

Garantizar S.G.R.

Memoria y estados contables

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025

Garantizar S.G.R.

Índice

Composición del Consejo de Administración y de la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad

Memoria

Estados contables al 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio finalizado en esa fecha

Estados contables básicos

Estado de Situación Patrimonial

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Estado de Evolución del Fondo de Riesgo

Estado de Flujo de Efectivo

Información complementaria

Notas 1 a 10

Anexos I a XII

Informe de los auditores independientes sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Garantizar S.G.R.

Composición del Consejo de Administración

Presidente:	Martín José Apaz ¹
Vicepresidente y Primer vocal:	Juan Manuel Ríos Ordóñez ¹
Segundo vocal:	Juan Carlos Ozcoidi ¹
Primer vocal suplente:	Guillermo Antonio Balbín ¹
Segundo vocal suplente:	Francisco Antonio Di Cristofaro ¹
Tercer vocal suplente:	Carlos Ara Marcarián ²

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Presidente:	Maritza Carmen Benedicto ¹
Primer vocal:	Federico Gastón Fritzler Vidal ¹
Segundo vocal:	Simón Carman ¹
Primer vocal suplente:	Lorena Noemí Carrera Escudero ¹
Segundo vocal suplente:	Javier Alejandro Roldán ¹
Tercer vocal suplente:	Agustín Leonardo Carucci ¹

¹ Designación aprobada por Acta de Asamblea General Ordinaria N° 37 celebrada el 10 de abril del 2025.

² Designación aprobada por Acta del Consejo de Administración N° 5530 celebrada el 3 de diciembre del 2025.

GARANTIZAR S.G.R.

Memoria y Estados Contables

del Ejercicio Económico

Nº 29, al 31 de diciembre de 2025

Índice

❖ **Autoridades**

❖ **Memoria**

❖ **Estados contables (extracto)**

❖ Autoridades

➤ Consejo de Administración

Presidente

Martín José Apaz

Consejero Titular Socios Partícipes

Juan Manuel Ríos Ordoñez

Consejero Titular Socios Protectores

Juan Carlos Ozcoidi

Consejeros Suplentes

Guillermo Antonio Balbín (Socios Protectores)

Francisco Antonio Di Cristofaro (Socios Partícipes)

Carlos Ara Marcarian (Socios Partícipes)

➤ Comisión Fiscalizadora

Presidente

Maritza Carmen Benedicto

Vocal Titular Primero

Federico Gaston Fritzler Vidal

Vocal Titular Segundo

Simón Carman

Síndicos Suplentes

Lorena Noemí Carrera Escudero

Javier Alejandro Roldán

Agustín Leonardo Carucci

➤ **Comisión de Riesgo**

Miembros Titulares

Dr. Mario Luis Elkouss

Sr. Antonio Marra

Sr. Maximiliano Gabrielli

Sr. Alfredo Gonzalez

Lic. Pablo Dragún

Cr. Juan Carlos Schroeder

Lic. Maria Agustina Briner

Lic. Florencia Alcalde Bessia

➤ **Auditores Externos**

BDO

❖ Memoria

➤ Introducción

Contexto Internacional

Durante el ejercicio 2025, si bien la economía mundial registró un crecimiento del 3,2%, se observó una leve desaceleración respecto del año 2024, según proyecciones elaboradas por el FMI.

Esta moderación estuvo asociada no sólo al fortalecimiento de medidas arancelarias y al incremento del proteccionismo comercial, sino también al surgimiento de riesgos geopolíticos crecientes, que elevaron la incertidumbre global y afectaron negativamente las decisiones de inversión y comercio internacional.

De acuerdo con el FMI, el entorno económico se vio condicionado por un aumento significativo de la incertidumbre relacionada con cambios en las políticas comerciales y tensiones entre grandes economías, lo que reconfiguró los flujos de comercio y capitales. Asimismo, el organismo advirtió que esta combinación de proteccionismo, volatilidad financiera y tensiones geopolíticas constituye un riesgo a la baja para el crecimiento, pudiendo profundizar la desaceleración si se intensifican estos factores.

El ejercicio cerró con una disminución generalizada en los precios de las materias primas, que registraron una caída cercana al 7%. Esta corrección se produjo en un contexto de focos de tensión persistentes en los mercados internacionales, influenciados por la desaceleración de la demanda global, episodios de volatilidad financiera y la prolongación de incertidumbres en torno a las políticas comerciales.

A nivel mundial, el retroceso en los precios de los commodities contribuyó a moderar las presiones inflacionarias en las economías desarrolladas, permitiendo que la inflación global se ubicara en torno al 4,2% interanual, consolidando así un descenso respecto del año anterior. Sin embargo, este fenómeno tuvo efectos adversos sobre las economías con alta dependencia de productos primarios, que enfrentaron una merma en los ingresos por exportaciones, afectando tanto la inversión como la dinámica de crecimiento.

La FED durante el primer semestre del año mantuvo sin cambios la tasa de interés en el rango de 4,25 – 4,50%, para dar inicio un ciclo de recortes durante el segundo semestre llevándola a 3,50% al cierre del ejercicio con el objetivo de sostener la actividad y los niveles de empleo.

Contexto Local

El año 2025 se consolidó como un periodo de estabilización macroeconómica y transición hacia el crecimiento. Los pilares del año fueron el mantenimiento del superávit fiscal por segundo año consecutivo, una pronunciada desaceleración de la inflación y la normalización de la relación con los organismos multilaterales de crédito.

La política de "Déficit Cero" se mantuvo como el ancla principal del programa económico.

- Resultado Primario: Se alcanzó un superávit del 1,4% del PBI (\$11,77 billones), superando la meta original del 1,3% acordada con el FMI.
- Resultado Financiero: Por segundo año consecutivo, Argentina cerró con saldo positivo, registrando un superávit financiero del 0,2% del PBI (\$1,45 billones) tras el pago de intereses de deuda.
- Gasto Público: Se observó una contención real del gasto, especialmente en capital y subsidios económicos, compensada parcialmente por un aumento en prestaciones sociales para mitigar el impacto del ajuste.

El marcado proceso de descenso de la inflación fue una de las notas más destacadas del ejercicio, logrando la cifra anual acumulada más baja desde 2017, siendo del 31,5%. El año comenzó con un pico del 3,7% en marzo, para luego descender y estabilizarse en un rango cercano al 2% - 2,8% durante el último cuatrimestre. La disciplina monetaria y la estabilidad del tipo de cambio fueron los principales determinantes.

Durante 2025, el tipo de cambio oficial en Argentina evolucionó de manera estable dentro del régimen de bandas implementado por el BCRA desde el 11 de abril, pasando de un crawling peg a una flotación controlada que inicio con un piso de \$1.000 y un techo de \$1.400, ajustados mensualmente en -1% (piso) y +1% (techo). El dólar oficial fluctuó libremente según oferta y demanda, manteniéndose mayoritariamente cerca del techo superior para evitar apreciación real del peso.

Sin embargo, la acumulación de reservas netas enfrentó desafíos debido a la fuerte dolarización de ahorros privados entre los meses de abril y octubre, por expectativas de un cisne negro electoral, sin cambio de fundamentals económicos las presiones cambiarias fueron impulsadas por expectativas electorales pesimistas. Logrando una inmediata normalización post-elecciones, sin mediar ajuste al programa.

La Balanza Comercial cerró el ejercicio con un superávit de USD 11.239 millones, traccionado principalmente por los sectores Energético, Minero y Agropecuario impulsado por una cosecha récord de Trigo.

El PIB mostró una recuperación del 4,4% anual, aunque con comportamientos heterogéneos de acuerdo al sector, siendo los principales impulsores del crecimiento los sectores Agropecuarios, Impuestos Netos de Subsidios e Intermediación Financiera.

Las expectativas económicas para 2026 en Argentina son optimistas, con proyecciones de crecimiento del PBI entre 3,5% y 4%, superando el promedio regional y global, según FMI y el Banco Mundial. En cuanto a las proyecciones internacionales la proliferación de restricciones al comercio y los conflictos bélicos podría afectar las perspectivas de inversión, los precios de las materias primas y la confianza empresarial.

➤ El mercado de SGR

El sistema de S.G.R. (medido en monto de garantías vigentes) ha tenido durante el 2025 un incremento del 47,73%, y el crecimiento de Garantizar fue del 17,39%

Cabe destacar, que Garantizar finalizó el ejercicio 2025 con un Riesgo Vivo de \$ 953.967 millones, equivalente al 28,99% del sistema, y concentrando el 53,79% de las MiPyMEs con garantías vigentes. Esta posición se ha sostenido en los últimos años.

Considerando estos datos, Garantizar se ubica como líder del sistema, alejado de cualquier otro competidor.

A continuación, se exponen dos cuadros con información histórica referida a la colocación de garantías y al Riesgo Vivo.

EVOLUCION DE GARANTIAS EMITIDAS (total sistema y Garantizar) *

Año de emisión	Garantías emitidas por el SISTEMA	Garantías Emitidas por GARANTIZAR S.G.R.	% GTZ / Sistema	Crecimiento Sistema S.G.R.	Crecimiento Garantizar
2014	9.915.350	3.182.265	32,09%	43,04%	66,59%
2015	14.974.591	5.169.983	34,53%	51,02%	62,46%
2016	18.851.462	5.668.596	30,07%	25,89%	9,64%
2017	32.990.763	10.145.394	30,75%	75,00%	78,98%
2018	55.280.829	18.002.882	32,57%	67,56%	77,40%
2019	85.897.699	22.454.819	26,14%	55,38%	24,73%
2020	135.283.619	33.756.452	24,95%	57,49%	50,33%
2021	218.296.241	48.394.360	22,17%	61,36%	43,36%
2022	332.362.143	69.939.199	21,04%	52,25%	42,52%
2023	697.606.666	132.148.484	18,94%	109,89%	88,95%
2024	2.907.142.214	867.053.365	29,82%	316,73%	556,12%
2025	3.979.330.000	640.654.000	16,10%	36,88%	-26,11%

(*) Garantías monetizadas. Fuente: Sepyme y sistemas internos de Garantizar, datos en miles de pesos

EVOLUCION DE RIESGO VIVO (total sistema y Garantizar)*

Año	Riesgo Vivo Sistema	Riesgo Vivo Garantizar	% GTZ / Sistema	Crecimiento Sistema S.G.R.	Crecimiento Garantizar
2014	5.833.031	3.029.504	51,94%	54,21%	54,41%
2015	8.976.961	5.308.896	59,14%	53,90%	75,24%
2016	17.325.907	6.926.457	39,98%	93,00%	30,47%
2017	31.234.562	12.080.740	38,68%	80,28%	74,41%
2018	53.533.800	21.221.934	39,64%	71,39%	75,67%
2019	68.487.766	26.205.791	38,26%	27,93%	23,48%
2020	94.686.987	37.028.530	39,11%	38,25%	41,30%
2021	152.628.949	53.332.912	34,94%	61,19%	44,03%
2022	257.231.999	84.896.329	33,01%	68,53%	59,21%
2023	685.868.278	171.801.512	25,05%	166,63%	102,37%
2024	2.227.697.309	812.675.664	36,48%	224,80%	373,03%
2025	3.291.065.000	953.967.000	28,99%	47,73%	17,39%

(*) Fuente: Sepyme y sistemas internos de Garantizar, datos en miles de pesos

➤ Resolución 6/2006 IGJ y modificatorias

A los efectos de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los estados contables de la Sociedad, así como para dar cumplimiento a la Resolución General 6/2006 y modificatorias de la Inspección General de Justicia (IGJ), se transcribe la información requerida según el formato definido en la norma mencionada.

Estructura patrimonial del ejercicio expresado en forma comparativa con el ejercicio anterior

Rubros	31/12/2025			31/12/2024		
	Garantizar	Fondo de Riesgo	Total	Garantizar	Fondo de Riesgo	Total
Activo Corriente	47.637.096.084	357.922.770.181	405.559.866.265	39.348.666.337	255.898.457.145	295.247.123.482
Activo No Corriente	12.822.635.627	643.133.121	13.465.768.748	14.850.083.241	427.220.011	15.277.303.252
Total del Activo	60.459.731.711	358.565.903.302	419.025.635.013	54.198.749.578	256.325.677.156	310.524.426.734
Pasivo Corriente	20.502.987.539	28.048.444.831	48.551.432.370	27.535.497.843	16.080.783.448	43.616.281.291
Pasivo No Corriente	5.649.449.607	143.962.552	5.793.412.159	4.417.384.368	40.170.487	4.457.554.855
Total del Pasivo	26.152.437.146	28.192.407.383	54.344.844.529	31.952.882.211	16.120.953.935	48.073.836.146
Patrimonio Neto	34.307.294.565	330.373.495.919	364.680.790.484	22.245.867.367	240.204.723.221	262.450.590.588
Total Pasivo y Patrimonio Neto	60.459.731.711	358.565.903.302	419.025.635.013	54.198.749.578	256.325.677.156	310.524.426.734

Estructura de resultados del ejercicio expresado

Resultados del Fondo de Riesgo

Rubros	31/12/2025	31/12/2024
Resultados Financieros	87.417.894.452	73.317.777.651
Otros Egresos Netos	(57.929.857.588)	(59.738.274.435)
Resultados Neto del Fondo de Riesgo	29.488.036.864	13.579.503.216

Resultados de la S.G.R.

Rubros	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por servicios	34.035.740.238	23.228.080.028
Gastos de Administración	(39.727.325.415)	(41.565.972.503)
Otros Ingresos Netos	13.448.796.347	11.897.285.361
Resultados operativos	7.757.211.170	(6.440.607.114)
Resultados financieros y por tenencia	5.954.277.379	1.570.132.416
Resultado antes del impuesto a las Ganancias	13.711.488.549	(4.870.474.698)
Impuesto a las ganancias	(1.650.074.386)	1.020.227.175
Resultado del ejercicio	12.061.414.163	(3.850.247.523)

La Sociedad anualmente ha tenido como política la distribución de sus resultados de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 53 de la Ley 24.467. Como consecuencia, se propone que la utilidad del ejercicio sea distribuida de la siguiente manera:

- a) incrementar la reserva legal en \$ 603.070.708;
- b) transferir al Fondo de Riesgo, el 50% de las utilidades del ejercicio correspondientes a los socios partícipes, por la suma de \$ 2.921.261.452; y
- c) incrementar la Reserva Facultativa por el saldo de \$ 8.537.082.003, conformada por \$ 2.921.261.452 correspondiente al remanente de las utilidades de los Socios Partícipes y por \$ 5.615.820.551 correspondiente a las utilidades de los Socios Protectores.

Estructura de la generación de fondos del ejercicio expresado

Rubros	31/12/2025	31/12/2024
Flujo neto generado en actividades operativas	31.055.183.163	24.860.079.295
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(87.809.474.115)	(168.845.810.848)
Flujo neto generado por actividades de financiación	60.680.748.869	143.559.962.619
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	3.926.457.917	(425.768.934)

Estructura Patrimonial consolidado

Análisis de la Estructura Patrimonial*	2025	2024
Solvencia = Patrimonio Neto / Pasivo	6,71	5,46
Endeudamiento = Pasivo Total / Patrimonio Neto	0,15	0,18
Inmovilización de Inversión = Activo no Corriente/ Activo	0,03	0,05

* Los indicadores son calculados al cierre de ejercicio

Situación Financiera consolidada

Situación Financiera*	2025	2024
Liquidez Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	8,35	6,77
Liquidez Inmediata (prueba ácida) = Caja y Bancos + Inversiones de Corto Plazo / Pasivo Corriente	7,69	6,46
Capital de Trabajo \$(000) = AC – PC	357.008.434	251.630.842

➤ Composición Societaria

El capital social está compuesto en un 49% por 895 socios protectores y en un 51% por 41.774 socios partícipes, micro, pequeñas y medianas empresas.

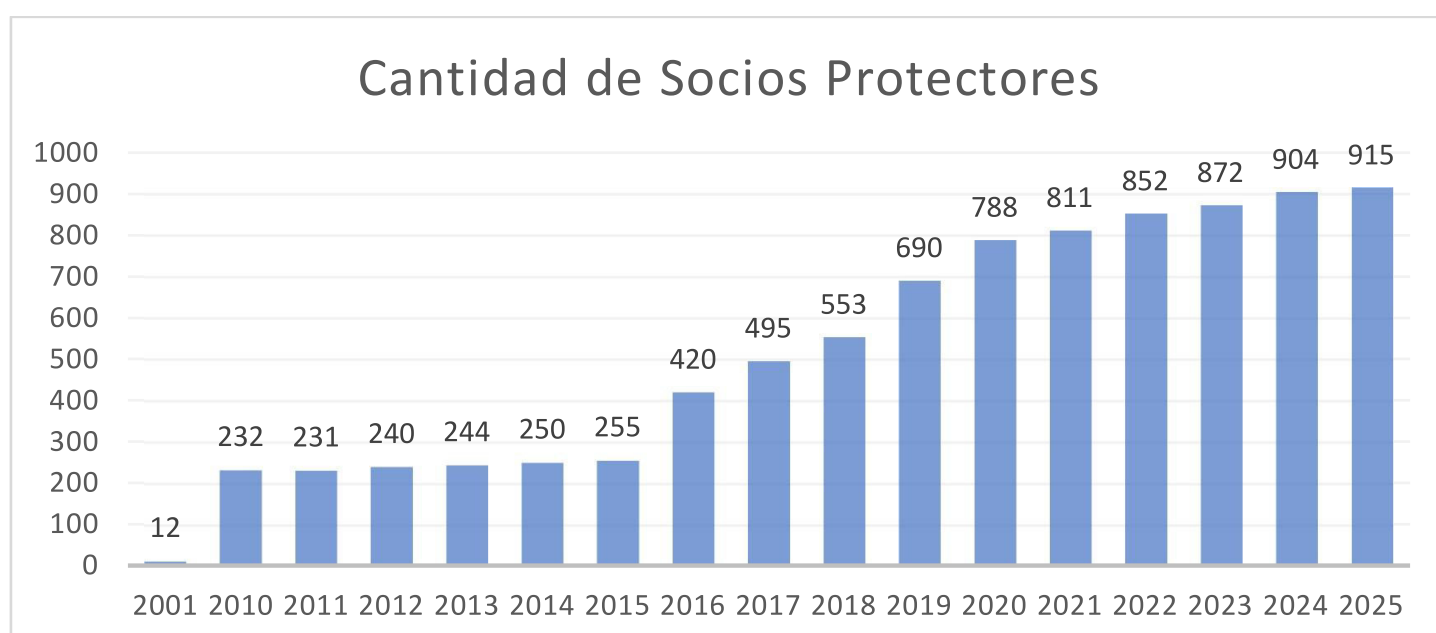
Se encuentra aprobado por el Consejo de Administración, ad-referéndum de la próxima Asamblea General de Accionistas, la incorporación de 20 socios protectores y 2.614 socios partícipes, de modo que el ejercicio cerrado al 31.12.2025 finaliza con un total de 915 socios protectores y 44.388 socios partícipes. Con lo cual el Capital Social de Garantizar S.G.R. Ad Referéndum de la próxima Asamblea es de \$ 54.516.633.

El accionista principal es el Banco de la Nación Argentina (BNA) con una participación accionaria del 29,30 %. El BNA fue fundado en 1891 por iniciativa del presidente Carlos Pellegrini, como un medio para resolver los embates de una devastadora crisis económica que afectaba, en especial, al sistema bancario existente en ese momento. De capital enteramente estatal, en pocos años abarcó en su giro a toda la geografía nacional y se convirtió en el mayor banco comercial argentino. Es su prioridad la atención a las Pequeñas y Medianas Empresas, como así también asistir a las economías regionales y localidades alejadas de los grandes centros y de menor relevancia económica. El Banco de la Nación Argentina ha desarrollado el Grupo BNA, que comprende: Nación Seguros SA, Nación Reaseguros SA, Nación Seguros de Retiro SA, Nación Servicios SA, Nación Bursátil SA, Pellegrini SA y Garantizar SGR.

➤ Socios Corporativos

En el ejercicio 2025 hemos alcanzado la cifra total de 915 socios protectores. Nuestros socios provienen de múltiples sectores siendo predominantes los vinculados a la actividad financiera y bursátil.

Independientemente de estos números, la banca pública sigue acompañándonos desde hace años, siendo el BNA el socio más importante con 34,39% de participación nominal en el Fondo de Riesgo de Garantizar SGR.



*contabilizados al fin de cada ejercicio anual

El principal objetivo de la Gerencia de Socios Corporativos en este 2025 ha sido trabajar en la integración de los aumentos de cupos otorgados por la autoridad de aplicación y seguir en la continua fidelización de los socios vigentes.

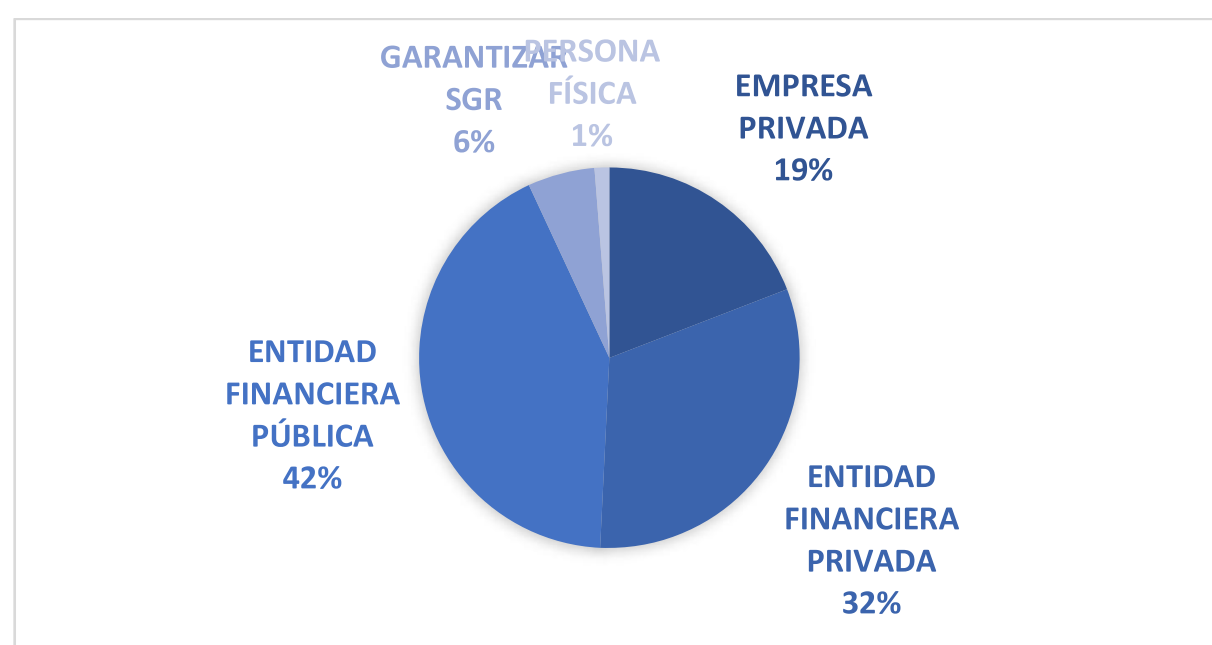
Más del 32% de los aportantes al Fondo de Riesgo son compañías de seguros y bancos privados. En el presente ejercicio se ha puesto el foco en mantener y aumentar su participación en el fondo, ya que mediante su aporte dan respaldo a los avales que obtienen nuestros socios partícipes y comparten el mismo objetivo de facilitar el acceso de las MiPyMEs al crédito.

También se destaca la permanencia en el Fondo de Riesgo de los socios que representan a la banca pública y que nos acompañan desde hace años, representando el 42% de nuestro FRG actual.

El porcentaje de reimposiciones fue cercano al 70% del total de los vencimientos, número que refleja la excelente performance de la compañía y que muestra la confianza generada por la administración de la cartera.

A partir del año 2024 la SPYMEEYEC posibilitó el aumento semiautomático del Fondo de Riesgo en forma trimestral. De esta manera, se otorgaron aumentos semiautomáticos en los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre. Como consecuencia de ello nuestro Fondo de Riesgo Computable al 31.12.2025 asciende a \$ 301.525.016.405, siendo el mayor Fondo de riesgo del sistema de garantías, representando el 26,75% del sistema. Dentro de nuestra cartera de aportes las empresas y entidades financieras privadas concentran el 32% al tiempo que las entidades financieras públicas el 42%.

