



**ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**A 30 DE JUNIO DE 2025**  
**JUNTO CON EL**  
**INFORME DE REVISIÓN EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**  
**Y EL INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA**

## AVAL AR S.G.R.

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

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

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

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

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

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

**NÚMERO DE C.U.I.T.:** 30-71506095-3

**EJERCICIO ECONÓMICO INTERMEDIO N°:** 11

**INICIADO EL:** 1° de enero de 2025.

**FINALIZADO EL:** 30 de junio de 2025.

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 5)

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

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

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.1)

Rubros	30/06/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	TOTAL	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	TOTAL
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos (Nota 3a)	27.421.998	35.867.898	63.289.896	157.579.279	(56.748.558)	100.830.721
Inversiones (Anexo I)	537.379.435	9.188.919.971	9.726.299.406	462.510.024	9.059.456.749	9.521.966.773
Créditos por Servicios (Nota 3b)	6.953.847	432.844.287	439.798.134	126.864.674	49.856.605	176.721.279
Otros Créditos (Nota 3c)	18.730.401	-	18.730.401	59.459.770	-	59.459.770
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>590.485.681</b>	<b>9.657.632.156</b>	<b>10.248.117.837</b>	<b>806.413.747</b>	<b>9.052.564.796</b>	<b>9.858.978.543</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Bienes de Uso (Anexo II)	50.615.177	-	50.615.177	56.554.779	-	56.554.779
Bienes Intangibles (Anexo III)	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>50.615.177</b>	<b>-</b>	<b>50.615.177</b>	<b>56.554.779</b>	<b>-</b>	<b>56.554.779</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>641.100.858</b>	<b>9.657.632.156</b>	<b>10.298.733.014</b>	<b>862.968.526</b>	<b>9.052.564.796</b>	<b>9.915.533.322</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas Comerciales (Nota 3d)	270.486.885	-	270.486.885	591.222.992	-	591.222.992
Deudas Sociales (Nota 3e)	17.388.914	-	17.388.914	25.630.819	-	25.630.819
Deudas Fiscales (Nota 3f)	17.229.316	-	17.229.316	15.355.338	-	15.355.338
Otras Deudas (Nota 3g)	2.912.431	46.422.155	49.334.586	6.535.596	98.001.741	104.537.337
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>308.017.546</b>	<b>46.422.155</b>	<b>354.439.701</b>	<b>638.744.745</b>	<b>98.001.741</b>	<b>736.746.486</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Deudas Fiscales (Nota 3h)	6.205.103	-	6.205.103	6.866.417	-	6.866.417
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.205.103</b>	<b>-</b>	<b>6.205.103</b>	<b>6.866.417</b>	<b>-</b>	<b>6.866.417</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>314.222.649</b>	<b>46.422.155</b>	<b>360.644.804</b>	<b>645.611.162</b>	<b>98.001.741</b>	<b>743.612.903</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
(Según estado respectivo)	326.878.209	9.611.210.001	9.938.088.210	217.357.364	8.954.563.055	9.171.920.419
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>326.878.209</b>	<b>9.611.210.001</b>	<b>9.938.088.210</b>	<b>217.357.364</b>	<b>8.954.563.055</b>	<b>9.171.920.419</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>641.100.858</b>	<b>9.657.632.156</b>	<b>10.298.733.014</b>	<b>862.968.526</b>	<b>9.052.564.796</b>	<b>9.915.533.322</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

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

**ESTADO DE RESULTADO AL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL PERÍODO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)**

	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
<b>Resultados de la Sociedad</b>		
Servicios por Garantías	420.072.718	303.249.586
Servicios Administración de Fondos de Riesgo	133.229.305	63.571.354
Resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM	36.962.410	813.459
Gastos de Administración (Anexo VII)	(457.352.297)	(265.863.769)
Impuesto a las Ganancias (Nota 7)	(23.391.291)	(20.955.122)
<b>Ganancia Operativa de la Sociedad</b>	<b>109.520.845</b>	<b>80.815.508</b>
<b>Resultados del Fondo de Riesgo</b>		
Intereses Financieros	-	5.282.189
Diferencia de cotización Fondo Común de Inversión	272.045.226	63.707.553
Diferencia de cotización / Renta Títulos Públicos	491.497.378	1.259.991.833
Diferencia de cotización Acciones	(84.037.056)	67.195.212
Diferencia de cotización por tenencia de Activos	1.433.058	12.513.446
Diferencia de cotización / Renta Obligaciones Negociables	48.612.201	266.207.986
Gastos de Administración (Anexo VII)	(5.442.183)	(1.818.376)
<b>Rendimiento del Fondo de Riesgo</b>	<b>724.108.624</b>	<b>1.673.079.843</b>
<b>Total Sociedad y Fondo de Riesgo – Ganancia Neta del período</b>	<b>833.629.469</b>	<b>1.753.895.351</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

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

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL PERÍODO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.1)**

