes al Fondo de Riesgo no han sido reexpresadas en moneda homogénea, y (d) que esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos del efectivo, que la Sociedad informa en sus estados contables de periodo intermedio. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo 4.

#### **6. Informe sobre otros requerimientos legales y complementarios**

En cumplimiento de lo requerido por las disposiciones vigentes informamos que:

- a. Según surge de los registros contables auxiliares de la Sociedad, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Régimen Nacional de la Seguridad Social en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$9.051.767,06 y no era exigible a dicha fecha.
- b. Los estados contables surgen de registros de contabilidad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales. El libro inventario y balances, y el Libro diario se encuentran en proceso de transcripción.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de septiembre de 2025.

Dr. Sebastián Patricio Massun  
Contador Público (U. B.A)  
C.P.C.E.C.A.B.A.-Tº 320-Fº 102

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Señores accionistas de

**AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA**

Presentes

---

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora, hemos efectuado un examen de los documentos detallados en el punto "1", a los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 294 de la Ley 19.550. Los documentos citados constituyen una información preparada y emitida por el Consejo de Administración de la sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos documentos, en base al examen realizado con el alcance especificado en el punto 2.

### **1. Documentos analizados**

- a) Estado de situación patrimonial especial 30 de junio de 2025
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico especial finalizado el 30 de junio de 2025.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico especial finalizado el 30 de junio de 2025.
- d) Estado de Evolución del Fondo de Riesgo por el ejercicio económico especial finalizado el 30 de junio de 2025.
- e) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico especial finalizado el 30 de junio de 2025.
- f) Notas 1 a 9 y Anexos I a XIII correspondiente al ejercicio económico especial finalizado el 30 de junio de 2025.

### **2. Alcance del examen**

En el ejercicio del control de legalidad que es de nuestra competencia, hemos examinado los documentos detallados en los ítems a) a f) del punto "1". Hemos realizado dicho examen de acuerdo con normas de auditora vigentes. Las referidas normas requieren la planificación y el desarrollo del examen para formarse una opinión acerca de la responsabilidad de la información significativa que contengan el inventario y los estados contables considerados en su conjunto preparado de acuerdo con normas contables profesionales. Por lo tanto, nuestro examen se circunscribió a evaluar la razonabilidad de la información significativa contenida en los documentos examinados y su congruencia con la restante información relativa a las decisiones societarias tratadas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la Ley y estatutos. Nuestro examen no incluyó la evaluación de criterios empresarios de administración, comercialización, ni producción que es de responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

### **3. Dictamen**

- a) En nuestra opinión, los estados contables detallados en los ítems a) a f) del punto "1" presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de **AFB AVALES SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA** al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto y fondo de riesgo, por el ejercicio económico especial terminado en esa fecha de acuerdo con el marco contable establecido por la autoridad de aplicación de las Sociedades de Garantía Recíprocas.
- b) Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto a la nota 2.2 mediante la cual expresa que los estados contables adjuntos de períodos intermedios, fueron confeccionados con la aplicación de las normas contables profesionales argentinas vigentes, con la única excepción de la reexpresión en moneda constante de la información contable, debiendo las Sociedades de

Garantía Recíproca presentar sus estados contables en moneda homogénea en los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023, excluyendo el fondo de riesgo según normativa de la Autoridad de Aplicación. esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación de la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos del efectivo, que la Sociedad informa en sus estados contables de periodo intermedio. Esta cuestión no modifica la conclusión expresada en el párrafo a).

- c) La Comisión Fiscalizadora ha resuelto que a los fines de la presentación de los estados contables ante los organismos y autoridades que sea menester, cualquier miembro de la misma puede firmar la documentación contable emitida en representación de la comisión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de septiembre de 2025.

Dr Franco Martin De Angelis  
p/Comisión Fiscalizadora

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de septiembre de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 19/09/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Individual

Perteneciente a: AFB Avaless SGR Otras (con domic. legal)

CUIT: 30-70860279-1

Fecha de Cierre: 30/06/2025

Monto total del Activo: \$9.593.458.246,00

Intervenida por: Dr. SEBASTIAN PATRICIO MASSUN

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. SEBASTIAN PATRICIO MASSUN

Contador Público ( Universidad de Buenos Aires )

CPCECABA T° 320 F° 102



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

778731

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
mdxreebv