Fondo de Riesgo por porcentual de origen de los aportes



➤ Asistencia a MiPyMEs

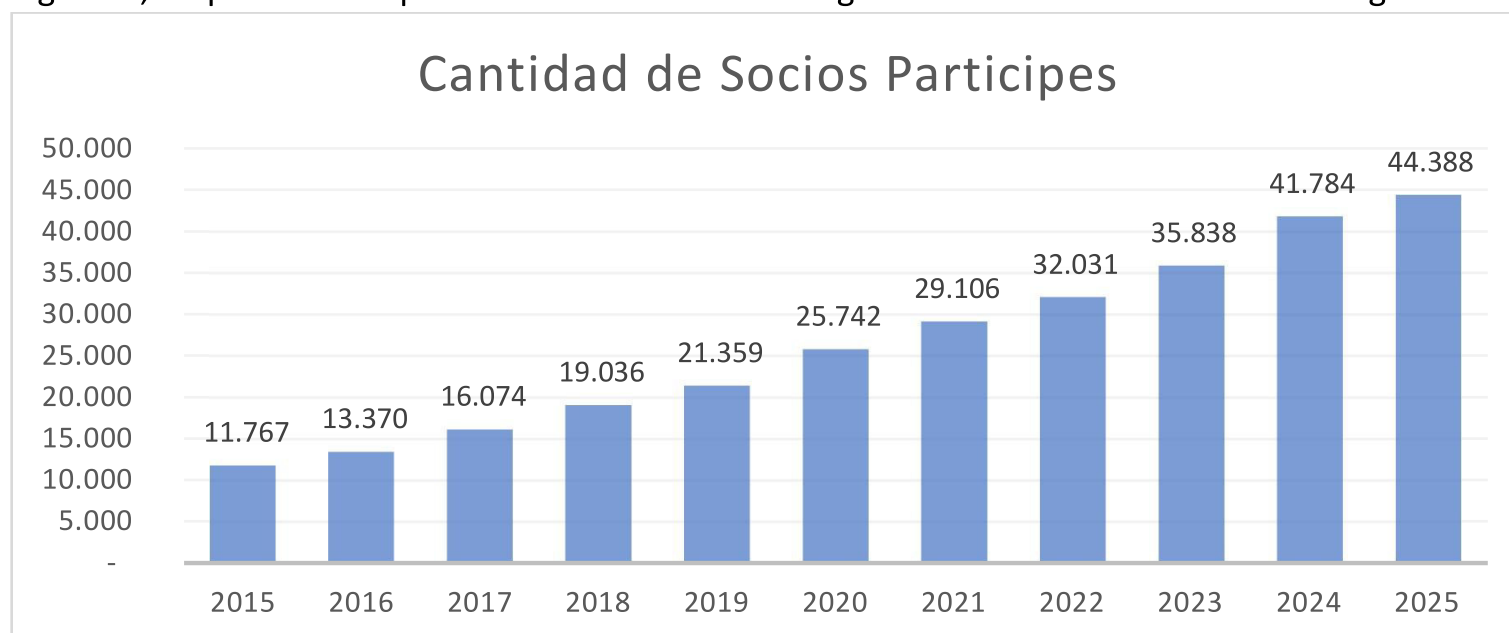
Las MiPyMEs son las destinatarias de los certificados de garantía, en el ejercicio 2025 Garantizar nuevamente fue la SGR que ha asistido mayor cantidad de MiPyMEs del sistema de SGR, alcanzando el 25% del total de MiPyMEs asistidas por el sistema.

Es posible medir los siguientes datos para comprender el resultado del ejercicio económico 2025:

- Cantidad de nuevos MiPyMES asistidas: En 2025 se asistió un total de 2.894 nuevas MiPyMES incluyendo a socios partícipes y terceros no socios, que se beneficiaron con nuestras garantías para acceder a mejores condiciones de financiamiento
- Cantidad total de MiPyMES asistidos: En el ejercicio bajo análisis el total de MiPyMES asistidas ascendió a 5.946 incluyendo a socios partícipes y terceros no socios.

Si se toma en cuenta el tamaño de las MiPyMEs asistidas es posible observar una concentración en las MiPyMEs de los tramos más bajos (micro y pequeñas empresas). A su vez este tipo de empresas solicita por lo general los montos más bajos de avales. De esta forma Garantizar asiste a un gran volumen de empresas, manteniendo la atomización del riesgo y asistiendo a los sectores con mayores necesidades de inclusión en el sistema financiero formal.

Por último, Garantizar tiene el 54% de participación de mercado medido en MiPyMEs con garantías vigentes, lo que también permite evidenciar el liderazgo de la sociedad en el sistema de garantías.



* Contabilizados al fin de cada ejercicio anual. Datos extraídos de sistemas internos de Garantizar

(1) Fuente: Sepyme

❖ Evolución del Fondo de Riesgo General

El Fondo de Riesgo General, valuado en inversiones al cierre del ejercicio 2025, alcanzó su récord histórico, llegando a \$ 335.619.293.422. Dicho monto representa un incremento mayor al 32,4% con respecto al ejercicio anterior.

El sistema de Fondos de Riesgos de las Sociedades de Garantías Recíprocas en su conjunto se encuentra estimado a diciembre 2025 en \$1.268.900 millones a valores de mercado de acuerdo con datos proporcionados por SEPYME. El Fondo de Riesgo General (FRG) de Garantizar SGR representa el 26,69% del sistema; siendo la Sociedad de Garantía Recíproca con mayor capitalización en el mercado.

❖ La administración del Fondo de Riesgo

Las pautas generales para la Administración del Fondo de Riesgo se encuentran establecidas en la normativa vigente. Internamente, el Consejo de Administración es quien determina los lineamientos que luego son ejecutados por parte del Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones se encuentra compuesto por el Director de Administración y Finanzas, la Comisión Fiscalizadora y asesores financieros.

En dicho Comité se analizan las distintas alternativas de carteras de inversión, teniendo en cuenta las variables macroeconómicas proyectadas, la coyuntura internacional y local, la evolución de los mercados financieros y las necesidades de liquidez que se estima que afrontará el Fondo de Riesgo General durante el año.

De acuerdo con la estrategia definida por el Consejo de Administración, se estableció que la alternativa más conveniente para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos los activos, se debía basar en mantener una cartera de inversión de alta liquidez, adecuada diversificación de activos, los cuales debían presentar como características: i) baja volatilidad de cotización y ii) bajo riesgo de probabilidad de incobrable.

Siguiendo dichas premisas la gestión de la cartera mantuvo la suficiente flexibilidad para adaptarse a los cambios y desafíos que se presentaron en el ejercicio 2025, monitoreando los niveles de apalancamiento y liquidez requeridos para el Fondo de Riesgo. De esta forma fue posible cumplir en su totalidad con las obligaciones programadas, así como también las contingencias presentadas. La administración de las carteras de inversión se gestionó con la alocaión de inversiones en los siguientes instrumentos: Títulos Públicos Nacionales y Provinciales, operaciones a Plazo Fijo, Fondos Comunes de Inversión, Obligaciones Negociables denominadas en pesos argentinos y en moneda extranjera y fideicomisos financieros. La alocaión de inversiones se realizó en cumplimiento con las "Normas Generales del Sistema de Sociedades de Garantías Recíprocas".

○ Resultados Obtenidos

El ejercicio 2025 se desarrolló en un contexto significativamente más desafiante en comparación con el año anterior, marcado por la incertidumbre asociada a las elecciones legislativas de medio término y su impacto en las expectativas del mercado. Este escenario generó episodios de mayor volatilidad financiera, particularmente en el mercado cambiario, donde el tipo de cambio operó dentro de un esquema de bandas con presiones recurrentes hacia los límites superiores. En este

marco, la política monetaria mantuvo niveles elevados de tasas de interés como principal herramienta para contener la demanda de divisas y anclar las expectativas cambiarias, lo que impactó de manera directa en la valuación y el rendimiento de los activos financieros.

Durante el período, las decisiones vinculadas a la evolución de las tasas de interés a la dinámica del dólar incidieron de manera directa en el comportamiento de los activos financieros; elevando el nivel de riesgo y exigiendo una gestión más prudente y selectiva. En este contexto, la estrategia de inversiones y la gestión activa del Fondo de Riesgo se orientaron a preservar el capital, priorizando la diversificación, la liquidez y la calidad crediticia de los instrumentos. Continuando la exposición a títulos públicos ajustados por CER, Obligaciones Negociables de empresas estratégicas y la inversión en títulos públicos en dólares permitieron diversificar el portafolio y mitigar riesgos.

La administración del portafolio permitió mitigar los efectos de la volatilidad electoral y macroeconómica, adecuando la exposición entre activos en pesos y en moneda extranjera, y adaptando la duración y composición de la cartera frente a los cambios en tasas y expectativas del mercado, consolidando así la solidez del Fondo de Riesgo en un año de elevada complejidad.

○ Rendimiento del Fondo de Riesgo y composición de los activos

De los resultados cuantitativos obtenidos durante el presente ejercicio, merece resaltar la rentabilidad lograda, que alcanzó un 35,14%; lo que equivale a una rentabilidad nominal bruta acumulada de \$ 87.417.894.452.

Fondo de Riesgo General - Composición por instrumento:

Activo	%
Títulos Públicos emitidos por la Nación	59,78%
Fondos Comunes de Inversión	16,99%
Obligaciones Negociables	22,99%
Otros	0,24%

○ Fondo de Riesgo General

Durante el ejercicio 2025, el Comité de Inversiones sostuvo su enfoque de administración activa, en un contexto marcado por la incertidumbre propia de un año electoral y por una mayor volatilidad macroeconómica y financiera. En este escenario, se continuó en la gestión del posicionamiento en títulos públicos ajustados por CER, optimizando la duración promedio y el rendimiento de la cartera frente a la dinámica inflacionaria y de tasas de interés. Asimismo, se mantuvo y consolidó la exposición a títulos públicos y obligaciones negociables en dólares como estrategia de cobertura y diversificación, en un entorno de mayores riesgos cambiarios y electorales.

A lo largo del año, se mantuvo una distribución equilibrada de activos entre pesos y dólares, en línea con una estrategia prudente frente a la mayor incertidumbre macroeconómica y electoral. En un contexto de tasas de interés elevadas utilizadas como herramienta para contener las presiones cambiarias dentro del esquema de bandas, se sostuvo la baja exposición a plazos fijos, priorizando instrumentos con mayor flexibilidad, liquidez y mejor relación riesgo-retorno.

Asimismo, se conservó el posicionamiento en activos en moneda extranjera mediante la tenencia de obligaciones negociables (ONs) de empresas estratégicas de alto grado de inversión y de bonos soberanos/subsoberanos, con vencimientos de corto y mediano plazo. Estas decisiones permitieron atravesar un año de mayor volatilidad financiera, mitigando los riesgos asociados al proceso electoral y contribuyendo a la estabilidad y solidez del Fondo de Riesgo.

○ Gestión de Cartera Propia

La gestión de la Cartera Propia de Garantizar SGR ha sido desarrollada buscando posicionarse de manera activa en instrumentos de renta fija soberana y corporativa con el objetivo de mantener la liquidez para afrontar los compromisos correspondientes al giro habitual del negocio y a su vez generar ganancia en el rendimiento financiero en términos anuales, logrando un rendimiento bruto del 35,99%, equivalente a \$ 8.704.799.047 en términos históricos.

❖ Actividad

Durante 2025 se formalizaron 33.950 avales por un monto de \$ 658.797 millones. Al cierre del ejercicio, el Riesgo Vivo se ubicó en \$ 953.967 millones, mientras que el apalancamiento promedio del año se situó en el 380%. A continuación, se amplían las principales variables de la actividad.

Operaciones formalizadas

Entre 2024 y 2025, la emisión de avales por Garantizar SGR registró una caída del 26,82%. Esta variación obedece principalmente a una menor demanda de préstamos por parte de las MiPyMES, derivada de la existencia de tasas de interés reales positivas. Paralelamente, el nivel de apalancamiento del Fondo de Riesgo se ubicó cercano a los límites normativos, lo que condicionó el crecimiento en emisión de garantías.

En el siguiente cuadro se resumen las operaciones formalizadas en el ejercicio en análisis en comparación con la actividad alcanzada en el ejercicio anterior.

Tipo de Garantía	31/12/2025	31/12/2024	2025 vs 2024
Garantía Financiera	399.239.564.761	673.646.715.874	-40,73%
CPD Terceros	195.163.969.878	154.978.454.320	25,93%
GF Mercado de Valores (**)	45.308.162.015	39.085.093.527	15,92%
Garantía Digital	6.188.687.658	22.542.340.921	-72,55%
Garantía Comercial	12.897.104.981	10.294.389.550	25,28%
Total Garantías Emitidas	658.797.489.293	900.229.294.191	-26,82%

(*) Fuente: sistemas internos de Garantizar

* Datos referidos a avales emitidos en año calendario, no por fecha de monetización.

** Cheques de pago diferido propios, pagarés y Obligaciones Negociables.

Resulta relevante apreciar que, a pesar de los desafíos atravesados durante el año, se alcanzaron niveles de colocación mayores a los de cualquier otra S.G.R. De esta forma Garantizar mantiene el compromiso de asistir a las MiPyMEs, manteniendo una estrategia de diversificación de riesgo buscando avalar la mayor cantidad de empresas posibles y ofreciendo los mejores plazos disponibles.

Por su parte, el Mercado de Capitales continuo con niveles de colocación excepcionales, observándose un incremento del monto negociado de CPD de terceros del 26% luego de haber crecido en un 388% durante 2024.

Riesgo Vivo al 31/12/25

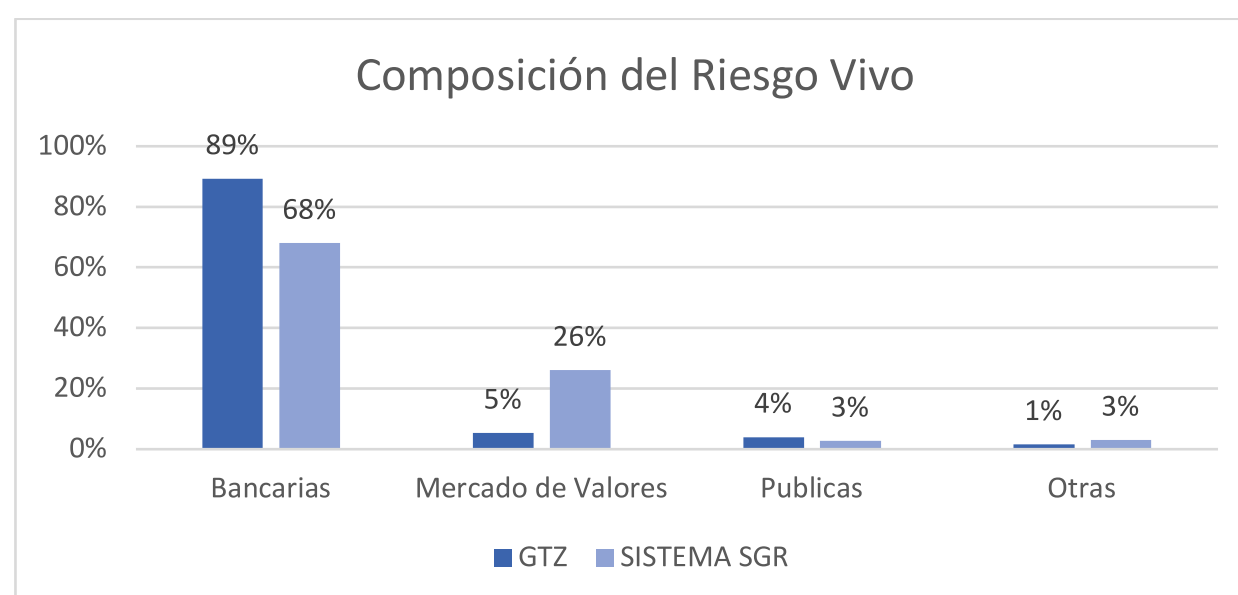
El análisis del Riesgo Vivo, entendido como certificados de garantía con riesgo crediticio vigente, permite conocer la estructura de riesgo de la Sociedad y abarca la diferenciación por producto, por segmento y actividad. Cabe destacar que la cartera de garantías vigentes al cierre del ejercicio 2025 excede los \$ 953.967 millones, lo que representa un incremento del 17,38% en relación con el ejercicio económico anterior, ubicando a Garantizar como líder del sistema con una participación del 28,99%.

Riesgo Vivo por producto

Analizar el Riesgo Vivo según el tipo de producto, permite conocer la sustentabilidad de la cartera de avales. En el caso de Garantizar S.G.R. el conjunto de avales vigentes se encuentra atomizado en más de 21.500 MiPyMEs. Además, el 89% del Riesgo Vivo se concentra en garantías financieras bancarias, con un plazo promedio de 4 años. La diversificación del riesgo y el alargamiento de plazos permite la sustentabilidad de la compañía, ya que se reduce la posibilidad de incumplimientos por parte de las MiPyMEs y mitiga el impacto ante su eventual ocurrencia.

Enfocarse en atomización y largo plazo ha sido una parte fundamental de la estrategia que ha adoptado Garantizar, la cual le ha permitido exhibir un crecimiento sostenido.

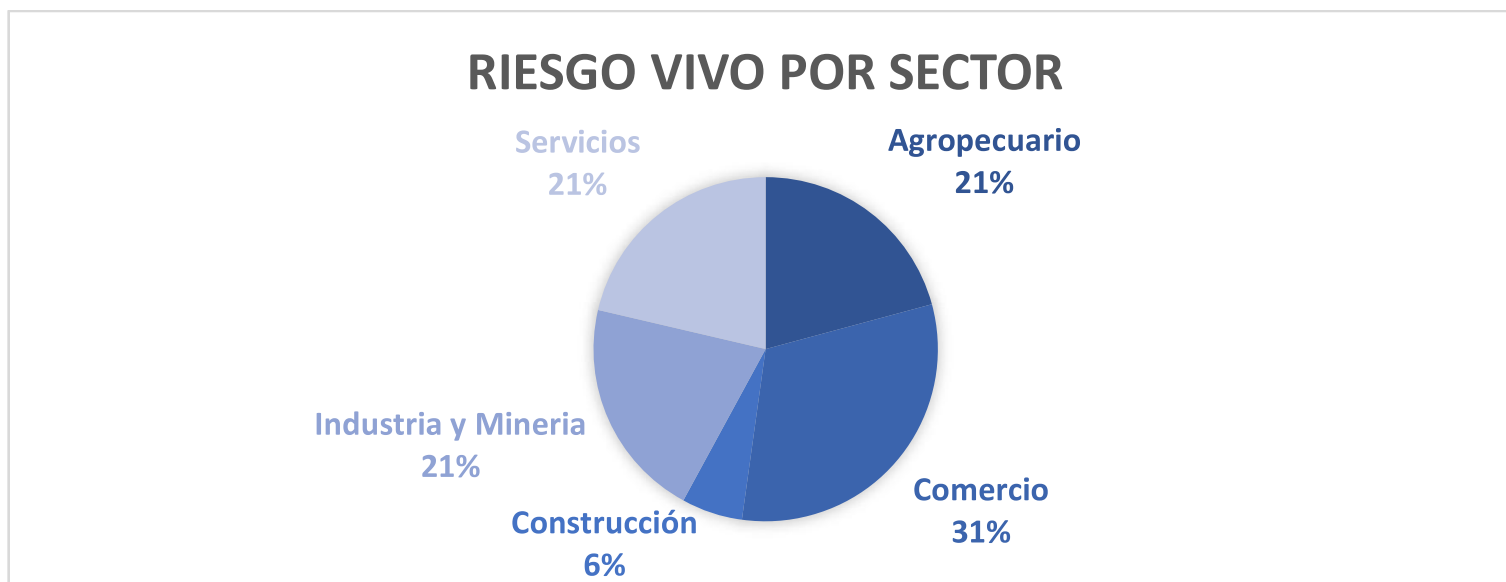
Este punto también diferencia a Garantizar de sus competidores, ya que el Riesgo Vivo de Garantizar avala préstamos bancarios en un 89% cuando el mercado de SGR lo hace en un 68%. Durante el año 2025, Garantizar mantuvo un 5% de su cartera en descuento de CPD, mientras el promedio del sistema se ubicó en un 26%.



(*) Fuente: Informe Sepyme a diciembre 2025

Riesgo vivo por sector económico

Al discriminar las garantías por el sector económico asistido, vemos una equilibrada diversificación entre los distintos sectores productivos reflejando una correcta distribución del riesgo.



(*) Información extraída de sistemas internos de Garantizar

Crecimiento Riesgo Vivo por año

Por último, puede apreciarse el crecimiento alcanzado desde el año 2015 al presente ejercicio, lo que ratifica el liderazgo de Garantizar dentro del sistema de garantías.



(*) Información extraída de sistemas internos de Garantizar

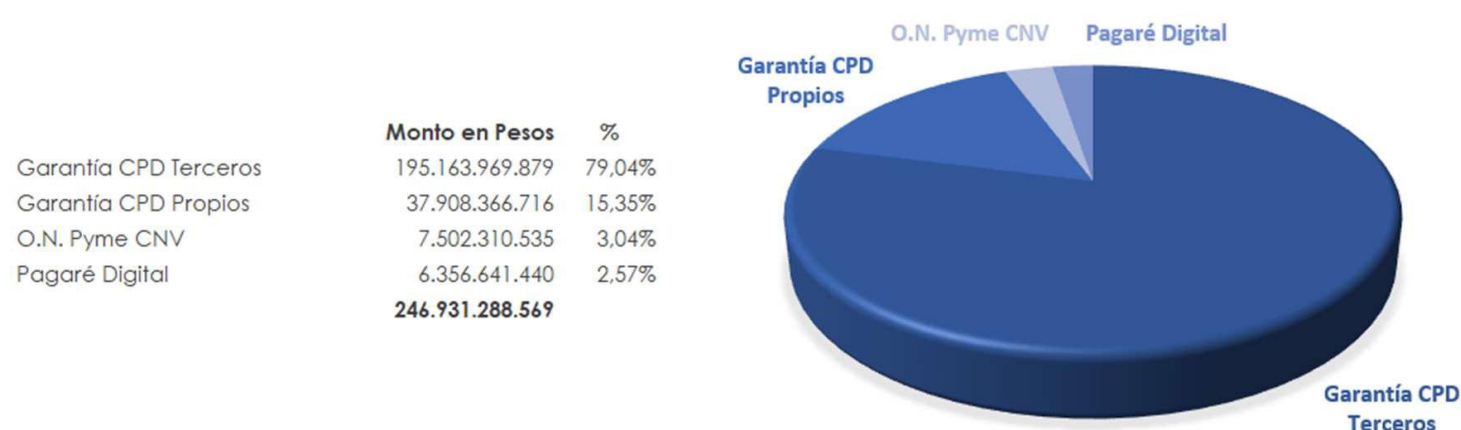
Para concluir la evaluación del Riesgo Vivo merece destacarse que el 96,5% del mismo está constituido por socios partícipes que se encuentran en situación normal (situación 1 según los criterios de clasificación de deudores).

➤ Instrumentos de financiamiento en Mercado de Capitales

El ejercicio recientemente cerrado, registra una realidad indiscutible: el sostenimiento y la respuesta eficiente por parte de un canal de monetización que cada año viene dando soluciones de financiamiento. Un canal fortalecido por el impulso de excedentes de inversores que vuelcan sus capitales hacia la economía real: las Pymes que necesitan continuar creciendo, no solo con capital propio sino también de terceros.

En un año donde el capital de trabajo fue fundamental para continuar la actividad, y en pleno proceso de reconversión de la matriz productiva, Garantizar supo estar al lado de cada Pyme que decidió seguir el camino de la producción creciente.

Nuestros indicadores de crecimiento de porfolio de Productos monetizados en Mercado de Capitales, indican un incremento en volumen interanual de un 27% según se registra en el Grafico siguiente:



• CHEQUES DE PAGO DE DIFERIDO (CHPD)

En un año signado por la disminución de la inflación, y la necesidad de producir de manera mas eficiente para conservar rentabilidad, el instrumento comercial por excelencia, el descuento de cheque de pago diferido continuó siendo la herramienta que da respuesta a la necesidad de capital de trabajo a bajo costo.