Conceptos	Sociedad de Garantía Reciproca								Fondo de Riesgo				Total al 30/06/2025	Total al 30/06/2024
	Aporte de los Accionistas				Ganancias Reservadas		Resultados no Asignados	Total Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo Disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Total Fondo de Riesgo - (Anexo VI)		
	Capital Social Socios Participes	Capital Social Socios Protectores	Ajuste de Capital	Total Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa								
Saldos al 31-12-2024	126.310	126.180	31.115.652	31.368.142	1.545.949	61.561.256	122.882.017	217.357.364	8.300.682.967	49.297.046	604.583.042	8.954.563.055	9.171.920.419	2.986.911.390
Incorporación de socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	71
Variación del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	343.029.107	428.067.648	-	771.096.755	771.096.755	637.740.925
Previsión por Incobrabilidad FDR Contingente – Anexo (VIII) – (Aumento)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45.079.966)	-	(45.079.966)	(45.079.966)	(5.308.124)
S/ A.G.O. del 22/04/2025:														
- Reserva Legal	-	-	-	-	4.727.680	-	(4.727.680)	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	101.955.818	(101.955.818)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio – Período	-	-	-	-	-	-	109.520.845	109.520.845	-	-	724.108.624	724.108.624	833.629.469	1.753.895.351
Distribución de Rendimientos del período	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(793.478.467)	(793.478.467)	(793.478.467)	(1.446.602.633)
<b>Saldos al 30-06-2025</b>	<b>126.310</b>	<b>126.180</b>	<b>31.115.652</b>	<b>31.368.142</b>	<b>6.273.629</b>	<b>163.517.074</b>	<b>125.719.364</b>	<b>326.878.209</b>	<b>8.643.712.074</b>	<b>(a) 432.284.728</b>	<b>535.213.199</b>	<b>9.611.210.001</b>	<b>9.938.088.210</b>	<b>3.926.636.909</b>

(a) Ver detalle en Nota 6.2

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL PERÍODO ANTERIOR  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.1)**

	30/06/2025			30/06/2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>						
Efectivo al Inicio (1)	157.579.279	(56.748.558)	100.830.721	43.045.968	6.511.721	49.557.689
Efectivo al Cierre (1)	27.421.998	35.867.898	63.289.896	99.215.244	48.743.605	147.958.849
<b>(DISMINUCIÓN) /AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(130.157.281)</b>	<b>92.616.456</b>	<b>(37.540.825)</b>	<b>56.169.276</b>	<b>42.231.884</b>	<b>98.401.160</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>						
<b>Actividades Operativas:</b>						
Ganancia ordinaria del período	109.520.845	724.108.624	833.629.469	80.815.508	1.673.079.843	1.753.895.351
Impuesto a las ganancias	23.391.291	-	23.391.291	20.955.122	-	20.955.122
Depreciación Bienes de Uso	5.939.602	-	5.939.602	6.112.440	-	6.112.440
Amortización Bienes Intangibles	-	-	-	522.580	-	522.580
Provisión por Incobrabilidad FDR	-	(45.079.966)	(45.079.966)	-	(5.308.124)	(5.308.124)
<b>Ajustes que (utilizaron) / generaron efectivo en las actividades operativas:</b>						
(Aumento) de Inversiones	(74.869.411)	(129.463.222)	(204.332.633)	(137.830.512)	(639.672.705)	(777.503.217)
(Aumento) de Créditos por Servicios	119.910.827	(382.987.682)	(263.076.855)	(5.513.179)	-	(5.513.179)
Disminución de Otros Créditos	40.729.369	-	40.729.369	10.902.762	(1.651.962)	9.250.800
(Disminución) Aumento de Deudas Comerciales	(320.736.107)	-	(320.736.107)	4.414.855	-	4.414.855
(Disminución) Aumento de Deudas Sociales	(8.241.905)	-	(8.241.905)	67.034.660	-	67.034.660
(Disminución) de Deudas Fiscales	(22.178.627)	-	(22.178.627)	(1.077.080)	-	(1.077.080)
(Disminución) de Otras Deudas	(3.623.165)	(51.579.586)	(55.202.751)	9.832.049	(175.353.460)	(165.521.411)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado) / generado en las actividades operativas</b>	<b>(130.157.281)</b>	<b>114.998.168</b>	<b>(15.159.113)</b>	<b>56.169.205</b>	<b>851.093.592</b>	<b>907.262.797</b>
<b>Actividades de Financiación:</b>						
Aportes de Socios	-	3.821.964.203	3.821.964.203	71	750.731.090	750.731.161
Retiros de Socios	-	(3.050.867.448)	(3.050.867.448)	-	(112.990.165)	(112.990.165)
Distribución de Rendimientos	-	(793.478.467)	(793.478.467)	-	(1.446.602.633)	(1.446.602.633)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación</b>	<b>-</b>	<b>(22.381.712)</b>	<b>(22.381.712)</b>	<b>71</b>	<b>(808.861.708)</b>	<b>(808.861.637)</b>
<b>(DISMINUCIÓN) /AUMENTO NETO DEL EFECTIVO</b>	<b>(130.157.281)</b>	<b>92.616.456</b>	<b>(37.540.825)</b>	<b>56.169.276</b>	<b>42.231.884</b>	<b>98.401.160</b>

(1) Considerando efectivo al Rubro Caja y Bancos

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192

5



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

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

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

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

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

**NOTA 2: NORMAS CONTABLES**

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

Los presentes estados contables han sido preparados y expuestos de acuerdo con el marco contable establecido por los organismos de control de la Sociedad: la actual Secretaría de Emprendedores y de la Mediana y Pequeña Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento del Ministerio de Economía – ex Ministerio de Producción – (SEPyMEEyEC) 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 SEPyMEEyEC, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023, excepto para las cifras correspondientes al fondo de riesgo apartándose en consecuencia de lo dictado por normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

**2.2 INFORMACIÓN COMPARATIVA**

Con fines comparativos, los presentes estados contables de la S.G.R., incluyen cifras patrimoniales al 30 de junio y 31 de diciembre de 2024. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente período intermedio, de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.3.I., a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio económico anterior.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

En cuanto al Fondo de Riesgo, se incluyen cifras patrimoniales al 30 de junio y 31 de diciembre de 2024, expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3.I.