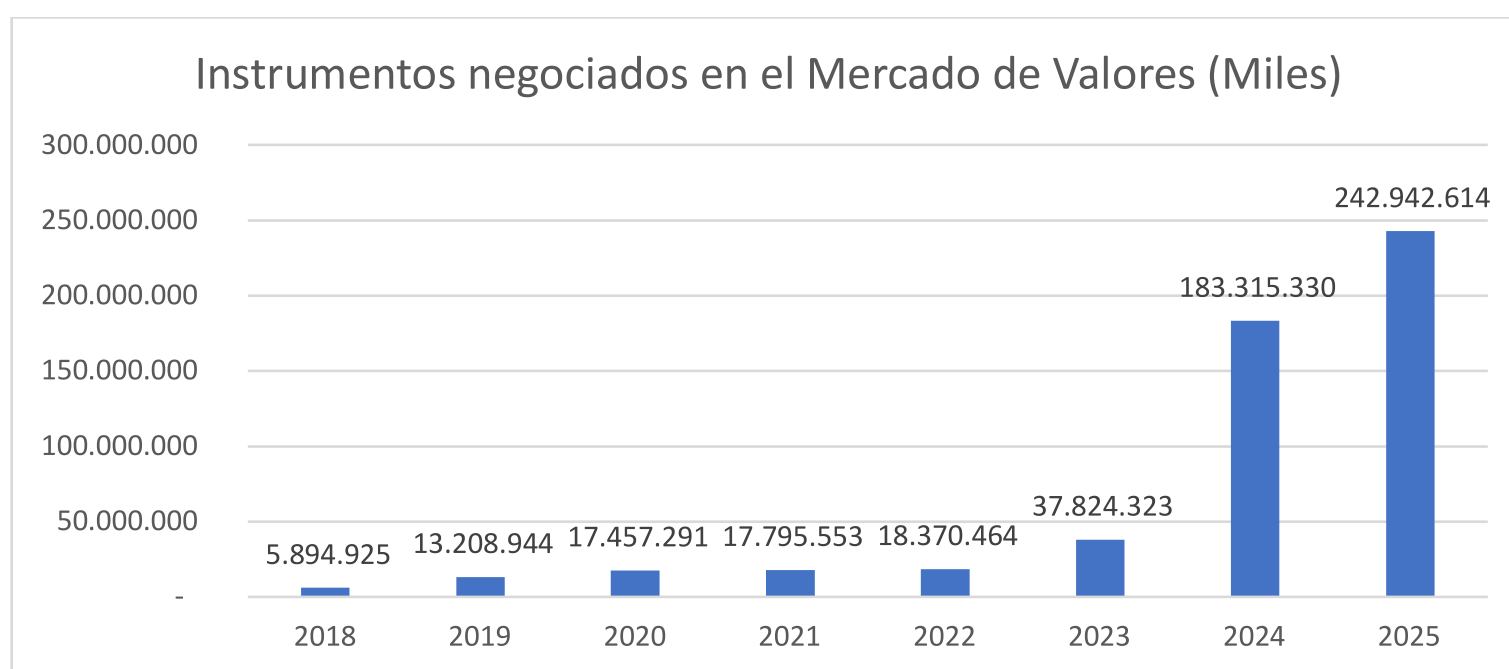
Fue clave para Garantizar el análisis de target objetivo, para reconvertir carteras con el constante objetivo de dar respuestas eficientes a nuestros Socios Participes. Asi entonces fue un año donde fundamentalmente en el segundo semestre se trabajo fuerte en ecosistemas productivos.

Los resultados son elocuentes: un crecimiento interanual de 25,93% con una cartera solida y fidelizada de Pymes.

- **PAGARE DIGITAL DÓLAR LINKED**

Este producto siguió creciendo durante el corriente año y fue la herramienta fundamental para asistir a pymes exportadoras o productores de granos. Se actualizaron los circuitos, optimizando las características propias del producto para facilitar implementación. Esto nos permitió garantizar un volumen de U\$S 4.151.074 (\$ 5.219.641.614). Contamos con socios que calificaron por cuarta vez con este producto.

En el siguiente gráfico se observa el crecimiento logrado en los productos de mercado de capitales en 2025 respecto de los años anteriores:



❖ **Hechos a destacar**

Resumiendo lo expuesto precedentemente, el año 2025 ha sido un año de estabilización, pues Garantizar nominalmente ha incrementado su fondo de riesgo, garantías vigentes, sostenido la cantidad de pymes asistidas y participación en el mercado de garantías otorgadas:

- Se alcanzó un nuevo máximo histórico de riesgo vivo con cerca de 954.000 millones de pesos en avales vigentes al cierre del año. Manteniendo el liderazgo del sistema de S.G.R. con el 29% de los avales vigentes.
- Se emitieron avales por \$ 659.000 millones, alcanzando a casi 6.000 MiPyMEs asistidas en el año.
- En el mes Febrero Garantizar obtuvo la autorización de aumento semiautomático del Fondo por parte de la autoridad de contralor por \$ 305.545 Millones luego de cumplir con todos los requisitos normativos necesarios para acceder mismo.
- Durante 2025, Garantizar SGR recibió las calificaciones de mercado más altas otorgadas por las dos agencias calificadoras que actualmente analizan su comportamiento y el Fondo de Riesgo:

- FIX SCR: AA(arg) de Largo Plazo
- MOODYS: AAA.ar

Por ser la S.G.R. líder del mercado Garantizar tiene como obligación mantener la más alta exigencia, siendo necesario revisar el posicionamiento constantemente. Al cierre de 2025, se mantuvieron las primeras posiciones en cuanto a cantidad de aportes vigentes (25,64% del mercado), cantidad de MiPyMEs con garantías vigentes (52% del sistema) y MiPyMEs asistidas (25% del sistema).

Para alcanzar estos objetivos se tomaron las siguientes medidas:

➤ **Dirección Comercial**

Durante el ejercicio 2025, Garantizar SGR mantuvo su posición de liderazgo dentro del Sistema de Sociedades de Garantía Recíproca, tanto en cantidad como en monto de avales emitidos, así como en riesgo vivo vigente, medido en términos de monto y número de PyMES asistidas.

Cabe destacar que estos resultados se alcanzaron en un contexto en el cual, se priorizó la calidad de la cartera, orientando la asistencia hacia aquellos sectores de la economía con mayor potencial de crecimiento y sostenibilidad.

A lo largo de 2025 se emitieron avales por un monto superior a \$ 650.000.000.000. Los principales canales de monetización fueron los avales bancarios, que representaron el 56% del total, y el mercado de capitales, con una participación del 37%.

En relación con los avales otorgados y monetizados a través del sistema bancario, se destacan los siguientes aspectos:

- La duración promedio de las operaciones fue de 40 meses, lo que vuelve a poner de manifiesto la relevancia del aval de GARANTIZAR como instrumento estratégico para facilitar el acceso de las PyMES al financiamiento de mediano y largo plazo, marcando en este punto también un diferencial con las demás SGR del mercado.
- Los principales monetizadores fueron el Banco de la Nación Argentina, Banco Galicia, Banco Santander y Banco Patagonia, en ese orden, reafirmando la alianza estratégica existente con dichas entidades, las cuales además revisten el carácter de socios protectores de la Sociedad.
- El principal destino de los fondos financiados estuvo orientado a proyectos de inversión y/o adquisición de bienes de capital.

Con el objetivo de mejorar los tiempos de respuesta a los socios partícipes, durante el ejercicio se avanzó en la simplificación de procesos y en la optimización de los recursos disponibles. En este sentido, se implementaron las siguientes medidas relevantes:

- a) Reorganización del equipo de Back Office, que dejó de asistir a sucursales específicas para conformar un equipo único de gestión centralizada, brindando soporte a toda la plataforma comercial en las distintas etapas del proceso, desde el armado del legajo hasta la instrumentación de la operación. Este esquema permitió una mejor distribución y seguimiento de los casos en curso, así como una mayor eficiencia operativa.

- b) Unificación de los equipos comerciales bajo la coordinación de recursos con sólida capacitación y experiencia, fortaleciendo la calidad de la gestión comercial y el acompañamiento a las sucursales.
- c) Diseño e implementación del canal Garantía Sucursal Express. A través de este canal se creó un motor de análisis para canalizar operaciones con dictamen ágil, sujeto al cumplimiento de estrictos parámetros de análisis, producto y montos de asistencia.

Este canal se puso en funcionamiento en el mes de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre, se asistieron 368 empresas, alcanzando un riesgo vivo de \$ 27.900.000.000.

➤ **Mora y recuperero**

Durante el ejercicio 2025 se lograron recuperos de mora por un monto superior a los \$ 15.386 millones de pesos. Se ha recuperado el 38% de las garantías afrontadas en 2025. Adicionalmente se informa que el índice de recuperero respecto del total de las garantías caídas acumuladas es del 52%.

El índice de mora neta de recuperero con relación al Riesgo Vivo al 31.12.2025 alcanzo 3,44%, observándose un pronunciado incremento en relación al cierre del ejercicio anterior, comportamiento que se encuentra alineado al segmento de Préstamos Bancarios al sector Privado de Empresas según los índices de irregularidad expuesto por BCRA

Garantizar trabaja para mejorar continuamente su gestión. Para lograr una mayor cobranza en términos económicos y en el menor plazo posible; optimizando los recursos adquiridos, y obteniendo así una mejora constante en los ratios de Recuperero.

➤ **Calificación de Riesgo**

Durante 2025 FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo -afiliada de Fitch Ratings- realizó su revisión periódica calificando a Garantizar S.G.R. como AA de largo plazo y A1+ de corto plazo, siendo ésta la máxima calificación que poseen las S.G.R. dentro de ésta evaluación.

La calificación que otorga FIX SCR S.A está compuesta por dos secciones:

- Categoría AA (arg) largo plazo: implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a éstas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.
- Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A. realizó su revisión durante 2025 calificando a Garantizar S.G.R. como AAA.ar con perspectiva estable, la cual implica la calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.

➤ **Sistemas y procesos**

Durante el ejercicio 2025, Garantizar impulsó iniciativas relevantes en materia de tecnología y gestión por procesos, orientadas a optimizar costos, fortalecer la seguridad y la continuidad operativa, y acelerar la transformación digital de la Compañía.

Entre los principales hitos alcanzados se destacan:

1. Optimización de contratos de TI

- Se realizó un relevamiento integral de contratos y servicios, destacándose la optimización del contrato de Microsoft, con una reducción superior al 50% y la continuidad de las capacidades críticas.

2. Actualización del dominio corporativo

- Se actualizó la plataforma de dominio a versión 2022, reduciendo obsolescencia y fortaleciendo el perfil de seguridad, atendiendo vulnerabilidades identificadas años anteriores.

3. Preparación de infraestructura tecnológica y avance en la construcción de la solución CORE integral

- Se preparó la infraestructura y los ambientes para el desarrollo de la Solución CORE integral, consolidándola como eje de la transformación digital y del alineamiento negocio–tecnología.
- Se rediseñaron los procesos operativos y se aprobó la visión futura de la solución, validando componentes funcionales, técnicos y estratégicos con los referentes del negocio.
- Se comenzó el desarrollo en forma iterativa e incremental y se prepararon las bases para comenzar las pruebas de aceptación de usuarios.

4. Implementación de solución de Mora y Recupero

- Se implementó una solución para la gestión de mora y recupero, lanzando una prueba piloto para los socios partícipes que, por primera vez, caen en situación de mora.

5. Gobierno y Mapa de Procesos

- Se lanzó la metodología de gestión por procesos basada en mejores prácticas y se definió un esquema de gobierno orientado a estandarizar criterios, clarificar responsabilidades, asegurar trazabilidad y fomentar la mejora continua.

- Se documentaron los primeros niveles del mapa de procesos como base para su validación y despliegue con las áreas de negocio.

6. Arquitectura Empresarial

- Se incorporó una herramienta de Arquitectura Empresarial para fortalecer la trazabilidad y el análisis de impacto entre procesos, aplicaciones, datos e infraestructura, lo que permite planificar la evolución tecnológica de GARANTIZAR con una visión integral.

7. Avances destacados en Desarrollo:

- Modernización de Arquitectura: Diseño e implementación de una infraestructura redundante para alta disponibilidad, basada en 3 clusters de docker.
- Automatización de procesos: Incorporación de la herramienta n8n para la orquestación de flujos de trabajo.
- Optimización de rendimiento: Reducción del 87% en los tiempos de ejecución de la distribución del Fondo de Riesgo, agilizando la disponibilidad de la información.
- Unificación de Procesos: Migración y centralización del alta de empresas al sistema SGA, discontinuando CRM.
- Nuevo esquema comercial para CPD: Implementación de una nueva estructura integral de comisiones configurables (línea/producto), incluyendo mínimos aplicables, visibilidad en negociación masiva e integración automática con la facturación en el ERP.

➤ Comunicaciones y Relaciones Institucionales

Durante el ejercicio 2025, Garantizar centró su estrategia en consolidar la transformación organizacional a través de un proceso integral de *rebranding* y el fortalecimiento de la comunicación interna. El objetivo principal fue proyectar una imagen de liderazgo, solidez y modernidad, alineada con los desafíos tecnológicos y comerciales de la organización. Para lograrlo, se trabajó sobre ejes estratégicos que permitieron estrechar el vínculo con los colaboradores, los socios y los aliados institucionales. Entre las acciones destacadas del año, se incluyen:

- **Transformación de la identidad visual:** se inició un proceso estratégico de *rebranding* para renovar la imagen de Garantizar, buscando una estética uniforme y profesional que refleje claridad, empatía y dinamismo. Esta nueva identidad busca consolidar el liderazgo actual y también conectar de manera efectiva con nuevas audiencias.
- **Implementación de marca:** la renovación visual se materializó en la totalidad de las piezas gráficas y audiovisuales de redes sociales, así como en la actualización de la vidriera de Casa Central, logrando una experiencia de marca coherente.

- **Estandarización de recursos de identidad visual:** como consecuencia necesaria del proceso de *rebranding*, se generó una nueva versión ampliada y optimizada del manual de identidad visual. Con este plan de acción se definieron y normalizaron recursos gráficos, estilo fotográfico, papelería institucional, *merchandising* y aplicaciones en entornos digitales, asegurando la consistencia de la marca a futuro.
- **Alianzas estratégicas:** se potenció la presencia de marca mediante una alianza con el BNA, lo que permitió una participación destacada en eventos de magnitud como Expoagro y Agroactiva. Esta colaboración facilitó la creación de espacios de *networking*, el fortalecimiento de la confianza institucional y el relacionamiento corporativo con potenciales socios.
- **Comunicación interna:** el área desempeñó un rol fundamental en el acompañamiento de proyectos estratégicos, como el Programa de Gestión de Desempeño (PGD) y “Solución Core Integral”, garantizando que los colaboradores estuvieran informados sobre los hitos y fechas clave en estos procesos de transformación.
- **Cobertura federal de casos de éxito:** se profundizó el registro audiovisual de historias de socios con un enfoque federal, realizando producciones en Córdoba, Neuquén, Catamarca, Buenos Aires y Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Esta acción permitió visibilizar de forma cercana y representativa el impacto de la organización, como sociedad de garantía recíproca, en los diversos sectores productivos del país.
- **Optimización de canales digitales:** se implementó una estrategia de adaptación de contenidos específica para cada plataforma, utilizando formatos de larga duración en LinkedIn para contenido técnico y piezas dinámicas en Instagram para fomentar el alcance, logrando una comunicación más federal y eficiente.

Como resultado de estas acciones, en 2025, se logró concluir exitosamente la transición hacia una nueva identidad corporativa y se fortaleció la presencia institucional en el interior del país.

➤ Recursos Humanos

Durante 2025 se continuó con el principal eje de gestión definido por el Consejo de Administración: la eficientización de la compañía. En este marco, se avanzó en la modernización integral de procesos, incorporando nuevas herramientas digitales y actualizando la totalidad de sus manuales y procedimientos. Este trabajo permitió ordenar, estandarizar y fortalecer la operación interna, otorgando mayor claridad y eficiencia en la gestión.

Como parte de esta estrategia de transformación, se incorporó una plataforma que centraliza la administración de la información de la nómina y permite gestionar de manera más ágil y precisa toda la documentación y movimientos del ciclo de vida laboral. A su vez, se sumaron licencias de Software, que habilitaron la autogestión y aprobación digital de todos los tipos de licencias, agilizando los circuitos administrativos y otorgando mayor autonomía a colaboradores y responsables.

En continuidad con el programa de Gestión de Desempeño iniciado en 2024, se implementó un Software de gestión para el registro de objetivos y la evaluación anual. Con el objetivo de fortalecer este proceso, se desarrollaron tres instancias de capacitación dirigidas al personal involucrado, orientada al diseño de objetivos. Luego sobre las competencias definidas para cada posición, y finalmente jornadas de team building para evaluadores, enfocada en el proceso evaluatorio y en el desarrollo de habilidades para brindar un feedback constructivo.

En paralelo, y en respuesta al nuevo paradigma global impulsado por la Inteligencia Artificial, se inició un proceso de formación en IA que permitió a los colaboradores familiarizarse con esta tecnología, reconocer sus potencialidades y detectar oportunidades de aplicación en los procesos propios de cada área.

Finalmente, como cada año, se dispusieron diversas medidas de cuidado y acompañamiento para nuestros colaboradores, incluyendo la campaña de vacunación antigripal y la ayuda escolar destinada a familias con hijos e hijas en nivel primario y secundario.

❖ Conclusiones

El año 2025 cerró con varios hitos en la historia de Garantizar.

Si focalizamos en métricas de negocios, podemos hablar de excelentes números en cuanto a las principales métricas de negocio:

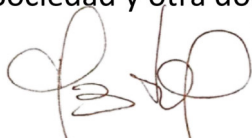
- Garantías emitidas (+\$658.797 millones)
- Fondo de riesgo (+ \$301.525 millones)
- Riesgo vivo: (+953.966 millones)
- Se mantuvieron las más altas calificaciones de riesgo del mercado

El Consejo de Administración, los Directores Corporativos y todos los colaboradores de Garantizar queremos agradecer la confianza brindada por socios protectores y partícipes. Sin ellos, estos logros hubieran sido imposibles de conseguir y tampoco seríamos capaces de seguir delineando el futuro.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE GARANTIZAR

Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

Se ha verificado que contiene la información requerida por el art. 66 de la Ley General de Sociedades y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.



Por Comisión Fiscalizadora
Maritza Carmen Benedicto
Presidente de la Comisión Fiscalizadora

Garantizar S.G.R.

Estados Contables

Correspondiente al ejercicio económico N° 29 iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, presentados en forma comparativa, de corresponder (ver Nota 2.4)

Domicilio legal: Maipú 73 Piso 6° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal de la Sociedad: Otorgar garantías a sus socios partícipes y terceros para facilitar el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

Del estatuto: 21 de marzo de 1997
De las modificaciones al estatuto: 25 de agosto de 1997, 22 de octubre de 1998, 18 de mayo de 1999, 10 de noviembre de 1999, 9 de diciembre de 2002, 1 de agosto de 2012 y 23 de agosto de 2018

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Autorización de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería: Resolución N° 880 del 4 de septiembre de 1997

Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad: 20 de marzo de 2096

Accionista que posee mayor cantidad de votos y es Socio Protector:

Denominación: **Banco de la Nación Argentina**
Domicilio legal: Bartolomé Mitre 326 - Buenos Aires
Porcentaje de votos: 29,30%

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (Nota 6)				
Tipo de socio	ACCIONES			Suscripto neto de reembolsos de acciones e integrado
	Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga cada una	
				\$
Partícipes	27.791.178	Clase "A" - Ordinarias nominativas	1	27.791.178
Protectores	26.712.821	Clase "B" - Ordinarias nominativas	1	26.712.821
	54.503.999			54.503.999

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Eboa
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos (Nota 3.a)	1.284.957.248	3.005.389.333	4.290.346.581	310.130.937	53.757.727	363.888.664
Inversiones Financieras (Anexo I)	33.265.754.154	335.619.293.422	368.885.047.576	28.249.339.129	253.307.961.401	281.557.300.530
Créditos por servicios prestados en moneda (Nota 3.b)	6.493.658.360	18.426.932.493	24.920.590.853	5.739.271.604	1.989.889.101	7.729.160.705
Créditos por servicios prestados en moneda con partes relacionadas (Nota 3.c y Anexo VII)	2.155.823.468	-	2.155.823.468	1.285.201.775	-	1.285.201.775
Créditos impositivos (Nota 3.d)	1.983.666.546	-	1.983.666.546	1.580.551.965	12.451.693	1.593.003.658
Otros créditos en moneda (Nota 3.e)	2.453.236.308	871.154.933	3.324.391.241	2.184.170.927	534.397.223	2.718.568.150
Total del Activo Corriente	47.637.096.084	357.922.770.181	405.559.866.265	39.348.666.337	255.898.457.145	295.247.123.482
ACTIVO NO CORRIENTE						
Créditos por servicios prestados en moneda (Nota 3.f)	-	643.133.121	643.133.121	-	427.220.011	427.220.011
Créditos impositivos (Nota 3.g)	-	-	-	136.480.942	-	136.480.942
Otros créditos en moneda (Nota 3.h)	-	-	-	219.690	-	219.690
Bienes de uso (Anexo III)	12.669.003.349	-	12.669.003.349	14.370.498.049	-	14.370.498.049
Activos Intangibles (Anexo IV)	153.632.278	-	153.632.278	342.884.560	-	342.884.560
Total del Activo No Corriente	12.822.635.627	643.133.121	13.465.768.748	14.850.083.241	427.220.011	15.277.303.252
Total del Activo	60.459.731.711	358.565.903.302	419.025.635.013	54.198.749.578	256.325.677.156	310.524.426.734

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº I - Fº 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 173 Fº 221

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carmen Benedicto
Presidente


Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024

(Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Reciproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar en moneda (Nota 3.i)	690.051.230	2.069.148	692.120.378	600.965.319	10.977.277	611.942.596
Cargas fiscales (Nota 3.j)	586.474.034	-	586.474.034	543.819.135	-	543.819.135
Deudas laborales y previsionales (Nota 3.k)	2.290.019.816	-	2.290.019.816	3.730.788.946	-	3.730.788.946
Otros pasivos en moneda (Nota 3.l)	16.936.442.459	22.215.676.927	39.152.119.386	22.659.924.443	13.580.097.585	36.240.022.028
Deudas en moneda con partes relacionadas en moneda (Nota 3.m y Anexo VII)	-	5.830.698.756	5.830.698.756	-	2.489.708.586	2.489.708.586
Total del Pasivo Corriente	20.502.987.539	28.048.444.831	48.551.432.370	27.535.497.843	16.080.783.448	43.616.281.291
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivo por impuesto diferido (Nota 3.n)	3.054.321.065	-	3.054.321.065	591.073.303	-	591.073.303
Otros pasivos en moneda (Nota 3.o)	2.146.428.542	78.637.079	2.225.065.621	3.475.075.874	20.624.123	3.495.699.997
Deudas en moneda con partes relacionadas en moneda (Nota 3.p y Anexo VII)	-	65.325.473	65.325.473	-	19.546.364	19.546.364
Previsiones (Nota 2.6.g) y Anexo II)	448.700.000	-	448.700.000	351.235.191	-	351.235.191
Total del Pasivo no Corriente	5.649.449.607	143.962.552	5.793.412.159	4.417.384.368	40.170.487	4.457.554.855
Total del Pasivo	26.152.437.146	28.192.407.383	54.344.844.529	31.952.882.211	16.120.953.935	48.073.836.146
PATRIMONIO NETO (según estados respectivos)	34.307.294.565	330.373.495.919	364.680.790.484	22.245.867.367	240.204.723.221	262.450.590.588
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	60.459.731.711	358.565.903.302	419.025.635.013	54.198.749.578	256.325.677.156	310.524.426.734

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:

11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martin José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Resultados
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

	31.12.2025	31.12.2024
Resultado de las operaciones de la S.G.R. (1)		
Ingresos por servicios (Nota 3.q)	34.035.740.238	23.228.080.028
Costo de otorgamiento de garantías (Anexo VI)	(11.233.219.885)	(14.891.434.365)
Ganancia bruta	22.802.520.353	8.336.645.663
Gastos de administración (Anexo VI)	(24.402.433.031)	(23.004.254.393)
Gastos por administración del Fondo de Riesgo (Anexo VI)	(4.091.672.499)	(3.670.283.745)
Recupero neto de provisiones por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar y otros créditos (Anexo II)	(270.290.291)	(136.223.529)
Otros ingresos (Nota 3.r)	13.719.086.638	12.033.508.890
Resultado operativo – Ganancia/ (Pérdida)	7.757.211.170	(6.440.607.114)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)	5.954.277.379	1.570.132.416
Resultado antes de impuesto a las ganancias – Ganancia/ (Pérdida)	13.711.488.549	(4.870.474.698)
Cargo por impuesto a las ganancias (Nota 2.6.h) c)	(1.650.074.386)	1.020.227.175
Resultado neto de la S.G.R. – Ganancia / (Pérdida)	12.061.414.163	(3.850.247.523)
Resultado del Fondo de Riesgo (2)		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.s.2)	87.417.894.452	73.317.777.651
Otros egresos netos (Nota 3.t)	(684.099.654)	(709.720.414)
Cargo neto por incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (Anexo II)	(6.989.403.002)	(1.149.601.954)
Resultados cedidos por Socios Protectores (Nota 3.u)	(50.256.354.932)	(57.878.952.067)
Resultado neto del Fondo de Riesgo – Ganancia	29.488.036.864	13.579.503.216
Resultado del ejercicio – Ganancia	41.549.451.027	9.729.255.693
Resultado neto del Fondo de Riesgo asignado a Socios Protectores	(29.488.036.864)	(13.579.503.216)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	12.061.414.163	(3.850.247.523)

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

Concepto	SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA (1)					FONDO DE RIESGO (2)					
	APORTES DE LOS ACCIONISTAS			Reserva facultativa (4)	Reserva legal (4)	Resultados acumulados (4)	Disponible (5)	Contingente (5)	Resultados acumulados	TOTAL	
	Capital suscrito (3)	Capital Ad. Ref. (3)	Ajustes al Patrimonio							Total	31.12.2025
Saldo al inicio del ejercicio	49.543.643	4.960.356	9.186.262.774	15.376.479.294	88.381.149	(2.459.759.849)	222.727.297.274	4.329.573.687	13.147.852.260	262.450.590.588	109.161.372.276
Acciones aceptadas por el Consejo de Administración ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas	-	12.634	401	-	-	-	-	-	-	13.035	6.526.671
Aumento de capital aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10.04.25	4.960.356	(4.960.356)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Absorción de resultados aprobado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10.04.25	-	-	-	(3.850.247.522)	-	3.850.247.522	-	-	-	-	-
Movimiento neto del Fondo de Riesgo (según Estado de evolución del Fondo de Riesgo)	-	-	-	-	-	-	52.862.698.851	21.596.046.593	15.710.027.254	90.168.772.698	157.132.939.164
Resultado neto del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	-	-	-	-	-	12.061.414.163	-	-	-	12.061.414.163	(3.850.247.523)
Saldo al cierre del ejercicio	54.503.999	12.634	9.186.263.175	11.526.231.772	88.381.149	13.451.901.836	275.589.996.125	25.925.620.280	28.857.879.514	364.680.790.484	262.450.590.588

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Nota 6

(4) Nota 5

(5) Nota 4.1

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Evolución del Fondo de Riesgo
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos – Ver (2))

Concepto	FONDO DE RIESGO (2)			TOTAL (2)	TOTAL (2)
	Disponible (1)	Contingente (1)	Resultados acumulados	31.12.2025	31.12.2024
Saldos al inicio del ejercicio	222.727.297.274	4.329.573.687	13.147.852.260	240.204.723.221	83.071.784.057
Incremento del Fondo de Riesgo Contingente	(21.596.046.593)	21.596.046.593	-	-	-
Aportes al Fondo de Riesgo	122.130.671.992	-	-	122.130.671.992	173.390.477.612
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	(47.671.926.548)	-	(13.778.009.610)	(61.449.936.158)	(29.837.041.664)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	29.488.036.864	29.488.036.864	13.579.503.216
Movimiento del Fondo de Riesgo del ejercicio	52.862.698.851	21.596.046.593	15.710.027.254	90.168.772.698	157.132.939.164
Saldos al cierre del ejercicio	275.589.996.125	25.925.620.280	28.857.879.514	330.373.495.919	240.204.723.221

(1) Nota 4.1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Nota 5

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº I - Fº 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 173 Fº 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carmen-Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Flujo de Efectivo
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresada en pesos – Ver (1) y (2))

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES (Nota 2.6.1)						
efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	310.130.937	53.757.727	363.888.664	557.615.987	232.041.611	789.657.598
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes del ejercicio	974.826.311	2.951.631.606	3.926.457.917	(247.485.050)	(178.283.884)	(425.768.934)
Efectivo y sus equivalentes al cierre del ejercicio	1.284.957.248	3.005.389.333	4.290.346.581	310.130.937	53.757.727	363.888.664
CAUSAS DE VARIACION DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES						
<u>Actividades Operativas:</u>						
Resultado neto del ejercicio – Ganancia / (Pérdida)	12.061.414.163	29.488.036.864	41.549.451.027	(3.850.247.521)	13.579.503.216	9.729.255.695
Mas: Cargo por impuesto a las ganancias	1.650.074.386	-	1.650.074.386	(1.020.227.175)	-	(1.020.227.175)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y sus equivalentes provenientes de actividades operativas:						
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	1.833.476.958	-	1.833.476.958	2.451.015.255	-	2.451.015.255
Amortización de intangibles (Anexo IV)	231.746.360	-	231.746.360	228.705.349	-	228.705.349
Resultado por venta de bienes de uso	161.892.730	-	161.892.730	75.544.701	-	75.544.701
Previsión por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar y otros créditos (Anexo II)	124.566.907	-	124.566.907	(326.807.170)	-	(326.807.170)
Previsión por incobrabilidad de créditos por garantías afrontadas y de deuda por aportes no vigentes (Anexo II)	-	6.989.403.002	6.989.403.002	-	1.149.601.954	1.149.601.954
Previsión desvalorización de Inversiones financieras (Anexo II)	145.358.003	-	145.358.003	(2.497.752)	-	(2.497.752)
Previsión reclamos judiciales (Anexo II)	97.464.809	-	97.464.809	136.386.175	-	136.386.175
Cambios netos en activos y pasivos operativos:						
Disminución de cuentas por pagar	89.085.911	(8.908.129)	80.177.782	(351.867.053)	(5.124.185)	(356.991.238)
Disminución de cargas fiscales	855.828.275	-	855.828.275	(880.202.543)	-	(880.202.543)
Disminución de remuneraciones y cargas sociales (Disminución) / Aumento de otros pasivos corrientes	(1.440.769.130)	-	(1.440.769.130)	257.558.783	-	257.558.783
Aumento Deudas en moneda con partes relacionadas	(5.723.481.984)	9.550.779.238	3.827.297.254	11.568.921.690	(3.684.289.165)	7.884.632.525
Aumento / (Disminución) de otros pasivos no corrientes	-	3.340.990.170	3.340.990.170	-	-	-
Aumento Deudas en moneda con partes relacionadas no corriente	(1.328.647.332)	431.346.010	(897.301.322)	3.208.478.338	162.814.344	3.371.292.682
Disminución / (Aumento) de créditos por servicios prestados corrientes	-	318.956.339,00	318.956.339,00	-	-	-
Disminución / (Aumento) de créditos por servicios prestados corrientes	(878.953.663)	(22.670.580.494)	(23.549.534.157)	3.307.169.941	(1.128.126.227)	2.179.043.714
Aumento Créditos por servicios prestados en moneda con partes relacionadas	(870.621.693)	-	(870.621.693)	-	-	-
Disminución de créditos por servicios prestados no corrientes	-	(2.533.489.190)	(2.533.489.190)	-	(1.262.663.342)	(1.262.663.342)
Aumento Créditos impositivos	(403.114.581)	-	(403.114.581)	-	-	-
Disminución / (Aumento) de otros créditos corrientes	(269.065.381)	(324.306.017)	(593.371.398)	1.394.334.174	(315.047.003)	1.079.287.171
Disminución Créditos impositivos no corrientes	136.480.942	-	136.480.942	-	-	-
Disminución de otros créditos no corrientes	219.691	-	219.691	167.144.509	-	167.144.509
Flujo neto de efectivo y sus equivalentes generados por las actividades operativas	6.472.955.371	24.582.227.793	31.055.183.164	16.363.409.701	8.496.669.592	24.860.079.293
- Transporte a hoja N° 9	6.472.955.371	24.582.227.793	31.055.183.164	16.363.409.701	8.496.669.592	24.860.079.293

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Estado de Flujo de Efectivo
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
Transporte de hoja N° 8	6.472.955.371	24.582.227.793	31.055.183.164	16.363.409.701	8.496.669.592	24.860.079.293
<u>Actividades de Inversión</u>						
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y sus equivalentes provenientes de actividades de inversión:						
Cobro por venta de bienes de uso	-	-	-	-	-	-
Aumento neto de Inversiones financieras	(5.161.773.028)	(82.311.332.021)	(87.473.105.049)	(15.381.290.546)	(152.228.389.424)	(167.609.679.970)
Adquisición de bienes de uso (Anexo III)	(293.874.988)	-	(293.874.988)	(1.006.364.454)	-	(1.006.364.454)
Adquisición de bienes de uso (Anexo IV)	(42.494.078)	-	(42.494.078)	(229.766.424)	-	(229.766.424)
Flujo neto de efectivo y sus equivalentes utilizados en las actividades de inversión	(5.498.142.094)	(82.311.332.021)	(87.809.474.115)	(16.617.421.424)	(152.228.389.424)	(168.845.810.848)
<u>Actividades de Financiación</u>						
Aumento de aportes al Fondo de Riesgo	-	122.130.671.992	122.130.671.992	-	173.390.477.612	173.390.477.612
Devolución de aportes al Fondo de Riesgo	-	(61.449.936.158)	(61.449.936.158)	-	(29.837.041.664)	(29.837.041.664)
Integración de accionistas	13.035	-	13.035	6.526.671	-	6.526.671
Flujo neto de efectivo y sus equivalentes (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	13.035	60.680.735.834	60.680.748.869	6.526.671	143.553.435.948	143.559.962.619
(Disminución neta) / Aumento neto del efectivo y sus equivalentes	974.826.312	2.951.631.606	3.926.457.918	(247.485.052)	(178.283.884)	(425.768.936)

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Las notas y los anexos que se acompañan forman parte integrante de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y MARCO NORMATIVO

1.1. Objeto de la Sociedad

Garantizar S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada por la Ley N° 24.467, sus modificatorias y el Decreto N° 699/2018 del Poder Ejecutivo Nacional. Fue inscripta en el Registro Público de Comercio el 21 de marzo de 1997.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus socios partícipes y terceros 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.

Mediante Resolución N° 880 del 4 de septiembre de 1997, la Secretaría de Industria, Comercio y Minería, dependiente del Ministerio de Economía y Obras y Servicios Públicos, en su carácter de autoridad de aplicación, autorizó a Garantizar S.G.R. a desarrollar sus actividades. A la fecha de los presentes estados contables la autoridad de contralor es la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante, “SSPYME”), dependiente del Ministerio de Desarrollo Productivo.

Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (en adelante “BCRA”) emitió la Resolución N° 568 el 20 de noviembre de 1997, por medio de la cual autorizó a inscribir a la Sociedad en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca que es administrado por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA.

1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca

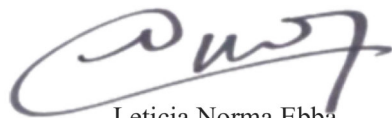
Tal lo indicado en Nota 1.1., la actividad de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) se encuentra regulada por la SSPYME, como autoridad de contralor, y el BCRA, que regulan asimismo tanto el régimen informativo contable aplicable, tal lo detallado en Nota 2.1., como la información a suministrar en cada caso.

Al respecto, se destaca la Resolución N° 212/2013 emitida por la Secretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (en adelante, “SEPyMEyDR”) de fecha 28 de noviembre de 2013 que actualizó la normativa que regulaba el régimen de sociedades de garantía recíproca, ampliando conceptos y criterios de interpretación, logrando mayor unicidad del marco normativo, con vigencia a partir del 2 de enero de 2014.

Dicho marco normativo fue asimismo modificado por el Decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 699/2018 reglamentario de la Ley N° 27.444, posibilitando el otorgamiento de garantías a terceros no socios. De igual modo, respecto de los aportes al Fondo de Riesgo (FRG), definió los requisitos de permanencia mínima y grado de utilización a efectos de gozar de los beneficios impositivos contemplados en el art. N° 79 incisos a) y b) de la Ley N° 24.467.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

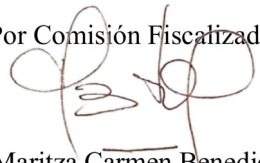


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y MARCO NORMATIVO (cont.)**1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca (cont.)**

Por su parte la Resolución N° 455/2018 de la ex SEPYME derogó la Resolución N° 212/2013 de la ex SEPyMEyDR y sus disposiciones modificatorias (Disposiciones N° 34/2016, N° 64/2017 y N° 80/2018), facilitando la emisión de avales sin obligación de contar con contragarantía de respaldo y modificando el criterio de provisionamiento uniformándolo al modelo del BCRA.

Con fecha 9 de abril de 2021, la ex SEPYME emitió la Resolución N° 21/2021, la cual derogó la Resolución N° 455/2018 para introducir modificaciones en cuanto al grado de utilización del Fondo de Riesgo, formalidades en cuanto a la solicitud de aumento del Fondo de Riesgo, cuestiones relacionadas con las inversiones del Fondo de Riesgo en distintos activos financieros y establece la obligatoriedad de la implementación de un Manual y Plan de cuentas.

En cuanto a las inversiones del FRG, la Resolución N° 25/2022 de la ex SEPYMEYE de fecha 5 de abril de 2022 estableció límites a las inversiones en moneda extranjera hasta el 31 de marzo de 2023. Dichos límites fueron extendidos hasta el 31 de diciembre de 2024 por la Resolución N° 44/2024.

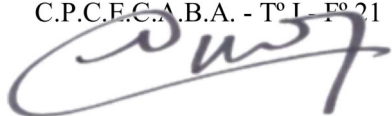
Asimismo, la ex SEPYMEYE postergó la presentación de estados contables en moneda homogénea a los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2023 según lo establecido por la Resolución N° 146/2019 y sus modificaciones resultantes de las Resoluciones N° 383/2019, 139/2021 y Disposición 89/2023, esta última exceptúa el ajuste por inflación en el Fondo de Riesgo (Ver Notas 2.1 y 2.4).

Con fecha 10 de julio de 2023, la SSPYME emitió la Disposición N° 341/2023, la cual, entre otras cuestiones, ha introducido modificaciones en cuanto a formalidades sobre la solicitud de aumento del Fondo de Riesgo, modificaciones respecto de los porcentajes de ponderación de garantías, eliminación de las garantías a tarjetas de crédito y fiscales y reducción de los plazos de presentación del régimen informativo mensual. Adicionalmente SSPYME con fecha 30 de octubre de 2023 emitió la Disposición N° 491/2023 con adecuaciones respecto a formalidades sobre la solicitud de aumento del Fondo de Riesgo.

Con fecha 14 mayo de 2024 la SPYMEEYEC, mediante Resolución 17/2024, dispuso la posibilidad de acceder a aumentos semiautomáticos del Fondo de Riesgo en forma trimestral, siempre y cuando haya dado estricto cumplimiento a una serie de requisitos considerando la información presentada al cierre de los meses de enero, abril, julio y octubre de cada año calendario. A su vez, posibilitará solicitar un aumento adicional, dos veces al año, mediante pedido expreso de la SGR a partir de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 1 - OBJETO DE LA SOCIEDAD Y MARCO NORMATIVO (cont.)**1.2. Marco normativo del régimen de sociedades de garantía recíproca (cont.)**

Con fecha 20 de diciembre de 2024 la SPYMEEYEC emitió la Resolución 557/2024 que tienen como objetivo (i) seguir avanzando en buenas prácticas en materia de solidez y expansión financiera y responsabilidad fiscal, generando incentivos para un funcionamiento más transparente, seguro y eficaz, (ii) introducir la posibilidad de que los Socios protectores realicen aportes al Fondo de Riesgo, renunciando al beneficio impositivo instituido mediante el Artículo 79 de la Ley N° 24.467, (iii) incorporar la figura del Custodio a la operatoria del Régimen de las SGR, (iv) incorporar a partir del 1° de enero de 2025 los límites y opciones actualmente previstos en la Disposición Transitoria del Artículo 22 en el cuerpo central de la norma, (v) brindar mayor precisión y claridad a la estructura y orden correlativo del articulado de la normativa.

Con fecha 3 de abril de 2025 entró en vigencia la Resolución 56/2025 de la SPYMEEYEC, mediante la cual, entre otras modificaciones, se readecúa el esquema de inversiones de los Fondos de Riesgo y se prorroga hasta el 31 de marzo de 2026 la suspensión de tramitaciones y otorgamiento de autorizaciones de aumentos de Fondo de Riesgo previstos en el apartado B de la norma, quedando habilitada solo la posibilidad de aumentos semiautomáticos en forma trimestral ante el cumplimiento de indicadores exigidos por la norma.

Con fecha 29 de diciembre de 2025 entró en vigencia la Resolución 273/2025 de la SPYMEEYEC, mediante la cual, entre otras modificaciones, prorroga hasta el 31 de diciembre de 2026 la suspensión de tramitaciones y otorgamiento de autorizaciones de aumentos de Fondo de Riesgo por encima de los aumentos semiautomáticos, incorpora los conceptos mediante los cuales se podrá hacer erogaciones de fondos en el Fondo de Riesgo y elimina del menú de Inversiones la posibilidad de contar con inversiones en pesos en cajas de ahorros y cuentas corrientes a partir del 28 de febrero de 2026.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

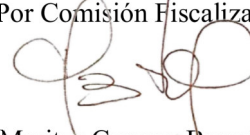


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES**2.1. Normas contables profesionales aplicadas**

Los estados contables de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por la SSPYME, que adoptó las normas contables profesionales argentinas vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas (en adelante RT) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante FACPCE) aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante CPCECABA), con la excepción de la reexpresión de la información contable dispuesta por la RT N° 54 “Norma Unificada Argentina de Contabilidad” la cual fue admitida por el marco contable de la SSPYME según lo establecido por la disposición 89/2023, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, aunque excluyendo de tal reexpresión a los saldos del Fondo de Riesgo, difiriendo de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires tal como se detalla en Nota 2.4.

Considerando lo mencionado en el párrafo anterior, las cifras incluidas en los presentes estados contables correspondientes al Fondo de Riesgo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se presentan en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina (valores nominales históricos sin reexpresar) y han sido preparados a partir de los registros contables de la Sociedad. El resto de las cifras de los estados contables fueron reexpresadas en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025.

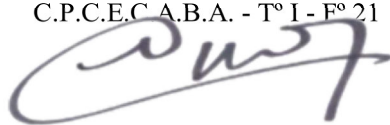
Los presentes estados contables están expresados en pesos en moneda homogénea de cierre (Nota 2.3) y han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 54 - T.O. RT 59 -, (RT 54), emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptada por la Resolución P. N° 460/2024 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

Esta resolución fue aplicada por la Sociedad a partir del 1° de enero de 2025, utilizando el enfoque retroactivo simplificado, por lo que la entidad ha aplicado los cambios de la norma retroactivamente sólo readecuando las cifras comparativas mediante la realización de ciertas reclasificaciones en la presentación de determinadas partidas originadas en la aplicación de la RT 54, sin generar diferencias en su reconocimiento y medición. A continuación, se detallan las principales reclasificaciones:

- a) El saldo de 249.711.281 correspondiente a Comisión a cobrar por administración Fondo de Riesgo y Remuneración cedidas por socios protectores que se presentaban en el rubro “Créditos por servicios prestados” del activo corriente del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro “Créditos por servicios prestados en moneda con partes relacionadas”.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1. Normas contables profesionales aplicadas (Cont.)

- b) El saldo de 1.593.003.658 correspondiente a créditos impositivos que se presentaba en el rubro “Otros Créditos” del activo corriente del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro “Créditos impositivos”.
- c) El saldo de 136.480.942 correspondiente a Saldo a favor de impuesto a las ganancias que se presentaba en el rubro “Otros créditos” del activo no corriente del Estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro “Créditos impositivos” del activo no corriente.
- d) El saldo de 1.702.555.221 correspondiente a Deudas por aportes vigentes Deudas por aportes no vigentes, Deudas con socios protectores por remanentes, neto de provisiones que se presentaban en el rubro “Otros pasivos” del pasivo corriente del Estado de situación patrimonial, se reclasificaron al rubro “Deudas en moneda con partes relacionadas”.
- e) El saldo de 19.546.364 correspondiente a Deudas por aportes no vigentes que se presentaban en el rubro “Otros pasivos” del pasivo no corriente del Estado de situación patrimonial, se reclasificaron al rubro “Deudas en moneda con partes relacionadas”.

Los presentes estados contables deben ser leídos e interpretados considerando estas circunstancias.

2.2 Clasificación de la Sociedad

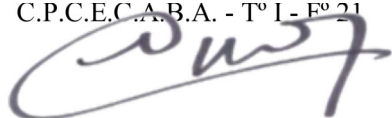
De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la Sociedad no reviste el carácter de entidad pequeña ni mediana, clasificando como “restante entidad”.

2.3. Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que impactan en el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes provisionados al cierre de cada ejercicio, como así también los ingresos y egresos registrados en cada ejercicio. El Consejo de Administración de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular al cierre de cada ejercicio, aspectos tales como las provisiones para los deudores incobrables, las depreciaciones, las provisiones para contingencias, el valor recuperable de los activos, y el cargo por impuesto a las ganancias entre otras. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.4. Unidad de medida**

Los estados contables han sido preparados en pesos.

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea a fecha de cierre del presente ejercicio, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al cierre del ejercicio anterior y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha (ver Nota 2.5). Dichas cifras han sido expresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

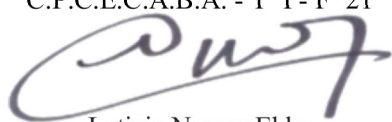
Con fecha 30 de agosto de 2019, la ex SEPYMEYE mediante la Resolución N° 383/2019 establecía que la presentación de estados contables en moneda homogénea, por parte de las Sociedades de Garantías Recíprocas, procedería para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2022. Asimismo, con fecha 17 de diciembre de 2021 la ex SEPYMEYE emitió la Resolución N° 139/2021 mediante la cual postergaba la presentación de estados contables en moneda homogénea a los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2023.

Tal como se menciona en la Nota 2.1, con fecha 31 de marzo de 2023, la SSPYME mediante la Disposición 89/2023 dispuso la presentación de estados contables en moneda homogénea para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

Como consecuencia de lo antes mencionado los presentes estados contables exponen los saldos de Garantizar S.G.R. en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025 mientras que los saldos del Fondo de Riesgo, expuestos en los Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Evolución del Fondo de Riesgo y de Flujo de Efectivo y en el estado de situación patrimonial comparativo se exponen en moneda nominal.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21




Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.4. Unidad de medida (cont.)**

Es por ello que, en lo atinente al Fondo de Riesgo, se exponen a moneda de fecha de información:

- la columna comparativa del Estado de Situación Patrimonial al 31/12/2025 denominada “Fondo de Riesgo”,
- la columna comparativa del Estado de Resultados, del Estados de Evolución del Patrimonio Neto, del Estado de Evolución del Fondo de Riesgo y del Estado de Flujo de Efectivo al 31/12/2025 denominada “Fondo de Riesgo”,
- los saldos al inicio de las columnas Fondo de Riesgo del Estado de Evolución del Patrimonio Neto y del Estado de Evolución del Fondo de Riesgo,
- las columnas comparativas al 31/12/2025 de las notas vinculadas con los estados mencionados en los ítems anteriores.