### 2.3 POLÍTICAS CONTABLES

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

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

#### I) Unidad de Medida

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

Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100%, considerando para ello el Índice de Precios al Consumidor Nacional (I.P.C.) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (I.N.D.E.C.). Cuando esa tasa se alcance, los estados contables correspondientes deberán ser reexpresados a partir del momento en que se interrumpió el ajuste.

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

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

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

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

Adicionalmente, se optó por la no presentación de la conciliación requerida por la R.T. N° 9 punto C.7. Impuesto a las Ganancias; la cual tiene como objeto conciliar el impuesto cargado al estado de resultado y el que resultaría de aplicar a la ganancia o pérdida (antes de impuesto) la tasa impositiva correspondiente.

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

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

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

1. En moneda nacional, sin cláusula de ajuste: a su valor nominal.
2. En moneda extranjera: valuados al tipo de cambio vigente al cierre de cada período/ejercicio según se expone en el Anexo IV.
3. Computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados al cierre de cada período/ejercicio.

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

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

3. Las inversiones en moneda extranjera fueron convertidas al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigente al cierre de cada período/ejercicio. Los intereses y las diferencias de cotización fueron imputados en el rubro “Resultados Financieros y por Tenencia” del Estado de Resultados.

**c) Bienes de Uso:**

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

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

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

**d) Bienes Intangibles:**

Los bienes intangibles están conformados por compras de software.

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

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

**e) Impuesto Diferido:**

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

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

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

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

**g) Previsiones:**

Riesgo de incobrabilidad: Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas y Fondo

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

de Riesgo contingente se constituyeron de acuerdo con los parámetros establecidos en el Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la actual SEPyMEEyEC.

**h) Patrimonio neto:**

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

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

h.3) El Fondo de Riesgo al 30 de junio de 2025 se encuentra expuesto neto de los rendimientos financieros y de los gastos de administración atribuibles al mismo que fueron devengados al cierre.

**i) Resultados:**

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

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

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

**j) Estimaciones:**

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora

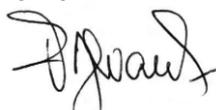


**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

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

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, los principales rubros están compuestos de la siguiente forma:

Rubros	30/06/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>a-Caja y Bancos</b>						
Caja	677.402	464.701	1.142.103	779.665	464.702	1.244.367
Banco Galicia Cuenta Corriente en pesos	(14.756.138)	16.571.904	1.815.766	78.583.573	(67.451.497)	11.132.076
Banco Galicia Cuenta Corriente en dólares (Anexo IV)	-	-	-	-	1.585	1.585
Banco Ciudad Cuenta Corriente en pesos	-	(72.585)	(72.585)	-	6.698.734	6.698.734
Banco Santander Cuenta Corriente en pesos	-	(42.682)	(42.682)	-	(10.702)	(10.702)
Banco Patagonia Cuenta Corriente en pesos	-	(23.860)	(23.860)	-	138.330	138.330
Valores a depositar	7.928.347	9.166.841	17.095.188	54.616.699	2.700.000	57.316.699
Banco Comafi C/C en pesos	-	9.728.392	9.728.392	-	-	-
Banco Comafi C/C en dólares (Anexo IV)	-	20.320	20.320	-	-	-
Global Valores C/C en pesos	-	(1.815)	(1.815)	-	(1.788)	(1.788)
Global Valores C/C en dólares (Anexo IV)	-	-	-	-	93.330	93.330
Max Capital Cuenta Comitante en pesos	9	(558)	(549)	6.025.897	-	6.025.897
Max Capital Cuenta Comitante dólares (Anexo IV)	15.826.034	742	15.826.776	-	(109.249)	(109.249)
Alynk Cuenta Comitante en pesos	-	-	-	17.573.445	-	17.573.445
Alynk Cuenta Comitante en dólares (Anexo IV)	17.746.344	56.498	17.802.842	-	727.997	727.997
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>27.421.998</b>	<b>35.867.898</b>	<b>63.289.896</b>	<b>157.579.279</b>	<b>(56.748.558)</b>	<b>100.830.721</b>
<b>b-Créditos por Servicios</b>						
Servicios a cobrar por Garantías Otorgadas	6.953.816	-	6.953.816	119.687.733	-	119.687.733
Servicios a cobrar por Adm. de Fondos de Riesgo	31	-	31	7.176.941	-	7.176.941
Retribución Fondo de Riesgo a cobrar	-	559.559	559.559	-	559.559	559.559
Deudores por Garantías afrontadas (Nota 6.1)	-	600.881.380	600.881.380	-	64.377.621	64.377.621
Provisión por Garantías afrontadas (Nota 6.1 y Anexo VIII)	-	(168.596.652)	(168.596.652)	-	(15.080.575)	(15.080.575)
<b>Total Créditos por Servicios</b>	<b>6.953.847</b>	<b>432.844.287</b>	<b>439.798.134</b>	<b>126.864.674</b>	<b>49.856.605</b>	<b>176.721.279</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.1)