En consecuencia, la información incluida en el Estado de Situación Patrimonial en la columna “Total” comparativa resume conceptos en moneda homogénea al cierre del ejercicio (los de la SGR) y conceptos a moneda de origen (los del Fondo de Riesgo).

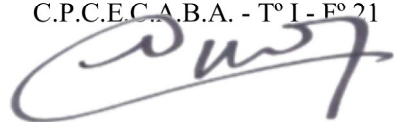
La Sociedad ha utilizado los siguientes índices de precios:

- Para partidas posteriores a diciembre de 2016: Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).
- Para partidas anteriores a diciembre de 2016: el índice de precios publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE).

Garantizar S.G.R. ha optado por definir como fecha de transición el 1 de enero de 2023 a los efectos de la determinación de activos pasivos y componentes del patrimonio neto al inicio.

Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre:

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la entidad deberá, entre otras cosas:

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025

presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.4. Unidad de medida (cont.)**

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza el índice de precios FACPCE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,5% en el ejercicio económico finalizado el 31/12/2025.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre.

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 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 a lo largo del ejercicio.

Para la preparación de los presentes estados contables, el órgano de administración de la entidad ha utilizado las siguientes simplificaciones dispuestas por la RT 54:

- No ha presentado la nota requerida por el párrafo 659 de la RT 54.
- Optó por presentar en una sola línea a los resultados financieros y por tenencia, incluyendo al resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), denominada “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo al RECPAM)”.

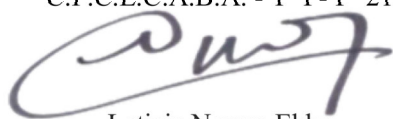
Los presentes estados contables deben ser leídos e interpretados considerando las limitaciones que la utilización de las dispensas antes mencionadas podría provocar sobre la información en ellos contenida.

Los saldos al 31 de diciembre de 2024 que se exponen en los estados contables a efectos comparativos surgen de los estados contables a dichas fechas. Los saldos de la S.G.R. han sido expresados en moneda de diciembre de 2025 de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.4, mientras que los saldos correspondientes al Fondo de Riesgo se encuentran expresados en moneda nominal.

A los efectos de la presentación comparativa, se realizaron ciertas reclasificaciones en la información presentada al cierre del ejercicio anterior, a fin de exponerlos sobre bases uniformes, de acuerdo a la informado en la nota 2.1. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

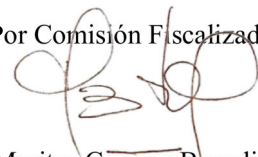


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.5. Cuestiones de presentación e información comparativa**

La Sociedad prepara los estados contables de acuerdo con los criterios de presentación establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE y teniendo en cuenta las normas pertinentes de la SSPYME.

2.6. Principales criterios de valuación y exposición**a) Caja y Bancos**

El efectivo disponible y los saldos en cuentas corrientes y comitentes han sido computados a su valor nominal.

b) Moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera han sido valuados en pesos a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio según la cotización publicada por el Banco de la Nación Argentina.

La diferencia generada por el tipo de cambio ha sido imputada en el rubro “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)” del Estado de Resultados de cada ejercicio.

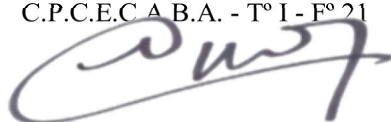
c) Inversiones financieras

Los depósitos a plazo fijo han sido valuados a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de cada ejercicio. En el caso de colocaciones ajustables por UVA (Unidad de Valor Adquisitivo), los depósitos se valúan considerando el ajuste correspondiente a la aplicación de ese índice sobre el valor nominal respectivo.

Las inversiones en títulos públicos, letras del tesoro, fondos comunes de inversión, obligaciones negociables y valores fiduciarios están valuadas a sus respectivas cotizaciones al cierre de cada ejercicio, en tanto las obligaciones negociables sin cotización están valuadas a su valor técnico.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****c) Inversiones financieras (cont.)**

Las inversiones en moneda extranjera han sido convertidas al cierre de cada ejercicio al tipo de cambio establecido en la Nota 2.6.b.

Los intereses, ajustes y diferencias de cotización fueron imputados en el rubro “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)” de cada ejercicio.

De corresponder, se reconoce una previsión por riesgo de desvalorización en relación con las posiciones mantenidas al cierre de cada ejercicio según lo indicado en Nota 2.6.g.

d) Créditos por servicios prestados en moneda, Créditos por servicios prestados en moneda con partes relacionadas, Otros créditos en moneda y Cuentas por pagar en moneda, Otros pasivos en moneda y Deudas en moneda con partes relacionada

Los créditos por servicios prestados, otros créditos y deudas han sido valuados con base en las sumas a cobrar y pagar, respectivamente.

e) Cuentas de Orden

En Anexo IX a los presentes estados contables, la Sociedad expone los saldos de sus cuentas de orden al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

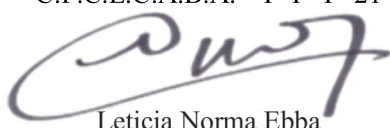
En concordancia con lo establecido en el art. 28 del Capítulo IV de la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE, se incorporan en cuentas de orden deudoras y acreedoras los saldos relacionados con garantías afrontadas y gastos de ejecución por garantías afrontadas provisionadas al 100% que hayan cumplimentado el plazo establecido para los deudores en categoría irrecuperable de acuerdo con los criterios de las normas sobre “Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” del BCRA.

f) Bienes de uso y activos intangibles*Bienes de uso:*

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.4, netos de sus depreciaciones acumuladas. El costo de adquisición incluye todas las erogaciones necesarias para poner los bienes en condiciones de ser utilizados económicamente. Las depreciaciones han sido calculadas por el método de la línea recta,

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****f) Bienes de uso y activos intangibles (cont.)**

aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada en cada caso.

El valor residual de los bienes de uso no supera su valor de utilización económica al cierre de cada ejercicio.

f) Bienes de uso y activos intangibles (cont.)*Activos intangibles:*

Los activos intangibles están valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.4, netos de las amortizaciones acumuladas.

Las amortizaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a su vida útil estimada a partir de su puesta en funcionamiento.

El valor de estos activos ha sido calculado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 en función del valor de utilización económica estimado a dichas fechas.

g) Provisiones

Deducidas del activo:

Provisión para incobrabilidad de créditos por comisiones, otros créditos y servicios administrativos a cobrar

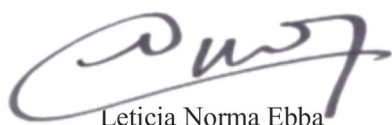
La previsión por riesgo de incobrabilidad de créditos por comisiones, otros créditos y servicios administrativos a cobrar se constituyó en base a la mora de los créditos.

Provisión por deudores incobrables por garantías afrontadas y gastos de ejecución sobre garantías afrontadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 las provisiones por deudores incobrables por garantías afrontadas y gastos de ejecución sobre garantías afrontadas se constituyeron de acuerdo a los parámetros establecidos en el art. N° 28 Capítulo IV de la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE, que adopta las normas sobre “Provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” del BCRA.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables
 correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
 presentadas en forma comparativa
 (Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****g) Previsiones (cont.)**

La previsión representa al cierre de cada ejercicio, la mejor estimación de las pérdidas incurridas por incobrabilidad de créditos por servicios prestados.

Previsión para desvalorización de inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad reconoce una previsión para llevar el valor contable de las inversiones a su valor recuperable estimado, dado la existencia de indicios de desvalorización correspondiente a una clase de obligaciones negociables.

Incluidas en el pasivo:

Previsiones para reclamos judiciales

La Sociedad efectúa una estimación razonable de las contingencias a partir de informes realizados por sus asesores legales.

Previsiones para regularizar deudas por aportes no vigentes

Las provisiones para regularizar deudas por aportes no vigentes se constituyeron de acuerdo con el régimen de previsionamiento establecido en la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE para el Fondo de Riesgo.

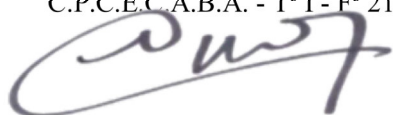
h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido*Impuesto a las ganancias*

El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando el método de lo diferido. En base a dicho método, además del gasto y la provisión por el impuesto determinado a pagar por el ejercicio, se reconoce como:

- activo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de los quebrantos impositivos, si los hubiera, y de las diferencias temporarias deducibles surgidas entre la valuación contable en moneda constante y la valuación impositiva de activos y pasivos, en la medida que sean recuperables a través de futuras utilidades gravadas, y

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)***Impuesto a las ganancias (cont.)*

- pasivo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de las diferencias temporarias gravables surgidas entre la valuación contable en moneda constante e impositiva de activos y pasivos.

El activo y pasivo por impuesto diferido se valúan a su valor nominal (o sea, sin descontar), resultante de aplicar a las diferencias temporarias reconocidas, la tasa efectiva del impuesto a las ganancias vigente a la fecha en que se espera se revertan, y se presenta por su monto neto como activo o pasivo no corriente, según corresponda.

La Sociedad ha medido sus activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente, empleando la tasa del ejercicio en que estima se revertirán las diferencias temporarias reconocidas.

La variación anual de los activos o pasivos netos por impuesto diferido se imputa como gasto o beneficio por impuesto a las ganancias, según corresponda.

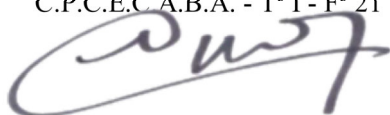
a) Tasa del impuesto a las ganancias

La Ley N° 27.430, modificada con posterioridad por la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el marco de la Emergencia Pública (la “Ley de Emergencia Pública”), estableció las siguientes tasas del impuesto a las ganancias:

- 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 2022, y
- la imposición sobre los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior a partir de los ejercicios indicados estarán gravados con una tasa del 7% y 13%, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)***Impuesto a las ganancias (cont.)***a) Tasa del impuesto a las ganancias (cont.)**

Posteriormente, la Ley N° 27.630 promulgada el 16 de junio de 2021, dejó sin efecto la reducción generalizada de las alícuotas explicadas anteriormente, e introdujo un sistema de alícuotas por escalas que estará vigente para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021. Los montos previstos en esta escala se ajustan anualmente a partir del 1 de enero de 2022, en función de la variación del índice de precios al consumidor nivel general (IPC) medidas a octubre de cada año. Los montos ajustados vigentes para el ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2025 son los siguientes:

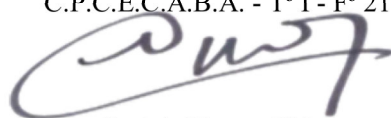
Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Desde \$	Hasta \$			
\$ 0	\$ 101.679.575,26	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 101.679.575,26	\$ 1.016.795.752,62	\$ 25.419.893,82	30%	\$ 101.679.575,26
\$ 1.016.795.752,62	En adelante	\$ 299.954.747,02	35%	\$ 1.016.795.752,62

Asimismo, por disposición de la Ley N° 27.630, quedó unificada en el 7% la tasa aplicable a los dividendos sobre utilidades generadas en ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

Como consecuencia de la modificación mencionada, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el impuesto corriente fue medido aplicando las tasas progresivas sobre el resultado gravado determinado a dicha fecha, mientras que los saldos por impuesto diferido fueron medidos aplicando la tasa progresiva que se espera esté en vigencia cuando las diferencias temporarias vayan a revertirse.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)***Impuesto a las ganancias (cont.)***b) Ajuste por inflación impositivo**

La mencionada Ley N° 27.430, con las modificaciones de la Ley de Emergencia Pública, estableció la obligatoriedad de la aplicación del ajuste por inflación siguiendo el procedimiento de la Ley de Impuesto a las ganancias, a partir del ejercicio en el cual se cumplieran las condiciones de la ley, lo que se verificó en el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019.

En función de la metodología de transición prevista en la norma impositiva, el efecto del ajuste por inflación impositivo se imputa al resultado gravado en seis cuotas anuales a partir del año al cual corresponde el cálculo. A partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021, el efecto del ajuste por inflación impositivo se imputará al resultado gravado del mismo ejercicio.

c) Cargo por impuesto a las ganancias

A continuación, se detalla la composición del impuesto a las ganancias incluido en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31.12.2025	31.12.2024
Impuesto a las ganancias corriente – Cargo	(2.190.034.977)	-
Impuesto a las ganancias diferido – Beneficio	539.960.591	1.020.227.175
Total (cargo) / beneficio por impuesto a las ganancias	(1.650.074.386)	1.020.227.175

Al 31 de diciembre de 2024, Sociedad ha determinado un quebranto impositivo en el impuesto a las ganancias por el ejercicio finalizado en dicha fecha, que no ha registrado en razón que estima que no sería utilizado contra utilidades impositivas futuras. Asimismo, con fecha 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha registrado el quebranto determinado en el ejercicio 2022 por un total de \$ 369.955.492, el quebranto determinado en el ejercicio 2023 por un total de \$ 739.089.837 y el quebranto determinado en el ejercicio 2024 por un total de \$ 289.120.679.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 21

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)***Impuesto a las ganancias (cont.)***c) Cargo por impuesto a las ganancias (cont.)**

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar a la ganancia contable (antes del impuesto a las ganancias) la tasa impositiva correspondiente:

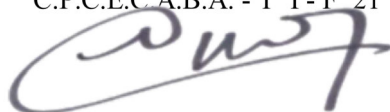
	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
	<u>\$</u>	
Resultado del ejercicio antes de impuestos	13.711.488.549	(4.870.474.697)
Tasa del impuesto vigente	34,88%	25%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(4.782.154.772)	1.217.618.674
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Ganancias netas no gravadas	3.558.225.363	524.112.908
- Ajuste por inflación impositivo Ley N° 27.430	(1.331.909.781)	(1.342.251.307)
- Otras netas	905.764.804	620.746.900
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	3.132.080.386	(197.391.499)
Total por impuesto a las ganancias – (cargo) / beneficio	(1.650.074.386)	1.020.227.175

Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan en el siguiente cuadro:

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****h) Impuesto a las ganancias - Composición y evolución de activos y pasivos por impuesto diferido (cont.)***Impuesto a las ganancias (cont.)***c) Cargo por impuesto a las ganancias (cont.)**

Conceptos	Incobrables	Previsión de juicios	Inversiones financieras	Bienes de uso	Ajuste por inflación impositivo Ley N° 27.430	Quebranto (2)	TOTAL (1)
Saldo al 31.12.2024	40.984.419	39.206.112	(22.995.828)	(658.986.336)	10.718.330	591.073.303	-
Impacto en resultados – Beneficio/ (Cargo)	30.933.347	24.514.591	(215.128.866)	(102.813.527)	(10.718.330)	813.173.376	539.960.591
Saldo al 31.12.2025	71.917.766	63.720.703	(238.124.694)	(761.799.863)	-	1.404.246.679	539.960.591
Saldo al 31.12.2023	131.047.219	50.141.939	(1.315.294)	(1.353.209.660)	100.567.653	52.540.968	(1.020.227.175)
Impacto en resultados – Beneficio/ (Cargo)	(90.062.800)	(10.935.827)	(21.680.534)	694.223.324	(89.849.323)	538.532.335	1.020.227.175
Saldo al 31.12.2024	40.984.419	39.206.112	(22.995.828)	(658.986.336)	10.718.330	591.073.303	-

(1) Nota 3.j)

(2) Quebranto originado en el ejercicio 2021, 2022, 2023 y 2024.

i) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se clasifican como “operativos” si otorgan el derecho de uso del bien arrendado por un tiempo determinado a cambio de una contraprestación, pero sin transferir sustancialmente los riesgos y beneficios de la propiedad. En los arrendamientos operativos en los cuales la Sociedad es arrendatario el gasto por arrendamiento se devenga en función del plazo del contrato, reconociéndose en “Costos de otorgamiento de garantías” y “Gastos de administración” – “Alquileres y expensas” en el Estado de Resultados de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A. B.A. - T° 1 - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (cont.)**2.6. Principales criterios de valuación y exposición (cont.)****j) Cuentas del patrimonio neto**

Los saldos del rubro se encuentran reexpresados según lo detallado en Nota 2.4.

k) Cuentas del estado de resultados

Tal como se menciona en la Nota 2.4, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los resultados de la S.G.R. han sido expresados en moneda de cierre. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los resultados del Fondo de Riesgo del ejercicio se exponen a valores nominales.

Los ingresos operativos por las comisiones por garantías otorgadas se reconocen en el estado de resultados en función del transcurso del tiempo del plazo total del aval otorgado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

El rubro “Resultados financieros y por tenencia” en la S.G.R. y en el Fondo de Riesgo incluye el devengamiento de los intereses, las diferencias de cotización de las inversiones y la diferencia de cambio por ellas generadas al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad ejerció la opción prevista en la RT 54 y sus modificatorias de no efectuar una apertura de los “Resultados financieros y por tenencia”, incluido el RECPAM e incluirlo en una única línea en el Estado de Resultados.

l) Estado de flujo de efectivo

Para la presentación de los estados de flujo de efectivo se ha adoptado la alternativa del Método Indirecto, considerándose efectivo a “Caja y Bancos”. La Sociedad expone en las actividades operativas y formando parte del resultado del ejercicio a los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) generado por el efectivo y equivalentes de efectivo.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

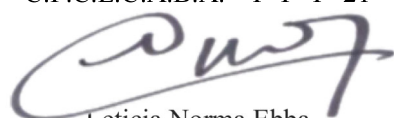
Notas a los estados contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	31.12.2025	31.12.2024
	\$	
ACTIVO CORRIENTE		
a) Caja y Bancos		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Fondo fijo	6.745.884	9.958.702
Cuentas corrientes y comitentes en pesos – Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades (LGS) (Anexo VII)	-	118
Cuentas corrientes y comitentes en pesos	1.238.731.580	285.321.965
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera – Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades (LGS) (Anexo VII y Anexo V)	320.563	728.337
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Anexo V)	39.159.221	14.121.815
Total	1.284.957.248	310.130.937
Caja y Bancos		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Cuentas corrientes y comitentes en pesos – Sociedades Art. 33 LGS (Anexo VII)	-	10.620.679
Cuentas corrientes y comitentes en pesos	3.004.997.178	34.207.262
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera – Sociedades Art. 33 Ley General de Sociedades (LGS) (Anexo VII y Anexo V)	-	2.282.076
Cuentas corrientes y comitentes en moneda extranjera (Anexo V)	392.155	6.647.710
Total	3.005.389.333	53.757.727
b) Créditos por servicios prestados en moneda		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Por comisiones	2.506.016.757	1.986.462.048
Previsión para incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar (Nota 2.6.g) y Anexo II)	(613.024.551)	(488.457.644)
Remuneraciones cedidas por protectores	2.584.711.760	1.474.708.271
Comisión a cobrar por administración Fondo de Riesgo	1.446.136.112	1.150.203.744
Valores a depositar	569.818.282	1.616.355.185
Total	6.493.658.360	5.739.271.604

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

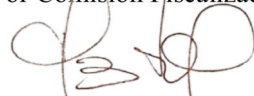


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

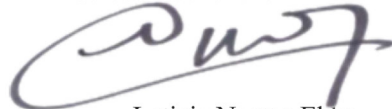
Notas a los estados contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (cont.)	31.12.2025	31.12.2024
	\$	
ACTIVO CORRIENTE (cont.)		
b) Créditos por servicios prestados en moneda (cont.)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Deudores por garantías afrontadas	13.383.382.630	1.821.242.195
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	9.182.201.098	446.838.018
Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas (Nota 2.6.g) y Anexo II)	(6.803.063.520)	(674.840.912)
Deudores por gastos de ejecución	109.455.382	12.708.411
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	223.677.629	31.886.419
Previsión por deudores incobrables por gastos de ejecución (Nota 2.6.g) y Anexo II)	(138.242.992)	(32.928.498)
Valores a depositar	2.469.522.266	384.983.468
Total	18.426.932.493	1.989.889.101
c) Créditos por servicios prestados en moneda con partes relacionadas (Anexo VII)		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Remuneraciones cedidas por protectores	1.913.114.548	1.035.490.494
Comisión por administración Fondo de Riesgo	242.708.920	249.711.281
	2.155.823.468	1.285.201.775
d) Créditos impositivos		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Saldo a favor impuesto a las ganancias	1.964.591.712	987.218.850
Pagos a cuenta	19.074.834	593.333.115
	1.983.666.546	1.580.551.965
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Saldo a favor impuesto a las ganancias	-	12.435.943
Créditos por impuesto a los sellos	-	15.750
	-	12.451.693
e) Otros créditos en moneda		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Accionistas	9.200	12.102
Créditos al personal	183.810	1.083.399
Anticipo a proveedores	2.077.049.487	740.523.098
Anticipos al personal	25.994.293	8.561.966
Crédito con el Fondo de Riesgo (Nota 3.i)	294.398.416	1.392.616.311
Diversos	55.601.102	41.374.051
Total	2.453.236.308	2.184.170.927

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

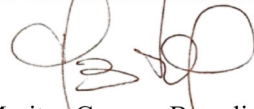


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

**NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (cont.)	31.12.2025	31.12.2024
	\$	
ACTIVO CORRIENTE (cont.)		
e) Otros créditos en moneda (cont.)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Anticipo a proveedores	1.271.397	27.305.159
Diversos	869.883.536	507.092.064
Total	871.154.933	534.397.223
ACTIVO NO CORRIENTE		
f) Créditos por servicios prestados en moneda		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Deudores por garantías afrontadas	613.302.492	215.204.784
Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas	3.988.236.525	1.975.440.046
Previsión por deudores incobrables por garantías afrontadas (Nota 2.6.g) y Anexo II)	(3.996.979.569)	(1.756.133.613)
Deudores por gastos de ejecución por garantías afrontadas	71.053.712	32.124.464
Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución	293.128.270	209.462.515
Previsión por deudores incobrables por gastos de ejecución (Nota 2.6.g) y Anexo II)	(325.608.309)	(248.878.185)
Total	643.133.121	427.220.011
g) Créditos impositivos		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Saldo a favor de impuesto a las ganancias	-	136.480.942
Total	-	136.480.942
h) Otros créditos en moneda		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Créditos al personal	-	219.690
Total	-	219.690

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

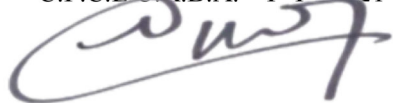
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

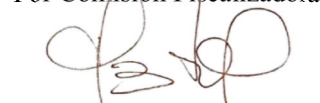
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

**NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (cont.)	31.12.2025	31.12.2024
	\$	
PASIVO CORRIENTE		
i) Cuentas por pagar en moneda		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Proveedores	266.049.669	208.144.846
Provisión de gastos	389.598.811	350.443.501
Provisión de facturas a recibir	34.402.750	42.376.972
Total	690.051.230	600.965.319
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Acreeedores varios	2.069.148	10.977.277
Total	2.069.148	10.977.277
j) Cargas fiscales		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Impuesto al valor agregado	172.630.508	279.902.655
Retenciones y percepciones a pagar	200.875.448	169.702.860
Saldo a pagar ingresos brutos	212.968.078	94.213.620,00
Total	586.474.034	543.819.135
k) Deudas laborales y previsionales		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Sueldos y cargas sociales a pagar	1.011.434.601	881.326.735
Provisión Sac, vacaciones y otras provisiones	1.278.585.215	2.849.462.211
Total	2.290.019.816	3.730.788.946
l) Otros pasivos en moneda		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Deudas por fondos de terceros	503.547	-
Comisiones a devengar	16.840.155.548	21.478.090.022
Otras provisiones	95.783.364	232.064.021
Diversos en dólares	-	949.770.400
Total	16.936.442.459	22.659.924.443