Rubros	30/06/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>c-Otros Créditos</b>						
Préstamos al personal	-	-	-	920.776	-	920.776
Créditos varios	18.730.401	-	18.730.401	58.538.994	-	58.538.994
<b>Total Otros Créditos</b>	<b>18.730.401</b>	-	<b>18.730.401</b>	<b>59.459.770</b>	-	<b>59.459.770</b>
<b>d-Deudas Comerciales</b>						
Proveedores	18.796.504	-	18.796.504	497.356.107	-	497.356.107
Anticipo de clientes	13.975.198	-	13.975.198	576.229	-	576.229
Provisión facturas a recibir	237.715.183	-	237.715.183	93.290.656	-	93.290.656
<b>Total Deudas Comerciales</b>	<b>270.486.885</b>	-	<b>270.486.885</b>	<b>591.222.992</b>	-	<b>591.222.992</b>
<b>e-Deudas Sociales</b>						
Sueldos a pagar	5.974.017	-	5.974.017	9.895.815	-	9.895.815
Cargas sociales a pagar	2.449.818	-	2.449.818	4.123.431	-	4.123.431
Provisión vacaciones	8.965.079	-	8.965.079	11.611.573	-	11.611.573
<b>Total Deudas Sociales</b>	<b>17.388.914</b>	-	<b>17.388.914</b>	<b>25.630.819</b>	-	<b>25.630.819</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

Rubros	30/06/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
<b>f-Deudas Fiscales</b>						
I.G. a pagar	23.653.518	-	23.653.518	30.416.597	-	30.416.597
Pagos a cuenta I.G.	(9.485.704)	-	(9.485.704)	(19.868.964)	-	(19.868.964)
Impuesto al valor agregado (I.V.A.) a pagar	2.770.738	-	2.770.738	-	-	-
Impuesto sobre los ingresos brutos (II.BB.) a pagar	-	-	-	4.416.958	-	4.416.958
Retenciones I.G. a pagar	290.764	-	290.764	390.747	-	390.747
<b>Total Deudas Fiscales</b>	<b>17.229.316</b>	<b>-</b>	<b>17.229.316</b>	<b>15.355.338</b>	<b>-</b>	<b>15.355.338</b>
<b>g-Otras Deudas</b>						
Retiro y Rendimientos de Socios Protectores a pagar	-	45.192.602	45.192.602	-	96.895.696	96.895.696
Deuda del Contingente con Socios Protectores	-	122.787.269	122.787.269	-	14.351.158	14.351.158
Previsión del Contingente con Socios Protectores (Anexo VIII)	-	(122.787.269)	(122.787.269)	-	(14.351.158)	(14.351.158)
Deudas varias	2.912.431	1.229.553	4.141.984	6.535.596	1.106.045	7.641.641
<b>Total Otras Deudas</b>	<b>2.912.431</b>	<b>46.422.155</b>	<b>49.334.586</b>	<b>6.535.596</b>	<b>98.001.741</b>	<b>104.537.337</b>
<b>h-Deudas Fiscales</b>						
Pasivo por Impuesto Diferido (Nota 7)	6.205.103	-	6.205.103	6.866.417	-	6.866.417
<b>Total Deudas Fiscales</b>	<b>6.205.103</b>	<b>-</b>	<b>6.205.103</b>	<b>6.866.417</b>	<b>-</b>	<b>6.866.417</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

**NOTA 4: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

**4.1 FONDO DE RIESGO**

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

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

**4.2 GARANTÍAS OTORGADAS**

En cumplimiento de su objeto social, descrito en Nota 1, durante el presente período, la Sociedad otorgó garantías a sus socios partícipes por un monto total de \$ 21.115.153.724.

Conforme a lo establecido en la Resolución N° 21/2021 de la actual SEPymEEyEC, en la nota 4.4 a los presentes estados contables se informan los importes que la Sociedad garantizó por avales solicitados por sus socios partícipes y terceros, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también los montos de las contragarantías recibidas por los avales otorgados. Las contragarantías recibidas de socios partícipes y terceros fueron registradas por el valor total recibido susceptible de ejecución futura, considerando que adicionalmente, se reciben fianzas personales de terceros relacionados a dichos socios partícipes y terceros.

**4.3 RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS AFRONTADAS**

La Sociedad ha estimado el riesgo de incobrabilidad de garantías afrontadas aplicando la metodología del Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la actual SEPymEEyEC en el cual se establecen los parámetros para la constitución de la provisión al 30 de junio de 2025 considerando las normas sobre provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad del Banco Central de la República Argentina. La provisión constituida asciende a la suma de \$ 168.596.652 (Anexo VIII).

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

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

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

	Periodo finalizado el 30/06/2025	Ejercicio finalizado el 31/12/2024
<b>DEUDORAS</b>		
<b>Socios Participes por Garantías Otorgadas</b>		
Financieras Cheques de Pago Diferido	5.411.364.185	4.156.352.760
Financieras Pagaré Bursátil	13.684.049.918	10.935.444.359
Financieras Bancarias Entidades Financieras	8.785.696.750	4.672.639.032
Financieras Obligaciones Negociales	256.063.395	326.016.100
<b>Total Socios Participes por Garantías Otorgadas</b>	<b>28.137.174.248</b>	<b>20.090.452.251</b>
<b>Contragarantías recibidas de Socios Participes</b>		
Hipotecas	593.400.000	526.600.000
Prendas	1.127.338.968	587.588.104
Fianzas	170.348.507.527	110.884.771.504
Otros	1.711.749.551	1.306.220.276
<b>Total Contragarantías recibidas de Socios Participes</b>	<b>173.780.996.046</b>	<b>113.305.179.884</b>
<b>Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>		
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%	5.534.076	5.534.076
<b>Total Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>	<b>5.534.076</b>	<b>5.534.076</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>201.923.704.370</b>	<b>133.401.166.211</b>
	Periodo finalizado el 30/06/2025	Ejercicio finalizado el 31/12/2024
<b>ACREEDORAS</b>		
<b>Garantías otorgadas a Terceros</b>		
Financieras Cheques de pago diferido	5.411.364.185	4.156.352.760
Financieras Pagaré Bursátil	13.684.049.918	10.935.444.359
Financieras Bancarias Entidades Financieras	8.785.696.750	4.672.639.032
Financieras Obligaciones Negociales	256.063.395	326.016.100
<b>Total Garantías otorgadas a terceros</b>	<b>28.137.174.248</b>	<b>20.090.452.251</b>
<b>Acreedores por Contragarantías Recibidas</b>		
Hipotecas	593.400.000	526.600.000
Prendas	1.127.338.968	587.588.104
Fianzas	170.348.507.527	110.884.771.504
Otros	1.711.749.551	1.306.220.276
<b>Total Acreedores por Contragarantías recibidas</b>	<b>173.780.996.046</b>	<b>113.305.179.884</b>
<b>Acreedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>		
Acreedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%	5.534.076	5.534.076
<b>Total Acreedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%</b>	<b>5.534.076</b>	<b>5.534.076</b>
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>201.923.704.370</b>	<b>133.401.166.211</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

**NOTA 5: CAPITAL SUSCRITO**

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

**NOTA 6: INFORMACION REQUERIDA POR LA RESOLUCION N° 21/2021 DE LA SECRETARÍA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA Y LOS EMPRENDEDORES DEL EX-MINISTERIO DE DESARROLLO PRODUCTIVO Y SUS MODIFICATORIAS**

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

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025:

Descripción	Plazo de Mora					Total
	Menos 31 días	32-90 días	91-180 días	181 días a 1 año	> 1 año	
Contragarantía Hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianza 3ros	10.299.607	167.568.164	305.118.439	104.153.129	13.742.041	600.881.380
Previsión Calculada	(102.997)	(8.378.408)	(109.084.924)	(37.288.282)	(13.742.041)	(168.596.652)
Contragarantía otras	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
<b>Total Deudas por Garantías Afrontadas</b>	<b>10.299.607</b>	<b>167.568.164</b>	<b>305.118.439</b>	<b>104.153.129</b>	<b>13.742.041</b>	<b>600.881.380</b>
<b>Total Previsión calculada</b>	<b>(102.997)</b>	<b>(8.378.408)</b>	<b>(109.084.924)</b>	<b>(37.288.282)</b>	<b>(13.742.041)</b>	<b>(168.596.652)</b>
<b>Neto</b>	<b>10.196.610</b>	<b>159.189.756</b>	<b>196.033.515</b>	<b>66.864.847</b>	<b>-</b>	<b>432.284.728</b>

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

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025:

Descripción	Plazo de Mora					Total
	Menos 31 días	32-90 días	91-180 días	181 días a 1 año	> 1 año	
Contragarantía Hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía Fianza 3ros	478.094.111	-	-	-	-	478.094.111
Previsión Calculada	(45.809.383)	-	-	-	-	(45.809.383)
Contragarantía otras	-	-	-	-	-	-
Previsión Calculada	-	-	-	-	-	-
<b>Total Deudas por Garantías Afrontadas</b>	<b>478.094.111</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>478.094.111</b>
<b>Total Previsión calculada</b>	<b>(45.809.383)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(45.809.383)</b>
<b>Neto</b>	<b>432.284.728</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>432.284.728</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025 por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

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

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025:

Deuda Total	Contragarantías			
	Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
5.534.076	-	-	179.400.000	-

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

Información correspondiente al período finalizado el 30 de junio de 2025:

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

**NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

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

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

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

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

El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025 por la Comisión Fiscalizadora

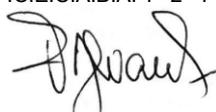


**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**AVAL AR S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2025**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

estados contables y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

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

El pasivo derivado de la aplicación del método de impuesto diferido al 31 de diciembre de 2024, sus variaciones y su saldo al 30 de junio de 2025, son detallados a continuación:

Diferencias entre valuación contable e impositiva	Impuesto Diferido al 31/12/2024	Variaciones del ejercicio	Impuesto Diferido al 30/06/2025
Ajuste por inflación fiscal	94.438	(58.005)	36.433
Fondos comunes de inversión	(6.367.365)	258.535	(6.108.830)
Bienes de Uso	(593.491)	460.785	(132.706)
<b>(Pasivo) por impuesto diferido neto</b>	<b>(6.866.417)</b>	<b>661.314</b>	<b>(6.205.103)</b>

Al 30 de junio de 2025, y al 30 de junio de 2024, se ha registrado un cargo por impuesto a las ganancias de (\$ 23.391.291) y (\$ 20.155.922) respectivamente.

**NOTA 8: HECHOS POSTERIORES**

**BENEFICIOS FISCALES DEL SISTEMA DE SGR**

La ley de Incremento Excepcional para las Jubilaciones y Pensiones, aprobada por el Congreso de la Nación el 10 de julio, en su artículo 10 dispone quitar los beneficios fiscales al sistema de SGR.

La eliminación de los beneficios fiscales para los socios protectores de las SGR, como medida incluida en la nueva ley, podría llevar al desmantelamiento del sistema y afectar gravemente el acceso al financiamiento de las pymes. La falta de incentivos fiscales llevaría a la salida de muchos socios protectores, reduciendo la capacidad de las SGR para emitir garantías y, por ende, limitando el acceso al crédito para las pequeñas y medianas empresas.

El 4 de agosto de 2025 se publicó en el boletín oficial el Decreto N° 534/2025 el cual vetó en su totalidad lo establecido por la Ley de incremento excepcional para las Jubilaciones y Pensiones dejando así, en consecuencia, sin efectos la ley promulgada.