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (cont.)	31.12.2025	31.12.2024
PASIVO CORRIENTE (cont.)	\$	
l) Otros pasivos en moneda (cont.)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Deudas por contragarantías	343	343
Deudas por aportes no vigentes	1.950.845.913	272.910.777
Previsión para regularizar deudas por aportes no vigentes (Nota 2.6.g) y (Anexo II)	(617.416.262)	(87.701.954)
Deudas por aportes vigentes	15.266.806.465	10.151.011.396
Deudas con socios protectores por remanentes	2.335.366.730	594.534.826
Utilidades cedidas a transferir a la S.G.R.	2.473.143.356	1.000.495.078
Deudas con la S.G.R. (Nota 3.c)	294.398.416	1.058.631.268
Diversos en pesos	512.531.966	590.215.851
Total	22.215.676.927	13.580.097.585
m) Deudas en moneda con partes relacionadas en moneda (Anexo VII)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Deudas por aportes vigentes Sociedades art 33 LGS (Nota 9)	1.096.436.052	704.659.765
Deudas por aportes no vigentes Sociedades art 33 LGS (Nota 9)	1.356.241.702	191.160.761
Previsión de deudas por aportes no vigentes Sociedades Art.33 LGS (Anexo II)	(448.362.001)	(62.876.413)
Deudas socios protectores por remanentes Sociedades art 33 LGS (Nota 9)	1.913.268.455	869.611.108
Utilidades cedidas a transferir a la SGR	1.913.114.548	787.153.365
Total	5.830.698.756	2.489.708.586
PASIVO NO CORRIENTE		
n) Pasivo neto por impuesto diferido		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 2.6.h.c)	3.054.321.065	591.073.303
	3.054.321.065	591.073.303
o) Otros pasivos en moneda		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Comisiones a devengar	2.146.428.542	3.475.075.874
Total	2.146.428.542	3.475.075.874
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Deudas por aportes no vigentes	594.924.316	163.578.306
Previsión para regularizar deudas por aportes no vigentes (Nota 2.6.g) y (Anexo II)	(516.287.237)	(142.954.183)
Total	78.637.079	20.624.123
p) Deudas en moneda con partes relacionadas en moneda (Anexo VII)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Deudas por aportes no vigentes Sociedades art 33 LGS (Nota 9)	471.978.269	153.021.930
Previsión de deudas por aportes no vigentes Sociedades art 33 LGS (Anexo II)	(406.652.796)	(133.475.566)
	65.325.473	19.546.364

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 3 -COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)

ESTADO DE RESULTADOS	31.12.2025	31.12.2024
	§	
q) Ingresos por servicios		
Correspondientes a la S.G.R. (1)		
Comisión por garantías comerciales	318.359.213	250.079.424
Comisión por garantías financieras	24.998.435.165	13.550.126.043
Comisión por garantías cheques de pago diferido	2.691.588.287	1.870.349.257
Comisión por garantías productivas	1.970.327	10.733.307
Comisión por garantías digitales	554.504.937	309.817.429
Comisión por garantías socios en mora	1.873.589.555	1.939.279.993
Servicios administrativos	3.597.292.754	5.297.694.575
Total	34.035.740.238	23.228.080.028
m) Otros ingresos		
Correspondientes a la S.G.R. (r)		
Ingresos por administración del Fondo de Riesgo	2.887.703.008	1.720.666.553
Ingresos por administración del Fondo de Riesgo Soc. Art. 33 de la LGS (Anexo VII)	2.117.158.667	1.219.048.528
Remuneraciones cedidas por los socios protectores	4.787.677.757	4.724.216.899
Remuneraciones cedidas por los socios protectores Soc. Art. 33 de la LGS (Anexo VII)	3.481.039.164	3.973.825.932
Intereses por préstamos al personal	111.516	1.182.298
Otros ingresos netos	445.396.526	394.568.680
Total	13.719.086.638	12.033.508.890
s) Resultados financieros y por tenencia (cont.)		
2. Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Generados por activos		
Rendimientos plazos fijos	1.047.530.686	650.849.514
Rendimientos títulos públicos	1.603.046.994	2.588.903.196
Rendimientos obligaciones negociables	3.641.899.752	2.088.803.336
Rendimientos fideicomisos financieros	28.314.447	25.380.198
Rendimientos fondos cauciones y cuenta remunerada	2.097	111.908.951
Diferencia de cotización	83.213.881.151	65.355.577.107
Diferencia de cotización Soc. Art. 33 de la LGS (Anexo VII)	-	3.970.953.381
Intereses por mora	422.704.769	485.725.639
Otros resultados financieros	(2.539.485.444)	(1.960.323.671)
Total	87.417.894.452	73.317.777.651
t) Otros egresos netos		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Honorarios de terceros	(118.213.344)	(126.369.532)
Cargo por impuesto a los sellos	-	(937.400)
Recupero de impuesto a los débitos y créditos bancarios	(437.212.334)	(519.617.241)
Otros ingresos	(128.673.976)	(62.796.241)
Total	(684.099.654)	(709.720.414)

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa
(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 3 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS (cont.)

ESTADO DE RESULTADOS (cont.)	31.12.2025	31.12.2024
	\$	
4 u) Resultados cedidos por Socios Protectores (Anexo VII)		
Correspondientes al Fondo de Riesgo (2)		
Cesión de utilidades a la Sociedad de Garantía Recíproca	(4.181.194.243)	(2.698.838.339)
Cesión de utilidades a la Sociedad de Garantía Recíproca Soc. Art. 33 de la LGS (Anexo VII)	(3.154.907.384)	(2.361.766.147)
Absorción de rendimientos de aportes	(39.557.561.784)	(37.349.856.665)
Absorción de rendimientos de aportes Soc. Art. 33 de la LGS (Anexo VII)	(3.362.691.521)	(15.468.490.916)
Total	(50.256.354.932)	(57.878.952.067)

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.3.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO**4.1. Bienes de Disponibilidad Restringida**

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y modificatorias, y el estatuto de la Sociedad, ésta dispone de un Fondo de Riesgo cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes y terceros.

De acuerdo con lo establecido por la mencionada Ley, el Decreto Reglamentario N° 699/2018 del Poder Ejecutivo Nacional, el estatuto social y la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE, se determina un plazo mínimo de dos años a partir del cual el socio protector podrá retirar su aporte al Fondo de Riesgo. Dicho retiro deberá respetar la proporcionalidad existente entre los socios protectores que hayan solicitado el retiro y no podrá hacerse efectiva si altera la relación mínima de la cobertura de riesgo establecida en el estatuto y en normas del BCRA. Este Fondo de Riesgo podrá verse disminuido cuando deban afrontarse las obligaciones derivadas de las garantías otorgadas según se explica en la Nota 4.2.

Los años a partir de los cuales los socios protectores podrían solicitar el retiro del Fondo de Riesgo neto de, entre otros conceptos, los montos de garantías caídas son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (cont.)**4.1. Bienes de Disponibilidad Restringida (cont.)**

Año	Valor nominal Del Fondo de Riesgo \$
2025	10.999.474
2026	165.891.597.680
2027	118.437.535.858
Sin plazo	17.175.483.393
Total	301.515.616.405

Las inversiones del Fondo de Riesgo deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia de acuerdo al art. 10 del Decreto N° 699/2018 del PEN, a la vez que deben contemplar las opciones y condiciones detalladas en el art. 22, Capítulo IV de la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE.

En cumplimiento a lo establecido en la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE, informamos que al cierre de los presentes estados contables, la composición del Fondo de Riesgo a valores históricos nominales es la siguiente:

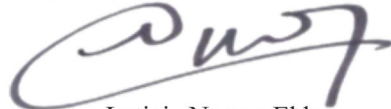
Fondo de Riesgo	31.12.2025	31.12.2024
	\$	
Disponibile	275.589.996.125	222.727.297.274
Contingente	25.925.620.280	4.329.573.687

4.2. Garantías Afrontadas – Régimen de provisionamiento

La Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE en su art. 28, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, disponiendo la obligatoriedad de registrar la previsión de incobrabilidad de los créditos que componen los rubros “Deudores por garantías afrontadas”, “Deudores en Gestión Judicial por garantías afrontadas”, “Deudores por Gastos de Ejecución por Garantías Afrontadas” y “Deudores en gestión judicial por gastos de ejecución” teniendo en consideración las normas sobre “Previsiones mínimas por riesgo de incobrabilidad” del BCRA y de acuerdo al punto 10.3 del texto ordenado de las normas sobre “Clasificación de deudores” del BCRA. Adicionalmente, la Sociedad contempla informes judiciales de los respectivos asesores legales para la calificación de los socios partícipes y su incidencia en el provisionamiento. En consecuencia, la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en las cuentas “Previsión por Deudores Incobrables por Garantías Afrontadas” y “Previsión por Deudores Incobrables por Gastos de Ejecución”, ambas regularizadoras del rubro “Créditos por servicios prestados” del Activo del Fondo de Riesgo.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (cont.)**4.2. Garantías Afrontadas – Régimen de provisionamiento (cont.)**

Al mismo tiempo, el artículo mencionado ut-supra establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo Contingente aquellos créditos que, cumplimentando el plazo establecido para los deudores en categoría irrecuperable de acuerdo a los criterios mencionados, alcancen una previsión del 100% al 31 de diciembre del 2025, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando su cobro. Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha registrado en Cuentas de Orden un total de \$ 2.528.092.744 (\$ 1.837.663.088 al 31 de diciembre de 2024) (Anexo IX), contemplando este concepto la totalidad el Fondo de Riesgo Contingente desde su inicio y hasta la fecha de los presentes estados contables neto de las bajas de créditos irrecuperables aprobadas por asamblea de accionistas.

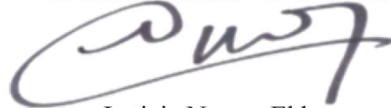
Por otro lado, la Sociedad registra provisiones del Fondo de Riesgo en concepto de garantías afrontadas, gastos de ejecución por garantías afrontadas y deudas por aportes no vigentes por un total de \$ 9.275.176.094 al 31 de diciembre de 2025 (\$ 2.285.773.092 al 31 de diciembre de 2024) (Anexo II).

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración aprobó la baja de créditos pendientes de cobro reflejados en el Fondo de Riesgo Contingente por un total de \$ 988.677.289,34, y \$ 13.214.885,44 de Garantizar S.G.R. en concepto de comisiones. A estos efectos, se han cumplido con los trámites requeridos por el procedimiento operativo dispuesto por la Sociedad, al igual que con lo establecido por el art. N° 28 de la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE: a) se han agotado las instancias judiciales b) se han trabado medidas cautelares c) se han solicitado informes de titularidad de dominio, que arrojaron resultados negativos en todos los casos. La Asamblea de Accionistas de fecha 18 de abril de 2024 ratificó esta decisión.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración aprobó la baja de créditos pendientes de cobro reflejados en el Fondo de Riesgo Contingente por un total de \$ 337.471.462,79. A estos efectos, se han cumplido con los trámites requeridos por el procedimiento operativo dispuesto por la Sociedad, al igual que con lo establecido por el art. N° 28 de la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE: a) se han agotado las instancias judiciales b) se han trabado medidas cautelares c) se han solicitado informes de titularidad de dominio, que arrojaron resultados negativos en todos los casos. La Asamblea de Accionistas de fecha 10 de abril de 2025 ratificó esta decisión.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 4 - FONDO DE RIESGO (cont.)**4.3. Solicitud de Aumento del Fondo de Riesgo**

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad solicitó a la SSPYME autorización para el aumento del Fondo de Riesgo obteniendo las aprobaciones requeridas de acuerdo con el siguiente detalle, expresado en valores históricos nominales:

Fecha de solicitud	Importe solicitado (hasta \$)	Fecha aprobación SSPYME	Importe autorizado (hasta \$)	Fecha límite integración
05/05/2021	14.500.000.000	21/05/2021	14.500.000.000	31/05/2022
16/11/2021	16.500.000.000	23/11/2021	16.499.404.770	30/11/2022
01/06/2022	22.500.000.000	03/06/2022	22.498.683.235	30/06/2023
07/12/2022	27.736.760.990	19/12/2022	27.736.760.990	31/12/2023
12/06/2023	33.734.291.381	05/07/2023	33.734.291.381	30/06/2024
31/10/2023	62.433.929.613	10/11/2023	62.433.929.613	30/11/2024
20/02/2024	111.772.237.678	05/04/2024	111.772.237.678	31/03/2025

A partir de mayo de 2024 la SPYMEEYEC posibilita el aumento semiautomático del Fondo de Riesgo en forma trimestral, considerando la información presentada en los trimestres finalizados en enero, abril, julio y octubre de cada año calendario. A continuación, se detallan los aumentos semiautomáticos otorgados:

Fecha de información Fondo de Riesgo	Fecha autorización SPYMEEYEC	Importe autorizado (hasta \$)
31/07/2024	21/08/2024	191.240.380.688
31/10/2024	21/11/2024	215.357.256.231
31/01/2025	21/02/2025	233.269.157.489
30/04/2025	30/05/2025	251.518.562.781
31/07/2025	22/08/2025	269.311.411.363
31/10/2025	26/11/2025	284.646.315.859
31/01/2026	23/02/2026	305.545.048.474

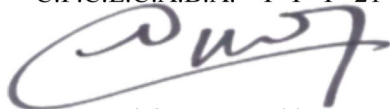
Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo de Riesgo se encuentra integrado por \$ 301.515.616.405 (Nota 4.1.). Del importe autorizado de \$ 284.646.315.859, se encuentra integrado \$ 284.340.133.011.

NOTA 5 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y el estatuto de la Sociedad, debe transferirse a la Reserva Legal el 5% de las utilidades líquidas y realizadas obtenidas por el desarrollo de la actividad social, hasta alcanzar el 20% del capital social, y al Fondo de Riesgo el 50% del remanente atribuible a los socios partícipes.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 5 - RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (Cont.)

Con fecha 10 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió la absorción de la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2024 por un monto de 2.926.859.597 (\$ 3.850.247.522 en moneda constante), de conformidad con lo establecido en la normativa vigente, en particular el artículo 316 de la Resolución General IGJ N° 7/2015, mediante la utilización de la Reserva Facultativa, la cual asciende a la suma de \$ 11.526.231.772.

NOTA 6 - ESTADO DE CAPITALES

En cumplimiento de lo requerido por la Inspección General de Justicia, se informa que el estado de los capitales al 31 de diciembre del 2025 es el siguiente:

	\$
Capital suscrito, neto de reembolsos de acciones e integrado	54.503.999
Capital inscripto en el Registro Público de Comercio	54.503.999

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas, resolvió aceptar la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripciones de capital aprobados por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea, por \$ 2.477.217 y \$ 2.483.139, respectivamente. Con fecha 10 de abril de 2025, la Asamblea General Ordinaria ratificó la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes por \$ 2.477.217 y \$ 2.483.139, respectivamente.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, el Consejo de Administración, en virtud de la facultad otorgada por la Asamblea de Accionistas, resolvió aceptar la incorporación de nuevos Socios Protectores y Socios Partícipes, quienes comprometieron aportes a cuenta de futuras suscripciones de capital aprobados por el Consejo de Administración Ad Referéndum de la próxima Asamblea, por \$ 20 y \$ 12.614 respectivamente.

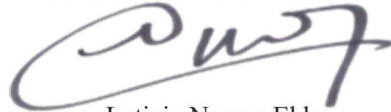
NOTA 7 - GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social descripto en Nota 1 a los presentes estados contables y con la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPYMEYE, en el Anexo IX de los presentes estados contables se informan los importes que la Sociedad garantizó por créditos solicitados por sus socios partícipes, excluyendo garantías caídas, tal como se encuentra asentado en cuentas de orden, como así también el monto de las contragarantías recibidas por los avales otorgados.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cumple con los límites y requisitos fijados por la Comunicación "A" 6383 del BCRA en relación a la exigencia del Fondo de Riesgo y total de garantías otorgadas a los socios partícipes.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 8 - CONSTITUCIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS

a. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “PROVINCIA DE SANTA FE”

a.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso

El 30 de marzo de 2005 se firmó el contrato de constitución del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “Provincia de Santa Fe”, acorde con lo estipulado en el art. 22 de la Ley N° 25.300, asumiendo la forma jurídica de un Fideicomiso en los términos de la Ley N° 24.441, entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciario, y la Provincia de Santa Fe representada por el Ministro de la Producción de dicha provincia, como Fiduciante y Beneficiaria-Fideicomisaria, por el cual ésta última suscribió y había integrado totalmente al 31 de diciembre de 2005 en cuentas a nombre del Fideicomiso, un aporte a dicho fondo específico por un valor nominal de \$ 5.000.000 (en moneda histórica).

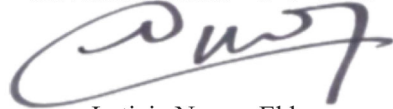
El 18 de abril de 2007, se firmó un “Acta de modificación y prórroga del contrato de fideicomiso” entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de la Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Santa Fe, por el cual las partes resuelven prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexo I y II, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo.

Adicionalmente, con fechas 29 de mayo de 2009, 27 de mayo de 2011, 28 de mayo de 2013, 22 de junio de 2015, 13 de julio de 2017, 30 de junio de 2020, 10 de septiembre de 2021 y 4 de diciembre de 2023, se firmaron sucesivas “Actas de modificación y prórroga del contrato de fideicomiso” entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “Santa Fe”, por el cual las partes resolvieron prorrogar por el término de dos años el Contrato de Constitución del Fideicomiso, aprobado por el Decreto Provincial N° 0426 del 17 de marzo de 2005, Anexos I y II, conforme lo prescripto por la cláusula XIII del mismo.

Con fecha 31 de julio de 2020, la SSPYME autorizó la ampliación del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario por un monto total de hasta \$ 100.000.000 (en moneda histórica). A la fecha de los presentes estados contables, en el marco de la aprobación de prórroga y modificación del contrato de fideicomiso, la fiduciante efectivizó un aporte de \$ 61.000.000 (en moneda histórica) al Fondo Específico de Riesgo Fiduciario Provincia de Santa Fe y capitalizó los rendimientos acumulados del Fondo Específico por un total de \$ 12.000.000 (en moneda histórica). Con fechas 9 y 18 de agosto de 2021 la fiduciante efectivizó un aporte de \$ 19.000.000 (en moneda histórica) y \$ 1.000.000 (en moneda histórica), respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 8 - CONSTITUCIÓN DE FONDOS FIDUCIARIOS (cont.)**a. Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “PROVINCIA DE SANTA FE” (cont.)****a.1) Antecedentes y participantes del Fideicomiso (cont.)**

Con fecha 10 de septiembre de 2021 se firmó el “Acta de prórroga y modificación del contrato de fideicomiso” entre Garantizar S.G.R., en su carácter de Fiduciaria y la Provincia de Santa Fe, representada por el Ministerio de Producción de Santa Fe, en su carácter de Fiduciante del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “Santa Fe”, en el cual se acuerda incrementar el Fondo de Riesgo hasta la suma de \$ 1.000.000.000 (en moneda histórica), así como también prorrogar el contrato de constitución del fideicomiso por el término de dos años, a contar desde el 23 de junio de 2022, fecha establecida en el Acta aprobada por el Decreto N° 635 del 15 de julio de 2020. Con fecha 25 de octubre de 2021 la fiduciante efectivizó un aporte de \$ 90.621.080 (en moneda histórica) y se capitalizaron rendimientos acumulados por un total de \$ 9.378.920 (en moneda histórica). Con fecha 20 de abril de 2022, el Ministerio de la Producción de la Provincia de Santa Fe solicitó la integración de un aporte por la suma de \$ 350.000.000 (en moneda histórica), a fin de elevar el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario a la suma de \$ 550.000.000 (en moneda histórica). Con fecha 18 de julio de 2022, se efectuó la integración del mencionado aporte. Con fecha 20 de marzo de 2024, el Ministerio de la Producción de la Provincia de Santa Fe solicitó la capitalización de parte de los resultados acumulados del Fondo Específico de Riesgo Fiduciario por la suma de \$ 450.000.000 (en moneda histórica), a fin de elevar el mencionado Fondo a la suma de \$ 1.000.000.000 (en moneda histórica). Con fecha 27 de marzo de 2024, se efectuó la integración del mencionado aporte.

a.2) Objetivo del Fideicomiso

Este Fideicomiso tiene como finalidad principal la creación de un Fondo Específico de Riesgo Fiduciario independiente del patrimonio de la Fiduciaria, y su objetivo principal es la cobertura de las garantías que la Fiduciaria otorgue a personas físicas o jurídicas presentadas por la Fiduciante vinculadas al sector industrial, emprendimientos no tradicionales del sector agropecuario y actividades del comercio y servicios que tengan impacto en el empleo regional, especialmente en los departamentos con menor desarrollo relativo.

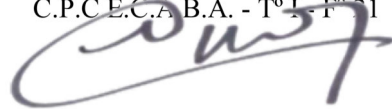
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo Específico de Riesgo Fiduciario “Provincia de Santa Fe”, el saldo de garantías otorgadas ascendía a \$ 1.487.452.692 y \$ 1.628.027.099, respectivamente.

a.3) Patrimonio neto del Fideicomiso

El valor contable del patrimonio neto del citado fondo al 31 de diciembre del 2025 asciende a \$ 5.177.790.967. Al 31 de diciembre de 2024, el valor contable del patrimonio neto ascendía a \$ 3.886.583.667.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 31



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contablescorrespondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025
presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

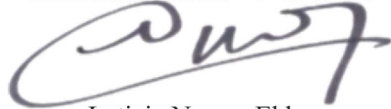
NOTA 9 - CONTEXTO ECONÓMICO

En materia económica, concluido el 2025, la actividad arroja señales mixtas. En ese sentido, las perspectivas vinculadas a la inflación, el gasto público, el superávit fiscal, las proyecciones relacionadas al tipo de cambio y los sectores de la actividad económica tuvieron fluctuaciones que impactaron en los indicadores micro que se observan en cada uno de los sectores productivos y de servicios, todo lo cual generó un impacto positivo en la balanza comercial, mostrando una tendencia de crecimiento constante en el período. Las exportaciones estuvieron impulsadas por productos primarios y bienes de consumo, mientras que las importaciones también aumentaron, aunque a un ritmo menor. Ello generó un intercambio comercial de 149.827 millones de dólares para el 2025 (enero-noviembre 2025), en virtud de lo cual y de manera interanual (base noviembre), las exportaciones aumentaron un 24,1% interanual y las importaciones lo hicieron a un ritmo del 6,6%. Asimismo, el estimador mensual de la actividad económica (EMAE) mostró una recuperación interanual sostenida durante varios meses registrando un 3,2% (base octubre), con una dinámica heterogénea por sectores de actividad, logrando un acumulado a octubre 2025 del 5%. En tal aspecto, se pueden ver sectores que empujan la actividad económica hacia una recuperación y otros que no muestran crecimiento o reflejan un moderado retroceso. La capacidad instalada muestra niveles de ociosidad, especialmente en los sectores de manufactura y construcción, producto de los procesos de ajuste y una demanda interna aún moderada.

En tal contexto, la publicación de datos de inflación por parte del INDEC muestra para el cierre del año un valor promedio mensual menor al 2,4%, mostrando un claro descenso en los guarismos de inflación acentuando su desaceleración para el cierre del 2025, lo que registró un índice del 31,5%, muy por debajo de los valores de la última década. Por otro lado, se ha registrado para los primeros nueve meses del año un superávit financiero (luego de intereses) equivalente al 0,6% del PBI, lo que refleja un superávit primario del 1,7% del PBI.

El arranque de 2026 exhibe un escenario dispar entre la evolución del dólar y la inflación en Argentina. Mientras la divisa estadounidense cotiza por debajo del nivel con el que cerró el año anterior, el índice de precios al consumidor retomó impulso y se ubica nuevamente cerca del 3% mensual. Esta diferencia obliga a monitorear de cerca el riesgo de atraso cambiario o, en sentido inverso, la persistencia de una inflación elevada en dólares.

Se espera que la inflación siga disminuyendo en los próximos trimestres gracias a la contención del gasto público, la mejora de la competencia en el mercado y la flexibilización de las restricciones a las importaciones. Sin embargo, la fuerte depreciación de la moneda, sumada a la reducción de los subsidios, aumentará la presión alcista". Las proyecciones sitúan la inflación promedio en 25,4% para 2026, 1,4 puntos por encima del cálculo previo, y en 15,7% para 2027, con un leve ajuste al alza respecto a la estimación de enero.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Notas a los estados contables

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025

presentadas en forma comparativa

(Cifras expresadas en pesos – Ver Notas 2.1 y 2.4)

NOTA 9 - CONTEXTO ECONÓMICO (Cont.)

El Directorio y la Gerencia de la Sociedad monitorean permanentemente la evolución de la situación macroeconómica para identificar eventuales impactos sobre su situación patrimonial y financiera y definir las acciones que resulten necesarias.

NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES

Excepto por lo mencionado en la nota 4.3 no existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables no revelados en los mismos que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad ni los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I - Hoja N° 1 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Capital/ Valor nominal residual	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
Pertencientes a la S.G.R. (1)					
Títulos Públicos nacionales					
Emitidos en Dólares estadounidenses (Anexo V)					
Bono en USD 1% 2029	US\$	-	-	-	1.287.991
Bono en USD Step Up – 2038	US\$	1.661.760	1083,2	1.800.018.432	1.684.550.620
Bono en USD Step Up – 2035	US\$	916.368	1220,6	1.118.518.781	1.042.732.195
Bono en USD Step Up – 2041	US\$	-	-	-	1.361.227.109
Bono en USD Step Up – 2030	US\$	2.087.164	999,5	2.086.120.418	3.439.356.701
BOPREAL 2026 3% SERIE 3	US\$	866.770	1.029,00	891.906.330	844.090.923
BOPREAL 2026 3% SERIE 3	US\$	710.000	1.457,00	1.034.470.000	-
				6.931.033.961	8.373.245.539
Bono del Gobierno Nacional en pesos vinculados a CER					
BONO TESORO CER 2% CANJE LOCAL	\$	107.766.439	11,535	1.243.085.874	864.839.997
BONCER \$ CUPON CERO 30/06/2026	\$	500.000.000	3,2455	1.622.750.000	1.468.413.039
BONCER \$ CUPON CERO 31/03/2026	\$	1.541.993.124	1,9545	3.013.825.561	1.194.365.494
BONCER \$ CUPON CERO 31/03/2027	\$	742.000.000	1,6875	1.252.125.000	-
				7.131.786.435	3.527.618.530
Bono del Tesoro Nacional en pesos a tasa dual					
BONTE NAL TASA DUAL 15/12/2026	\$	1.000.000.000	1,345	1.345.000.000	-
BONTE NAL TASA DUAL 30/6/2026	\$	488.000.000	1,38	673.440.000	-
BONTE NAL TASA DUAL 16/3/2026	\$	877.305.015	1,403	1.230.858.936	-
				3.249.298.936	-
Letras del Tesoro Capitalizables en \$					
LECAP \$ 3,90% 14/02/25	\$	-	-	-	739.052.310
LECAP \$ 4,50% 17/01/25	\$	-	-	-	1.102.694.721
LECAP \$ 4,50% 28/02/25	\$	-	-	-	1.848.344.274
LECAP \$ 5,5% 31/01/25	\$	-	-	-	1.354.548.857
LECAP \$ 4,10% 31/03/25	\$	-	-	-	1.847.763.932
BONCAP \$ 2,60% 13/02/26	\$	1.004.842.618	1,40	1.402.257.873	-
LECAP \$ 3,95% 27/02/26	\$	840.477.391	1,19	996.806.186	-
BONCAP \$ 2,65% 30/01/26	\$	1.135.503.406	1,39	1.573.694.170	-
				3.972.758.229	6.892.404.094
Obligaciones negociables					
O.N. PYME ACTUAL S VIII	\$	1.200.000	1,3436	1.612.320	2.120.987
O.N. PAN AMERICAN ENERGY C 10	\$	-	-	-	308.005.297
O.N. CREDICUOTAS CONSUMO SA S IX	\$	-	-	-	660.663.104
O.N. ALBANESI ENERGIA S.A.CL16 (Anexo V)	US\$	73.826	308,587503	22.781.781	70.076.238
O.N. GEN MEDIT Y CT ROCA SA CL35 (Anexo V)	US\$	200.000	372,1321	74.426.420	308.697.136
O.N. YPF CLASE 23 (Anexo V)	US\$	-	-	-	422.666.168
O.N. VISTA ENERGY ARG SAU CXXIII (Anexo V)	US\$	200.000	1.545,56	309.111.900	319.663.488
O.N. GPAT CIA FINANC SAU S38 CL B	\$	-	-	-	552.845.379
O.N. TECPETROL S.A. CL 9 (Anexo V)	US\$	430.000	1.580,72	679.710.331	589.437.672
				1.087.642.752	3.234.175.469
Transporte a hoja N° 2				22.372.520.313	22.027.443.632

\$: Pesos US\$: Dólares estadounidenses

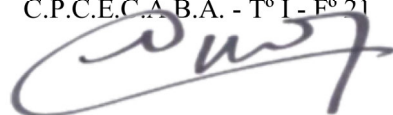
(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I - Hoja N° 2 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Cantidad de cuotapartes	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
				\$	
Transporte de hoja N° 1				22.372.520.313	22.027.443.632
Pertencientes a la S.G.R. (cont.) (1)					
Obligaciones negociables (cont.)					
O.N. VISTA ENERGY ARG SAU CL 26 (Anexo V)	US\$	700.000	1.565,3000	1.095.710.000	1.129.872.304
O.N. BANCO BBVA ARG SA CL 36	\$	500.000.000	1,0191	509.550.000	-
O.N. EF TARJETA NARANJA CLASE 64 SERIE 3	\$	476.000.000	1,0695	509.101.953	-
O.N. SERIE I CLASE 2 DE PLUSPETROL S.A.	US\$	1.000.000	1.566,3519	1.566.351.900	-
O.N. ROCH S.A. CLASE I	US\$	249.199	648,8627	161.695.936	-
O.N. NUEVO BCO CHACO \$ C1	\$	400.000.000	1,0210	408.395.858	-
O.N. BANCO PATAGONIA CL 4 USD	US\$	500.000	1.475,7124	737.856.200	-
O.N. RED SURCOS SERIE X	US\$	87.500	829,2035	72.555.306	-
O.N. SURCOS SERIE XI	US\$	150.000	488,7424	73.311.364	-
				5.134.528.517	1.129.872.304
Previsión por riesgo de desvalorización de inversiones (Nota 2.6.g y Anexo II)				(147.478.990)	(2.120.987)
				(147.478.990)	(2.120.987)
Fondos Comunes de Inversión					
FCI FIMA Premium Clase B	\$	22.984.206,16	88,5665	2.035.631.798	2.572.147.714
FCI Balanz Money Market Clase A	\$	46.453,05	10,8399	503.547	1.089.178.260
FCI Balanz Institucional Clase A	\$	-	-	-	173.876.738
FCI Argenfunds Liquidez Clase B	\$	-	-	-	11.177.593
FCI Lombard Renta Pesos	\$	-	-	-	5.132.587
FCI Pellegrini Renta Pesos CI B	\$	-	-	-	1.710.500
FCI SCHRODER LIQUIDEZ Clase B	\$	-	-	-	6.984.464
FCI Balanz Ahorro en Dolares A	US\$	-	-	-	1.233.936.324
FCI Balanz Ahorro en Dolares B	US\$	843.323	2.195,2088	1.851.269.671	-
FCI Balanz Money Market CI B	\$	45.620.104	11,0972	506.254.325	-
FCI Lombard Dinamico I	\$	356.887.451	1,4236	508.056.767	-
FCI IAM Liquidez Dolares CI B	US\$	29.843	1.472,3230	43.938.005	-
FCI Superfondo Ahorro USD CI I	US\$	486.759	1.465,7668	713.475.763	-
FCI FIMA Premium Clase A	\$	139.849	74,1204	10.365.660	-
FCI BALANZ MM USD Clase B	US\$	12.756	1.473,6562	18.798.000	-
FCI Lombard Renta Fija en USD	US\$	122.871	1.773,3296	217.890.778	-
				5.906.184.314	5.094.144.180
Total de Inversiones financieras de la S.G.R. (Anexo VIII)				33.265.754.154	28.249.339.129

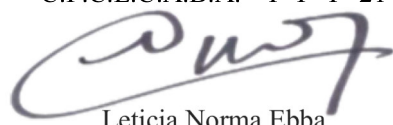
\$: Pesos

US\$: Dólares estadounidenses

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

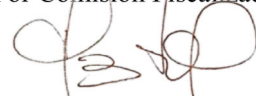


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I - Hoja N° 3 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Capital/ Valor nominal residual	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
				\$	
Pertencientes al Fondo de Riesgo (2)					
Colocaciones en Plazo Fijo					
Plazo Fijo en Bco. Columbia	\$	-	0,00%	-	2.238.785.303
Plazo Fijo en Bco. del Chaco	\$	-	0,00%	-	169.822.420
				-	2.408.607.723
Títulos Públicos nacionales					
Emitidos en dólares estadounidenses (Anexo V)					
Bono en USD Step Up - 2038	US\$	-	-	-	12.975.000.000
Bono USD Step Up – 2041	US\$	990.791,00	1.083,20	1.073.224.811	3.935.367.122
Bono USD Step Up – 2046	US\$	14.400	1.061,00	15.278.400	3.023.993.415
Bono USD Step Up – 2030 (AL30)	US\$	3.835.996	999,50	3.834.078.002	880.500.000
BOPREAL 2026 3% SERIE 3	US\$	-	-	-	15.662.917.140
BOPREAL 2027 5% SERIE 1 A	US\$	-	-	-	809.712.000
BONO TESORO NACIONAL V30/06/26 USS CG	US\$	-	-	-	4.700.000.000
BONOS DUAL ENERO 2025	\$	-	-	-	101.305.644
BONO USD STEP UP 2030 L.NY	US\$	866.037	1.041,50	901.977.536	-
BONO USD STEP UP 2038 L.A.	US\$	3.673.862	1.182,50	4.344.341.815	-
BOPREAL 2027 5% SERIE 1 C	US\$	2.346.520	1.457,00	3.418.879.640	-
BONO USD STEP UP 2035 L.NY	US\$	123.917	1.168,90	144.846.581	-
BOPREAL 2028 3% SERIE 4B	US\$	12.000.000	1.284,90	15.418.800.000	-
LETE VINC USS VTO 16/01/26	US\$	20.000.000	1.437,50	28.750.000.000	-
				57.901.426.785	42.088.795.321
Emitidos en pesos con ajuste por CER					
Bonos Tesoro \$ aj. CER 2,25% vto 2028	\$	10.000.000	16,4400	164.400.000	158.100.000
BONO TESORO NAC. EN \$ POR CER 2025 \$	\$	-	-	-	164.920.860
BONCER \$ CUPON CERO 30/06/2026	\$	36.529.848,00	3,2455	118.557.622	6.251.000.000
BONCER \$ CUPON CERO 15/12/2026	\$	11.973.202.754	2,3000	27.538.366.334	25.829.981.918
BONCER \$ CUPON CERO 15/12/2027	\$	10.611.002.295	2,1420	22.728.766.916	5.147.483.772
BONCER \$ CUPON CERO 30/06/2027	\$	1.300.000.000	3,0230	3.929.900.000	2.691.000.000
BONCER \$ CUPON CERO 31/03/2026	\$	-	-	-	11.153.642.400
BONTE NAL TASA DUAL 15/9/2026	\$	5.000.000.000	1,3600	6.800.000.000	-
BONTE NAL TASA DUAL 15/12/2026	\$	3.000.000.000	1,3450	4.035.000.000	-
BONTE NAL TASA DUAL 30/6/2026	\$	6.000.000.000	1,3800	8.280.000.000	-
BONCER \$ CUPON CERO 31/03/2027	\$	13.700.000.000	1,6875	23.118.750.000	-
BONCER \$ CUPON CERO 30/10/2026	\$	2.800.000.000	1,3070	3.659.600.000	-
				100.373.340.872	51.396.128.950
Letras del Tesoro Capitalizables en \$					
LECAP \$ 3,88% 29/08/25	\$	-	-	-	2.605.000.000
LECAP \$ 4,10% 31/03/25	\$	-	-	-	4.125.628.728
LECAP \$ 5,5% 31/01/25	\$	-	-	-	5.563.211.052
LECAP \$ 3,90% 14/03/25	\$	-	-	-	1.505.761.844
LECAP \$ 4,50% 17/01/25	\$	-	-	-	5.635.613.366
LECAP \$ 4,50% 28/02/25	\$	-	-	-	720.927.835
LECAP \$ 3,60% 16/01/26	\$	1.629.392.506	1,1800	1.922.683.157	-
LECAP \$ 2,40% 17/04/26	\$	989.119.683	0,9961	985.262.116	-
				2.907.945.273	20.156.142.825
Transporte a hoja N° 4				161.182.712.930	116.049.674.819

\$: Pesos

US\$: Dólares estadounidenses

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.
 (2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
 (3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I - Hoja N° 4 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Valor nominal residual	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
				\$	
Transporte de hoja N° 3				161.182.712.930	116.049.674.819
Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.) (2)					
Emitidos en pesos a tasa fija					
BONCAP \$ 2,60% 13/02/26	\$	759.346.947	1,3955	1.059.668.665	-
BONCAP \$ 2,55% 30/04/27	\$	20.000.000.000	1,0650	21.300.000.000	-
				22.359.668.665	-
Títulos Públicos emitidos por entes estatales					
LT MUN. ROSARIO S.9 CL. A 22/03/26 \$	\$	60.000.000	1,0070	60.417.400	-
LT MUN. ROSARIO S.9 CL. B 21/04/26 \$	\$	60.000.000	1,0071	60.424.253	-
LT MUN. ROSARIO S.9 CL. C 21/05/26 \$	\$	60.000.000	1,0073	60.436.374	-
BONO CABA serie 13	US\$	6.000.000	1580,0000	9.480.000.000	-
TIT PUBLICOS USD 2034 STA FE	US\$	5.000.000	1489,0000	7.445.000.000	-
				17.106.278.027	-
Obligaciones negociables					
SPI Energy S.A., 4% 27jun2026, USD (Anexo V)	US\$	340.000	360,1753	122.459.602	56.952.516
O.N. GEMSA 17 DLK 2027 US\$ 003 (Anexo V)	US\$	425.000	1243,7761	528.604.843	466.744.648
O.N. TELECOM ARGENTINA C12 (Anexo V)	US\$	1.059.136	1346,0473	1.425.647.153	433.076.550
O.N. SURCOS SERIE X (Anexo V)	US\$	-	-	-	32.648.989
O.N. IRSA S.A CLASE 17 nuevo PR (Anexo V)	US\$	-	-	-	359.547.658
O.N. PAMPA ENERGIA CL 16(Anexo V)	US\$	-	-	-	1.151.005.344
O.N. ARCOR S.A.I.C. CL 21(Anexo V)	US\$	-	-	-	751.020.533
O.N. SURCOS SERIE XI(Anexo V)	US\$	-	-	-	73.503.345
O.N. PAMPA ENERGIA CL 18(Anexo V)	US\$	-	-	-	352.564.080
O.N. ROCH CL. 1 US\$ VTO.27/09/27(Anexo V)	US\$	-	-	-	189.717.839
O.N. VISTA ENERGY ARG SAU C XXII(Anexo V)	US\$	1.350.000	1515,0083	2.045.261.205	1.567.466.100
O.N. CIA GENERAL COMBUST C28 (Anexo V)	US\$	1.000.000	1326,1276	1.326.127.600	909.945.700
O.N. CT BARRAGAN C VI (Anexo V)	US\$	-	-	-	3.477.308.568
O.N. TELECOM ARGENTINA C16 DLK (Anexo V)	US\$	-	-	-	7.235.469.800
O.N. TELECOM ARGENTINA C19 DLK (Anexo V)	US\$	300.000	1399,3566	419.806.980	258.395.700
O.N. YPF ENERGIA ELECTRICA CL 13 (Anexo V)	US\$	-	-	-	1.460.242.530
O.N. YPF CLASE 21 (Anexo V)	US\$	1.664.800,00	1.479,70	2.463.403.062	4.608.450.000
O.N. YPF CLASE 23 (Anexo V)	US\$	-	-	-	3.976.176.240
O.N. CAPEX CLASE 3 (Anexo V)	US\$	1.018.640	1444,9840	1.471.918.502	945.025.943
O.N. ALUAR SERIE 4 (Anexo V)	US\$	-	-	-	786.282.202
O.N. OLEODUCTO DEL VALLE CL 1 (Anexo V)	US\$	1.800.000	1431,7469	2.577.144.420	1.740.182.400
O.N. YPF CLASE 27 (Anexo V)	US\$	1.000.000	1409,8260	1.409.826.000	877.321.600
O.N. CAPEX CLASE 7 (Anexo V)	US\$	1.898.571	1260,9156	2.393.937.792	1.574.308.173
O.N. CAPEX S.A. CLASE X (Anexo V)	US\$	950.000	1289,7504	1.225.262.880	980.875.000
O.N. CRESUD SERIE 26 CL 40 (Anexo V)	US\$	500.000	923,8607	461.930.350	465.615.950
O.N. ALBANESI ENERGIA S.A.CL16 (Anexo V)	US\$	738.266	308,5875	227.819.659	532.705.946
O.N. ALBANESI ENERGIA S.A.CL17 (Anexo V)	US\$	738.266	284,2025	209.817.043	536.106.990
O.N. GEN MEDIT Y CT ROCA SA CL35 (Anexo V)	US\$	83.700	372,1321	31.147.457	98.206.742
O.N. TELECOM ARGENTINA CL22 (Anexo V)	US\$	518.365	1441,6063	747.278.250	494.566.863
O.N. VISTA ENERGY ARG SAU CXXIII (Anexo V)	US\$	500.000	1545,5595	772.779.750	607.500.000
O.N. YPF ENERGIA ELECTRICA CL 16 (Anexo V)	US\$	-	-	-	3.312.000.000
O.N. YPF CL30 (Anexo V)	US\$	3.045.500	1450,7532	4.418.268.871	1.900.144.725
O.N. YPF ENERGIA ELECTRICA CL 12 (Anexo V)	US\$	2.088.180	923,7490	1.928.954.187	1.929.578.135
				26.207.395.606	44.140.656.809
Transporte a hoja N° 5				226.856.055.228	160.190.331.628

\$: Pesos

US\$: Dólares estadounidenses

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.
- (2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
- (3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I – Hoja N° 5 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Valor nominal residual / Cantidad de cuotapartes	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
				\$	
Transporte de hoja N° 4				226.856.055.228	160.190.331.628
Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.) (2)					
Obligaciones negociables (cont.)					
O.N. AA 2000 SA CLASE 5 (Anexo V)	US\$	-	-	-	3.563.511.180
O.N. CAPEX CLASE 4 (Anexo V)	US\$	400.000	1.322,9549	529.181.960	346.275.000
O.N. CIA GENERAL COMBUST CLASE 35 (Anexo V)	US\$	2.000.000	1.379,6742	2.759.348.400	1.876.625.800
O.N. IRSA S.A. CLASE 23 (Anexo V)	US\$	2.768.681	1.571,5414	4.351.096.815	3.350.158.830
O.N. OLEODUCTO DEL VALLE CLASE 2 (Anexo V)	US\$	1.000.000	1.238,2314	1.238.231.400	862.550.400
O.N. TECPETROL S.A. CLASE 9 (Anexo V)	US\$	3.991.368	1.580,7217	6.309.242.009	6.252.215.277
O.N. VISTA ENERGY ARG. SAU CLASE 26 (Anexo V)	US\$	3.650.000	1.565,3000	5.713.344.999	9.079.800.000
O.N. YPF CLASE 24 (Anexo V)	US\$	500.000	1.323,3060	661.652.999	459.987.650
O.N. YPF CLASE 32 (Anexo V)	US\$	3.000.000	1.491,2760	4.473.827.999	9.456.000.000
O.N. CRESUD SERIE XXX CLASE XLVI (Anexo V)	US\$	900.718	1.315,0110	1.184.454.078	-
O.N. PETROQUIMICA C. RIVAD. CLASE Q (Anexo V)	US\$	1.003.911	1.337,3531	1.342.583.488	-
O.N. TELECOM ARGENTINA CLASE 20 (Anexo V)	US\$	1.000.000	1.465,7501	1.465.750.100	-
O.N. BANCO BST CLASE XXIII	US\$	664.677	1.471,0138	977.749.040	-
O.N. CENTRAL PUERTO SA CLASE C	US\$	750.000	1.590,5627	1.192.922.025	-
O.N. PLUSPETROL S.A. CLASE 2	US\$	4.000.000	1.566,3519	6.265.407.600	-
O.N. YPF ENERGIA ELECTRICA CLASE 23	US\$	348.050	1.450,0669	504.695.776	-
O.N. YPF CLASE 41	US\$	4.000.000	1.465,7290	5.862.915.945	-
O.N. YPF CLASE XLII USD COMPE	US\$	690.400	1.453,7648	1.003.679.233	-
O.N. GENERACIÓ MEDITERRANEA - CLASE 15	UVA	1.000.000	175,7728	175.772.800	684.306.400
O.N. TECPETROL CLASE 6	\$	-	-	-	322.980.000
O.N. GEN MEDIT Y CT ROCA SA CLASE 38	\$	82.610	1.712,5351	141.472.525	107.871.304
O.N. BANCO BBVA ARG SA CL 36	\$	4.000.000.000	1,0191	4.076.400.000	-
O.N. NUEVO BANCO DE CHACO CLASE 1	\$	700.000.000	1,0210	714.692.751	-
				50.944.421.942	36.362.281.841
Fondos comunes de inversión					
FCI Valiant Pyme Clase A	\$	81.040.106	16,9607	1.374.494.248	710.941.509
FCI Fima Premium Clase B	\$	-	-	-	1.630.133.425
FCI Pellegrini Renta Fija Pública	\$	14.973.295	180,6156	2.704.410.084	2.097.754.215
FCI Super Fondo Renta Fija - Clase B	\$	17.918.016	158,8924	2.847.036.918	1.969.755.567
FCI Pellegrini renta fija Plus	\$	8.842.419	352,3270	3.115.423.006	2.169.346.864
FCI BALANZ MONEY MARKET Clase A	\$	-	-	-	2.323.330
FCI Valiant renta fija Clase A	\$	75.714.441	25,7931	1.952.910.538	1.714.719.189
FCI FIMA Premium Clase A	\$	808.657	74,1204	59.937.987	8.568.381
				12.054.212.781	10.303.542.480
Transporte a hoja N° 6				289.854.689.951	206.856.155.949

\$: Pesos

US\$: Dólares estadounidenses

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.5.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.5.