El mencionado veto fue posteriormente ratificado por la cámara de Diputados quedando en firme lo establecido por el Decreto N° 534/2025.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025 por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**INVERSIONES**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

Denominación de las Inversiones	Cantidad / Valor Nominal	Valor de Libros	
		30/06/2025	31/12/2024
<b><u>Pertencientes a la Sociedad</u></b>			
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B	58.831.880	468.582.830	455.086.070
F.C.I. MEGAQM Pesos Clase B	960.042	39.742.199	-
F.C.I. FIMA Premium Clase A - Banco Galicia	311.830	19.973.035	7.423.954
F.C.I. Allaria Ahorro Cl. B	113.097	9.081.371	-
<b>Total perteneciente a la Sociedad</b>		<b>537.379.435</b>	<b>462.510.024</b>
<b><u>Pertencientes al Fondo de Riesgo</u></b>			
Bono AL29 (Anexo IV)	2.234	2.006.132	2.157.821
Bono GD30 (Anexo IV)	-	-	178.012.831
Bono AL30 (Anexo IV)	-	-	766.530.722
Bono GD35 (Anexo IV)	1.174.327	985.260.353	852.130.232
Bono GD38 (Anexo IV)	800.000	715.200.000	-
Bono GD41 (Anexo IV)	375.000	291.375.000	288.975.000
Bono T15D5	-	-	261.400.000
Bono TX26	6.747.922	364.471.724	113.230.131
Bono TZX28	200.000.000	433.900.000	367.300.000
Bono TZXD6	200.000.000	765.967.530	313.600.000
Bono TZXD7	600.000.000	1.013.400.000	997.850.000
Bono TTD26	150.038.726	161.141.591	-
Bono TTJ26	150.038.726	162.716.998	-
Bono TTM26	150.038.726	166.542.986	-
Bono TTS26	150.038.726	161.591.707	-
Bono TZXM7	156.471.787	213.427.518	-
Bono S31L5	118.121.179	170.164.189	-
Bono T13F6	84.175.084	100.336.700	-
BOPREAL S. 1 C VTO31/10/2027 (BPOC7) (Anexo IV)	304	354.767	320.143
BOPREAL S. 1 D VTO31/10/2027 (BPOD7) (Anexo IV)	280	325.920	295.400
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S12S5	-	-	489.364.000
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S17E5	-	-	1.803.318.187
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S29G5	-	-	273.525.000
CEDEAR SPDR S&P S.A. / 8549 / SPY	-	-	27.879.900
CEDEAR Vista Oil & Gas / 8527 / VIST	5.910	114.358.500	127.212.750
CEDEAR Petróleo Brasileiro S.A. / 8526 / PBR	137	2.078.975	2.075.550
CEDEAR Vale S.A. / 8358 / VALE	3.906	22.928.220	20.623.680
F.C.I. CIMA ABIERTO PYMES B	-	-	55.469.551
F.C.I. MAX ABIERTO PYMES B	451.104	1.679.457	1.444.178
F.C.I. MAX AHORRO CLASE B	59.024.870	436.773.828	558.754.339
F.C.I. MAX DINAMICO II Cl.B	346.225.811	515.151.114	2.629.300
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B	1.058.247	4.326.762	154.020.887
F.C.I. MAX RENTA FIJA CLASE B	138.211.153	1.420.857.783	775.771.533
F.C.I. QUINQUELA Pesos Clase B	-	-	1.320.341
F.C.I. MEGAQM Pesos Clase B	33.973	1.406.348	-
F.C.I. Allaria Ahorro Cl. B	37.320	2.996.714	3.103.668
O.N. Pan American Energy C12 Reg S / 95806 / PNDCO (Anexo IV)	125.000	128.237.500	155.375.000
O.N. ARCOR CL 18 (RCCJO) vto. 9/10/27 (Anexo IV)	13.519	12.092.745	14.330.140
O.N. YPF CLASE 30 U\$S VTO 01/07/26 C.G (Anexo IV)	400.000	456.000.000	-
Acciones Pampa Energía S.A. (PAMP)	28.141	94.131.645	117.207.265
Acciones Galicia (GGAL)	6.333	38.504.640	47.180.850
Acciones Transportadora de Gas del Sur (TGSU2)	7.157	44.802.820	50.242.140
Acciones Loma Negra (LOMA)	5.690	15.078.500	16.387.200
Acciones Central de Puerto (CEPU)	35.383	49.890.030	62.627.910
Acciones YPF (YPFD)	3.137	119.441.275	157.791.100
<b>Total pertenecientes al Fondo de Riesgo</b>		<b>9.188.919.971</b>	<b>9.059.456.749</b>
<b>TOTAL</b>		<b>9.726.299.406</b>	<b>9.521.966.773</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 30-09-2025  
 por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
 nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
 Presidente

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

**Anexo II**

**EVOLUCIÓN DE LOS BIENES DE USO  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.1)

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Valor Al Cierre	Depreciaciones				Neto 30/06/2025	Neto 31/12/2024
					Acumuladas al inicio	Bajas Ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre		
Muebles y Útiles	118.792.036	-	-	118.792.036	62.237.257	-	5.939.602	68.176.859	50.615.177	56.554.779
<b>TOTAL 30/06/2025</b>	<b>118.792.036</b>	-	-	<b>118.792.036</b>	<b>62.237.257</b>	-	<b>5.939.602</b>	<b>68.176.859</b>	<b>50.615.177</b>	
<b>TOTAL 31/12/2024</b>	<b>230.349.462</b>	-	<b>(111.557.426)</b>	<b>118.792.036</b>	<b>161.569.802</b>	<b>(111.557.426)</b>	<b>12.224.881</b>	<b>62.237.257</b>		<b>56.554.779</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

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

**Anexo III**

**EVOLUCIÓN DE LOS BIENES INTANGIBLES**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.1)

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Valor Al Cierre	Amortizaciones				Neto 30/06/2025	Neto 31/12/2024
					Acumuladas al inicio	Bajas Ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre		
Software	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL 30/06/2025</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL 31/12/2024</b>	<b>27.485.937</b>	<b>-</b>	<b>(27.485.937)</b>	<b>-</b>	<b>26.440.776</b>	<b>(27.485.937)</b>	<b>1.045.161</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025 por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**  
**PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025**  
**COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera / Cantidad de bonos y O.N.	Cambio Vigente / Valor de Cotización	Monto en Pesos	Importe	Importe
				Contabilizado 30/06/2025	Contabilizado 31/12/2024
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<u>Caja y Bancos</u>					
Banco Galicia Cuenta Corriente	USD	- 1.196,00 (1)	-	-	1.585
Alynk Cuenta Comitante	USD	14.885 1.196,00 (1)	17.802.842	17.802.842	727.997
Global Cuenta Comitante	USD	- 1.196,00 (1)	-	-	93.330
Banco Comafi C/C 1-66007-6	USD	17 1.196,00 (1)	20.320	20.320	-
Max Capital Soc. Bolsa Cuenta Comitante	USD	13.233 1.196,00 (1)	15.826.776	15.826.776	(109.249)
<u>Inversiones</u>					
Bono AL29	USD	2.234 898,00 (2)	2.006.132	2.006.132	2.157.821
Bono GD35	USD	1.174.327 839,00 (2)	985.260.353	985.260.353	852.130.232
Bono GD38	USD	800.000 894,00 (2)	715.200.000	715.200.000	-
Bono GD41	USD	375.000 777,00 (2)	291.375.000	291.375.000	288.975.000
BOPREAL S. 1 C VTO31/10/2027 (BPOC7)	USD	304 1.167,00 (2)	354.767	354.767	320.143
BOPREAL S. 1 D VTO31/10/2027 (BPOD7)	USD	280 1.164,00 (2)	325.920	325.920	295.400
O.N. Pan American Energy C12 Reg S / 95806 / PNDCO	USD	125.000 1.025,90 (2)	128.237.500	128.237.500	155.375.000
O.N. ARCOR CL 18 (RCCJO) vto. 9/10/27 (Anexo IV)	USD	13.519 894,50 (2)	12.092.745	12.092.745	14.330.140
O.N. YPF CLASE 30 U\$S VTO 01/07/26 C.G (Anexo IV)	USD	400.000 1.140,00 (2)	456.000.000	456.000.000	-
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>2.624.502.355</b>	<b>2.624.502.355</b>	<b>2.258.840.952</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>2.624.502.355</b>	<b>2.624.502.355</b>	<b>2.258.840.952</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025 por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
 Presidente

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

**Anexo V**

**CUADRO DE VENCIMIENTOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)**

Concepto	Vencidos	A Vencer					Total 30/06/2025
		1° Trim.	2° Trim.	3° Trim.	4° Trim.	Año Posterior	
<b><u>ACTIVO</u></b>							
<b><u>SOCIEDAD</u></b>							
Créditos por Servicios	-	6.953.847	-	-	-	-	6.953.847
Otros Créditos	-	18.730.401	-	-	-	-	18.730.401
<b><u>FONDO DE RIESGO</u></b>							
Créditos por Servicios	432.284.728	559.559	-	-	-	-	432.844.287
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>432.284.728</b>	<b>26.243.807</b>	-	-	-	-	<b>458.528.535</b>
<b><u>PASIVO</u></b>							
<b><u>SOCIEDAD</u></b>							
Deudas Comerciales	-	270.486.885	-	-	-	-	270.486.885
Deudas Sociales	-	17.388.914	-	-	-	-	17.388.914
Deudas Fiscales	-	17.229.316	-	-	-	6.205.103	23.434.419
Otras Deudas	-	2.912.431	-	-	-	-	2.912.431
<b><u>FONDO DE RIESGO</u></b>							
Otras Deudas	45.192.602	1.229.553	-	-	-	-	46.422.155
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>45.192.602</b>	<b>309.247.099</b>	-	-	-	6.205.103	<b>360.644.804</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

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

**Anexo VI**

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

Concepto	Período Finalizado 30/06/2025	Ejercicio Finalizado 31/12/2024
<b>SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>8.954.563.055</b>	<b>2.876.237.587</b>
· <u>ORIGENES DE FONDOS</u>		
-Aportes de los socios protectores	3.821.964.203	6.765.324.575
-Retribución devengada del Fondo de Riesgo	724.108.624	3.180.948.217
<b>TOTAL DE ORÍGENES DE FONDOS</b>	<b>4.546.072.827</b>	<b>9.946.272.792</b>
· <u>APLICACIÓN DE FONDOS</u>		
-Retiro de socios protectores	(3.050.867.448)	(744.615.144)
-Distribución del Rendimiento por la inversión del Fondo de Riesgo	(793.478.467)	(3.123.301.853)
<b>TOTAL APLICACIONES DE FONDOS</b>	<b>(3.844.345.915)</b>	<b>(3.867.916.997)</b>
<b>PREVISION POR INCOBRABILIDAD FONDO DE RIESGO CONTINGENTE – (AUMENTO)</b>	<b>(45.079.966)</b>	<b>(30.327)</b>
<b>FONDO AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b><u>9.611.210.001</u></b>	<b><u>8.954.563.055</u></b>
<b>AUMENTO DE LOS FONDOS</b>	<b><u>656.646.946</u></b>	<b><u>6.078.325.468</u></b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. "B" DE LA LEY 19.550  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

Rubros	Gastos de Administración al 30/06/2025	Gastos de Administración al 30/06/2024
<b>De la Sociedad</b>		
· Telefonía e internet	277.544	299.833
· Honorarios administrativos, legales y contables	145.386.569	18.504.855
· Honorarios asesoramiento comercial	141.584.840	32.964.554
· Sueldos y cargas sociales	108.865.485	152.731.131
· De asamblea y certificaciones	1.534.560	1.757.389
· Movilidad y viáticos	251.739	2.279.423
· Impuestos, tasas y contribuciones	24.235.360	15.488.075
· Depreciación Bienes de Uso (Anexo II)	5.939.602	6.112.440
· Amortización Bienes Intangibles (Anexo III)	-	522.580
· Papelería y librería	34.989	309.607
· Informática y seguridad	19.133.223	18.450.825
· Publicaciones y suscripciones	-	2.121.647
· Calificadora de riesgo	4.776.797	12.519.032
· Casfog	3.756.879	1.719.878
· Otros	1.574.710	82.500
· <b>Subtotal Sociedad</b>	<b>457.352.297</b>	<b>265.863.769</b>
<b>Del Fondo de Riesgo</b>		
· Gastos bancarios y comisiones	5.442.183	1.818.376
· <b>Subtotal Fondo de Riesgo</b>	<b>5.442.183</b>	<b>1.818.376</b>
<b>TOTAL</b>	<b>462.794.480</b>	<b>267.682.145</b>

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025  
por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con  
nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente

**EVOLUCIÓN DE PREVISIONES  
PERÍODO INTERMEDIO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2025  
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**  
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.3.I)

Concepto	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos / (Disminuciones)	Valor al 30/06/25	Valor al 31/12/24
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Previsión por Garantías Afrontadas (1)	15.080.575	153.516.077	168.596.652	15.080.575
<b>Total Deducidas del Activo Corriente</b>	<b>15.080.575</b>	<b>153.516.077</b>	<b>168.596.652</b>	<b>15.080.575</b>
<b>Total Deducidas del Activo</b>	<b>15.080.575</b>	<b>153.516.077</b>	<b>168.596.652</b>	<b>15.080.575</b>
<b>DEDUCIDAS DEL PASIVO</b>				
Previsión Ds. Incobrables por Garantías afrontadas sobre Retiros Efectuados (1)	14.351.158	108.436.111	122.787.269	14.351.158
<b>Total Deducidas del Pasivo Corriente</b>	<b>14.351.158</b>	<b>108.436.111</b>	<b>122.787.269</b>	<b>14.351.158</b>
<b>Total Deducidas del Pasivo</b>	<b>14.351.158</b>	<b>108.436.111</b>	<b>122.787.269</b>	<b>14.351.158</b>
<b>DEDUCIDAS DEL PATRIMONIO NETO</b>				
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (1)	729.417	45.079.966	45.809.383	729.417
<b>Total Deducidas del Patrimonio Neto</b>	<b>729.417</b>	<b>45.079.966</b>	<b>45.809.383</b>	<b>729.417</b>

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025 por la Comisión Fiscalizadora



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 30-09-2025

**ALVAREZ ROPERTI VENEGAS**

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



**ALEJANDRO AGUIRRE**  
Presidente



ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

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

Señores Consejeros de

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

Número de C.U.I.T.: 30-71506095-3

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

Hemos revisado los estados contables intermedios adjuntos de Aval Ar S.G.R., que comprenden el estado de situación patrimonial al 30 de junio de 2025, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 8 y los anexos I a VIII.

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

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

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

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

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

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

---

Consultores Tributarios & Auditores

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

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



#### **IV - Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Aval Ar S.G.R. correspondientes al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, no hubieran sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento del Ministerio de Economía.

#### **V - Párrafo de énfasis**

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

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

Según surge de los registros contables de la sociedad, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 2.794.320 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
30 de septiembre de 2025

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

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

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores

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

Número de C.U.I.T.: 30-71506095-3

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados contables intermedios**

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

#### **Documentos examinados**

- A. Estado de situación patrimonial intermedio al 30 de junio de 2025.
- B. Estado de resultados por el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- C. Estado de evolución del patrimonio neto por el período de 6 meses finalizado 30 de junio de 2025.
- D. Estado de flujo de efectivo por el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2025.
- E. Notas 1 a 8 y anexos I a VIII.

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

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

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

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

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

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

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

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance que expreso en el párrafo anterior, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de Aval Ar S.G.R. correspondientes al período de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025 no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco contable establecido por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento del Ministerio de Economía.

### **Párrafo de énfasis**

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

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

- a. Los estados contables adjuntos intermedios surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b. Según surge de los registros contables de la sociedad, el pasivo devengado al 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 2.794.320 y no era exigible a esa fecha.
- c. Hemos verificado el cumplimiento de las disposiciones vigentes de acuerdo con lo dispuesto por la Resolución General N° 15/24 de la Inspección General de Justicia en relación con la constitución de garantías por parte de los Directores, sin tener observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de septiembre de 2025.

**POR COMISIÓN FISCALIZADORA**



**JUAN PABLO MARTINEZ**  
**Presidente**

Contador Público U.B.A.  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 263 – F° 249