(3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I - Hoja N° 6 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Valor nominal residual / Cantidad de cuotas partes	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
				\$	
Transporte de hoja N° 6				289.854.689.951	206.856.155.949
Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.) (2)					
Fondos comunes de inversión (cont.)					
FCI Lombard Abierto Plus	\$	13.323.289	121,4712	1.618.395.796	1.184.928.091
FCI IEB Nizuc	\$	1.338.350.000	2,9198	3.907.735.744	2.211.258.000
FCI Balanz MM Clase D	\$	314.823.457	11,26	3.545.006.893	5.663.632.767
FCI IAM RENTA CAPITAL Clase B PESO	\$	34.874.566	75,4262	2.630.457.004	1.780.552.914
FCI IAM RENTA PLUS Clase B PESOS	\$	-	-	-	3.653.856.882
FCI SCHRODER LIQUIDEZ Clase B	\$	-	-	-	12.952.940
FCI Axis Capital 1 Clase B	\$	5.004.587	18,6850	93.510.566	67.497.680
FCI MEGAINVER RENTA FIJA COB.CLA B	\$	-	-	-	1.254.740.757
FCI Pellegrini Protección Clase B	\$	-	-	-	3.857.309.287
FCI DRACMA ABIERTO PYMES Clase B	\$	3.958.452	4,3849	17.357.607	12.523.367
FCI Quinquela Balanceado Clase B	\$	-	-	-	543.577.752
FCI Axis Estrategia 6 CIB	\$	157.059.295	5,2386	822.766.112	331.918.304
FCI AXIS ROSENTAL FCI ABIERTO PYME	\$	11.752.630	7,1373	83.882.397	58.985.660
FCI FIMA Ahorro Pesos Clase C	\$	1.474.128	654,4249	964.706.051	686.240.049
FCI Lombard Capital	\$	2.775.126	227,3744	630.992.734	447.825.108
FCI Supergestion Mix VI Clase I	\$	630.433.301	14,4440	9.105.956.528	3.948.134.788
FCI Pellegrini Renta Pesos CI B	\$	-	-	-	8.553.195.948
FCI Adcap Ahorro Pesos	\$	14.480.657	17,2968	250.469.644	184.626.711
FCI Zofingen Factoring PyME - Clase B	\$	8.420.035	64,3529	541.853.755	392.691.915
FCI Balanz Money Market CI C	\$	-	-	-	199.767.240
FCI Super Ahorro \$ Clase H	\$	-	-	-	1.643.626.208
FCI BAVSA Ahorro CI A	\$	-	-	-	50.118.990
FCI Fundcorp Long Performance CI B	\$	-	-	-	520.813.066
FCI MegaQM Ahorro CI B	\$	2.911.631	459,6540	1.338.342.914	965.947.006
FCI MegaQM Cob FCIA Pymes CI B	\$	285.333.569	1,6072	458.581.835	321.610.879
FCI MegaQM Emp Arg PYME CI B	\$	9.468.283	91,0088	861.697.102	623.038.782
FCI Pellegrini Des Arg Infra CI B	\$	-	-	-	1.046.336.453
FCI Premier Renta Variable A	\$	-	-	-	981.320.484
FCI Super Fondo Renta Fija CI I	\$	41.055.620	39,3169	1.614.180.814	1.116.789.309
FCI Superfondo Acciones CI B	\$	-	-	-	1.531.943.757
FCI Superfondo Renta Variable CI I	\$	-	-	-	1.760.553.952
FCI MegaQM Pesos B	\$	99.542.318	48,6485	4.842.586.670	-
FCI MegaQM Balanceado B	\$	7.775.144	97,3604	756.991.184	-
FCI Pellegrini Renta Fija III CI B	\$	147.593.296	16,8660	2.489.309.117	-
FCI Super Bonos CI I	\$	52.646.540	12,8831	678.253.006	-
FCI Pellegrini Renta Fija III CI B	\$	270.257.013	9,7810	2.643.374.926	-
FCI MegaQM Ret Absoluto CI B	\$	14.673.146	114,3555	1.677.955.358	-
FCI Fundcorp Performance CI B	\$	21.195.869	32,3080	684.795.920	-
FCI IAM Renta Crecimiento - Clase B	\$	20.532.285	132,0982	2.712.277.342	-
				44.971.437.019	45.608.315.046
Transporte a hoja N° 7				334.826.126.970	252.464.470.995

\$: Pesos

US\$: Dólares estadounidenses

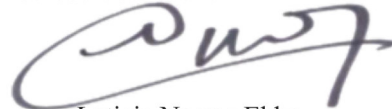
(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras

Títulos públicos, obligaciones negociables, fondos comunes de inversión y colocaciones de fondos al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo I - Hoja N° 7 de 7

Denominación de las Inversiones financieras	Moneda	Valor nominal residual / Cantidad de cuotapartes	TNA/ Cotización	Valor de libros (3)	
				31.12.2025	31.12.2024
Transporte de hoja N° 7				\$	
				334.826.126.970	252.464.470.995
<u>Pertencientes al Fondo de Riesgo (cont.) (2)</u>					
Fideicomisos Financieros					
F.F. SUPERCANAL I VDF B	\$	-	-	-	1.872.500
FF. GLOBAL ARSA I VDF A (Anexo V)	US\$	810000	979,2178	793.166.452	841.617.906
				793.166.452	843.490.406
Total de inversiones del Fondo de Riesgo (Anexo VIII)				335.619.293.422	253.307.961.401
Total Inversiones financieras				368.885.047.576	281.557.300.530

\$: Pesos

US\$: Dólares estadounidenses

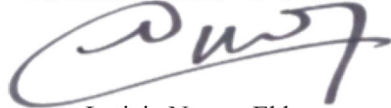
(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Criterio de valuación en Nota 2.6.c).

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

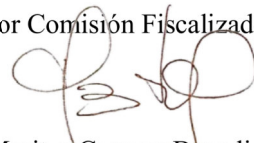


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

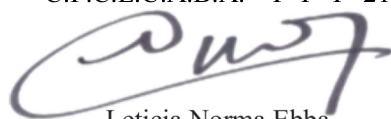
Previsionesal 31 de diciembre de 2025 comparativos con ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2025 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))**Anexo II**

Rubro	Ref	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones	Resultado monetario generado por provisiones	Valor al cierre del ejercicio
\$						
Previsiones de Garantizar S.G.R. (1)						
Para desvalorización de Inversiones financieras						
Deducidas del activo corriente (Anexo I)	(5)	2.120.987	152.962.965	-	(7.604.962)	147.478.990
Subtotal		2.120.987	152.962.965	-	(7.604.962)	147.478.990
Para incobrables de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar						
Deducidas del activo corriente	(3)	488.457.644	393.073.514	(122.783.223)	(145.723.384)	613.024.551
Subtotal		488.457.644	393.073.514	(122.783.223)	(145.723.384)	613.024.551
Para incobrabilidad de otros créditos						
Deducidas del activo corriente	(3)	-	-	-	-	-
Subtotal		-	-	-	-	-
Para reclamos judiciales						
Incluidos en el pasivo no corriente	(6)	351.235.191	221.549.617	(3.634.977)	(112.431.685)	456.718.146
Subtotal		351.235.191	221.549.617	(3.634.977)	(112.431.685)	456.718.146
Total de provisiones Garantizar S.G.R.		841.813.822	767.586.096	(126.418.200)	(265.760.031)	1.217.221.687
Previsiones del Fondo de Riesgo (2)						
Por deudores incobrables por garantías afrontadas (Anexo X)						
Deducidas del activo corriente	(4)	674.840.912	6.783.966.873	(655.744.265)	-	6.803.063.520
Deducidas del activo no corriente	(4)	1.756.133.613	2.968.779.452	(727.933.496)	-	3.996.979.569
Subtotal		2.430.974.525	9.752.746.325	(1.383.677.761)	-	10.800.043.089
Por deudores incobrables por gastos de ejecución sobre garantías afrontadas (Anexo X)						
Deducidas del activo corriente	(4)	32.928.498	133.352.225	(28.037.731)	-	138.242.992
Deducidas del activo no corriente	(4)	248.878.185	174.512.634	(97.782.510)	-	325.608.309
Subtotal		281.806.683	307.864.859	(125.820.241)	-	463.851.301
Para regularizar deudas de aportes no vigentes						
Incluidas en el pasivo corriente	(4)	(150.578.367)	(1.032.927.441)	117.727.545	-	(1.065.778.263)
Incluidas en el pasivo no corriente	(4)	(276.429.749)	(831.718.767)	185.208.483	-	(922.940.033)
Subtotal		(427.008.116)	(1.864.646.208)	302.936.028	-	(1.988.718.296)
Total Previsiones del Fondo de Riesgo (Nota 4.2)		2.285.773.092	8.195.964.976	(1.206.561.974)	-	9.275.176.094
Total de Previsiones al 31.12.2025		3.127.586.914	8.963.551.072	(1.332.980.174)	(265.760.031)	10.492.397.781
Total de Previsiones al 31.12.2024		2.171.709.480	2.195.902.013	(622.764.555)		3.744.846.938

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(3) Imputado a "Recupero neto de provisiones por incobrabilidad de créditos por comisiones y servicios administrativos a cobrar y otros créditos" en el estado de resultados.
(4) Imputado a "Cargo por incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente" por \$ 8.551.113.182 y \$ 1.561710,180 que corresponden a la previsión por incobrabilidad de créditos y gastos por garantías afrontadas y a la previsión para regularizar deuda por aportes no vigentes, respectivamente.
(5) Imputado a "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)".
(6) Imputado a "Indemnizaciones varias" en Anexo VI.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Bienes de Uso

al 31 de diciembre de 2025 comparativos con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1))

Anexo III

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				NETO RESULTANTE (4)		
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alicuota %	Del ejercicio	Bajas del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	31.12.2025	31.12.2024
	S				S				S		
Muebles y útiles	2.326.381.046	20.647.881	271.913.731	2.075.115.196	1.586.782.461	100%	151.044.308	116.029.518	1.621.797.251	453.317.945	739.598.585
Instalaciones	114.839.379	-	-	114.839.379	114.839.379	200%	-	-	114.839.379	-	-
Equipos de computación	7.647.008.773	80.125.347	2.268.844	7.724.865.276	6.526.703.289	33%	680.559.082	2.268.844	7.204.993.527	519.871.749	1.120.305.484
Software - Sistemas operativos	9.910.422.028	106.437.671	-	10.016.859.699	9.453.884.175	33%	311.330.295	-	9.765.214.470	251.645.229	456.537.853
Rodados	614.090.565	55.091.473	81.386.025	587.796.013	347.960.892	200%	94.854.823	81.386.025	361.429.690	226.366.323	266.129.673
Mejoras en Bs. de Terceros	9.200.183.360	31.572.616	3.901.723.133	5.330.032.843	8.873.754.236	33%	323.290.846	3.895.714.616	5.301.330.466	28.702.377	326.429.124
Inmueble (3)	13.531.817.213	-	-	13.531.817.213	2.070.319.883	2%	272.397.604	-	2.342.717.487	11.189.099.726	11.461.497.330
Total 31.12.2025	43.344.742.364	293.874.988	4.257.291.733	39.381.325.619	28.974.244.315		1.833.476.958	4.095.399.003	26.712.322.270	12.669.003.349	
Total 31.12.2024	42.479.876.173	1.006.364.454	(141.498.263)	43.344.742.364	26.589.182.624		2.451.015.255	65.953.564	28.974.244.315		14.370.498.049

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(2) Anexo VI.
(3) Nota 10.
(4) Nota 2.6.f)

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Activos Intangibles

al 31 de diciembre de 2025 comparativos con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1))

Anexo IV

Cuenta principal	VALOR DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				NETO RESULTANTE (3)	
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Alícuota	Del ejercicio	Valor al cierre del ejercicio	31.12.2025	31.12.2024
	\$				%	\$			
Software	4.046.970.177	42.494.078	4.089.464.255	3.704.085.617	33%	231.746.360	3.935.831.977	153.632.278	342.884.560
Total 31.12.2025	4.046.970.177	42.494.078	4.089.464.255	3.704.085.617		231.746.360	3.935.831.977	153.632.278	
Total 31.12.2024	3.817.203.753	229.766.424	4.046.970.177	3.475.380.269		228.705.348	3.704.085.617		342.884.560

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Anexo VI

(3) Nota 2.6.f)

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Activos y Pasivos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2025 comparativos con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

Anexo V - Hoja N° 1 de 2

	31.12.2025		31.12.2024		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente pesos	Monto en moneda local pesos	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
Pertencientes a la S.G.R. (1)					
ACTIVO CORRIENTE					
<u>Caja y bancos</u>					
Cuentas corrientes y comitentes – Soc. Art. 33					
Ley General de Sociedades	US\$ 222	1.446,00	320.563	US\$ 708	728.337
Cuentas corrientes y comitentes	US\$ 27.081	1.446,00	39.159.221	US\$ 13.724	14.121.815
<u>Inversiones financieras</u>					
Títulos públicos nacionales	US\$ 4.793.246	1.446,00	6.931.033.961	US\$ 8.137.265	8.373.245.539
Obligaciones negociables	US\$ 3.315.015	1.446,00	4.793.511.138	US\$ 2.760.362	2.840.413.006
Fondos comunes de inversión	US\$ 1.967.754	1.446,00	2.845.372.217	US\$ 1.199.161	1.233.936.324
Total activo corriente			14.609.397.100		12.462.445.021
Total activo			14.609.397.100		12.462.445.021
PASIVO CORRIENTE					
<u>Otros pasivos</u>					
Diversos en moneda extranjera	US\$ 0	1.480,00	-	US\$ 902.395	949.770.400
Total pasivo corriente			-		949.770.400
Total pasivo			-		949.770.400

US\$: Dólares Estadounidenses

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.
 (2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Activos y Pasivos en moneda extranjera

al 31 de diciembre de 2025 comparativos con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

Anexo V - Hoja N° 2 de 2

	31.12.2025		31.12.2024		
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente pesos	Monto en moneda local pesos	Clase y monto de la moneda extranjera	Monto en moneda local pesos
Pertencientes al Fondo de Riesgo (2)					
ACTIVO CORRIENTE					
<u>Caja y bancos</u>					
Cuentas corrientes y comitentes – Soc. Art. 33	US\$ 0	1.446,00	-	US\$ 2.218	2.282.076
Ley General de Sociedades	US\$ 271	1.446,00	392.155	US\$ 6.460	6.647.710
Cuentas corrientes y comitentes					
<u>Inversiones financieras</u>					
Títulos públicos nacionales	US\$ 40.042.480	1.446,00	57.901.426.785	US\$ 40.902.619	42.088.795.321
Títulos públicos provinciales	US\$ 0	1.446,00	-	US\$ 0	-
Obligaciones negociables emitidas en dólares y emitidas en dólares pagaderas en pesos	US\$ 49.822.600	1.446,00	72.043.479.472	US\$ 77.150.419	79.387.780.946
Fondos comunes de inversión	US\$ 0	1.446,00	-	US\$ 0	-
Fideicomisos financieros	US\$ 548.525	1.446,00	793.166.452	US\$ 817.899	841.617.906
Total activo corriente			130.738.464.864		122.327.123.959
Total activo			130.738.464.864		122.327.123.959

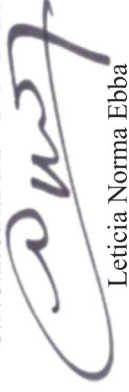
US\$: Dólares Estadounidenses

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carmen Benedicto
Presidente


Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Información Requerida por el Art. 64, Apartado I, inc. b) de la Ley General de Sociedades
correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025,
presentada en forma comparativa con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos – Ver (1))

Anexo VI

Rubro	Costos de otorgamiento de garantías (1)	Gastos de administración (1)	Gastos por administración del Fondo de Riesgo (1)	Total 31.12.2025	Total 31.12.2024
Sueldos	5.322.201.043	3.303.590.063	2.505.576.696	11.131.367.802	11.415.062.737
Cargas sociales	2.170.700.426	1.802.714.184	911.171.215	4.884.585.825	5.193.047.202
Otros gastos en personal	2.895.335.920	1.702.883.001	584.603.983	5.182.822.904	7.802.908.406
Honorarios y retribuciones por servicios	89.624.238	1.700.126.769	67.432.510	1.857.183.517	1.897.789.070
Alquileres y expensas	563.142.248	20.766.606	-	583.908.854	454.828.206
Gastos de correo y mensajería	83.035.217	12.494.698	22.888.095	118.418.010	121.338.614
Limpieza	108.224.247	111.983.838	-	220.208.085	300.844.866
Teléfonos y comunicaciones	-	442.107.021	-	442.107.021	558.402.863
Papelería, librería e imprenta	956.546	33.224.575	-	34.181.121	106.540.823
Servicios informativos	-	259.835.197	-	259.835.197	238.773.361
Publicidad	-	3.249.453.330	-	3.249.453.330	1.563.594.770
Depreciación de bienes de uso (Anexo III)	-	1.833.476.958	-	1.833.476.958	2.451.015.255
Amortización de bienes intangibles (Anexo IV)	-	231.746.360	-	231.746.360	228.705.349
Mantenimiento	-	3.250.424.803	-	3.250.424.803	3.095.462.983
Indemnizaciones varias	-	1.708.867.503	-	1.708.867.503	1.462.638.597
Gastos de estadía y viajes	-	228.084.082	-	228.084.082	295.868.201
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	1.067.006.071	-	1.067.006.071	1.146.352.785
Impuestos, tasas y contribuciones	-	2.704.273.832	-	2.704.273.832	2.371.971.535
Gastos bancarios	-	178.205.771	-	178.205.771	262.450.905
Gastos operativos	-	164.052.886	-	164.052.886	192.267.769
Suministro de oficina	-	45.720.041	-	45.720.041	60.524.051
Diversos	-	351.395.442	-	351.395.442	345.584.155
Total 31.12.2025	11.233.219.885	24.402.433.031	4.091.672.499	39.727.325.415	
Total 31.12.2024	14.891.434.365	23.004.254.393	3.670.283.745		41.565.972.503

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Anexo de transacciones y saldos con partes relacionadas
al 31 de diciembre de 2025 comparativos con el ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

Anexo VII – Hoja N° 1 de 2

Partes Relacionadas	Relación	Caja y Bancos		Créditos en moneda con partes relacionadas		Total Activo	Deudas en moneda con partes relacionadas		Total Pasivo
		Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)		Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	
Banco de la Nación Argentina	Controlante	320.563	-	1.883.477.804	-	1.883.798.367	-	4.223.066.300	4.223.066.300
Nación Bursátil S.A.	Relacionada	-	-	17.579.430	-	17.579.430	-	39.660.512	39.660.512
Nación Servicios S.A.	Relacionada	-	-	32.864.000	-	32.864.000	-	-	-
Nación Seguros S.A.	Relacionada	-	-	120.578.923	-	120.578.923	-	868.554.461	868.554.461
Pellegrini S.A.	Relacionada	-	-	82.690.745	-	82.690.745	-	593.940.849	593.940.849
Nación Seguros de Retiro S.A.	Relacionada	-	-	16.701.046	-	16.701.046	-	154.212.560	154.212.560
Nación Reaseguros S.A.	Relacionada	-	-	1.931.520	-	1.931.520	-	16.589.547	16.589.547
Total al 31-12-25		320.563		2.155.823.468		2.156.144.031		5.896.024.229	5.896.024.229
Partes Relacionadas	Relación	Caja y Bancos		Créditos en moneda con partes relacionadas		Total Activo	Deudas en moneda con partes relacionadas		Total Pasivo
		Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)		Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	
Banco de la Nación Argentina	Controlante	723.071	12.817.998	1.135.930.363	-	1.149.471.432	-	1.619.988.956	1.619.988.956
Nación Bursátil S.A.	Relacionada	5.384	84.757	8.243.700	-	8.333.841	-	21.546.463	21.546.463
Nación Servicios S.A.	Relacionada	-	-	-	-	-	-	-	-
Nación Seguros S.A.	Relacionada	-	-	45.553.011	-	45.553.011	-	178.546.816	178.546.816
Pellegrini S.A.	Relacionada	-	-	82.582.269	-	82.582.269	-	533.227.942	533.227.942
Nación Seguros de Retiro S.A.	Relacionada	-	-	11.422.893	-	11.422.893	-	142.280.396	142.280.396
Nación Reaseguros S.A.	Relacionada	-	-	1.469.539	-	1.469.539	-	13.664.377	13.664.377
Total al 31-12-24		728.455	12.902.755	1.285.201.775		1.298.832.985		2.509.254.950	2.509.254.950

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Garmen Benedito
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Anexo de transacciones y saldos con partes relacionadas
al 31 de diciembre de 2025 comparativos con el ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1) y (2))

Anexo VII – Hoja N° 2 de 2


Partes Relacionadas	Relación	Resultados financieros y por tenencia		Resultados distribuidos a Socios protectores		Resultado neto ingresos y (egresos) varios		Total
		Fondo de Riesgo (2)	Fondo de Riesgo (2)	Fondo de Riesgo (2)	Sociedad de Garantía Recíproca (1)			
Banco de la Nación Argentina	Controlante	-	(2.884.083.128)	(2.876.240.928)	5.121.016.591	(639.307.465)		
Nación Bursátil S.A.	Relacionada	-	(7.307.312)	(16.244.644)	13.876.138	(9.675.818)		
Nación Servicios S.A.	Relacionada	-	-	-	2.166.667	2.166.667		
Nación Seguros S.A.	Relacionada	-	(144.082.304)	(57.923.925)	245.717.207	43.710.978		
Pellegrini S.A.	Relacionada	-	(93.884.188)	(349.177.684)	168.917.165	(274.144.707)		
Nación Seguros de Retiro S.A.	Relacionada	-	(22.554.785)	(57.923.925)	40.993.127	(39.485.583)		
Nación Reaseguros S.A.	Relacionada	-	(2.995.667)	(5.180.415)	5.510.936	(2.665.146)		
Total al 31-12-25		-	(3.154.907.384)	(3.362.691.521)	5.598.197.831	(919.401.074)		
Partes Relacionadas	Relación	Resultados financieros y por tenencia		Resultados distribuidos a Socios protectores		Resultado neto ingresos y (egresos) varios		Total
		Fondo de Riesgo (2)	Fondo de Riesgo (2)	Fondo de Riesgo (2)	GTZ			
Banco de la Nación Argentina	Controlante	3.970.953.381	(2.074.201.684)	(12.155.216.134)	4.546.769.755	(5.711.694.682)		
Nación Bursátil S.A.	Relacionada	-	(8.002.431)	(84.912.193)	18.342.012	(74.572.612)		
Nación Servicios S.A.	Relacionada	-	-	-	-	-		
Nación Seguros S.A.	Relacionada	-	(50.615.274)	(650.064.756)	112.255.416	(588.424.614)		
Pellegrini S.A.	Relacionada	-	(176.837.964)	(1.919.522.449)	399.993.348	(1.696.367.065)		
Nación Seguros de Retiro S.A.	Relacionada	-	(46.852.806)	(604.321.397)	103.975.865	(547.198.338)		
Nación Reaseguros S.A.	Relacionada	-	(5.255.988)	(54.453.987)	11.538.064	(48.171.911)		
Total al 31-12-24		3.970.953.381	(2.361.766.147)	(15.468.490.916)	5.192.874.460	(8.666.429.222)		

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.3.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026


BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carmen Benedicto
Presidente


Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo VIII – Hoja N° 1 de 4

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las Inversiones financieras, créditos y deudas de la S.G.R. al 31 de diciembre de 2025 son (1):

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER												Total		
	\$	%	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año		Sin plazo establecido		\$	%	
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%			
INVERSIONES FINANCIERAS																	
CREDITOS																	
Créditos por servicios prestados en moneda	875.928.753	(3)	4.635.500.895	(3)	1.114.788.479	(3)	399.458.085	(3)	81.006.699	(3)	-	-	-	-	-	-	7.106.682.911
Créditos por servicios prestados con relaciones en moneda	270.618.873	(3)	1.420.751.240	(3)	306.870.920	(3)	130.947.180	(3)	26.635.255	(3)	-	-	-	-	-	-	2.155.823.468
Créditos impositivos	-	(3)	19.074.834	(3)	1.964.591.712	(3)	-	(3)	0	(3)	-	-	-	-	-	-	1.983.666.546
Otros créditos en moneda	-		2.149.074.558	(3)	2.255.744	(3)	196.280	(3)	107.641.955	(3)	1	(3)	301.709.725	(3)	301.709.725	(3)	2.453.236.308
	1.146.547.626		8.224.401.527		3.388.506.855		530.601.545		107.641.955				301.709.725		301.709.725		13.699.409.233
DEUDAS																	
Cuentas por pagar en moneda	-	(4)	690.051.230	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	-	-	690.051.230
Cargas fiscales	-	(4)	586.474.034	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	-	-	586.474.034
Remuneraciones y cargas sociales	-	(4)	1.383.426.412	(4)	906.593.404	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	-	-	2.290.019.816
Pasivo por impuesto diferido	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	-	-	3.054.321.065
Otros pasivos en moneda	341.963.337	(4)	14.408.531.310	(4)	91.641.211	(4)	2.005.759.946	(4)	88.546.655	(4)	3.054.321.065	2.146.428.542	5.200.749.607	5.200.749.607	5.200.749.607	(4)	19.082.871.001
	341.963.337		17.068.482.986		91.641.211		2.912.353.350		88.546.655		5.200.749.607		5.200.749.607		5.200.749.607		25.703.737.146

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Créditos sin tasa de interés pactada, excepto créditos por \$ 183.810 por préstamos al personal, que actualmente devengan una tasa nominal anual fija del 11% anual en pesos.

(4) Deudas sin tasa de interés pactada.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas

31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo VIII – Hoja N° 2 de 4

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las Inversiones financieras, créditos y deudas del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre del 2025 son (2):

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER								Sin plazo establecido		Total					
	\$	%	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año		\$	%	\$	%		
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%						
INVERSIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	335.619.293.422	-	335.619.293.422	-	
CREDITOS																		
Créditos por servicios Prestados en moneda	2.938.498.964	(3)	16.704.855.942	(3)	3.982.893.330	(3)	1.454.659.174	(3)	287.331.595	(3)	4.965.720.999	(3)	-	-	-	-	-	30.333.960.004
Otros créditos en moneda	-	(3)	848.902.859	(3)	4.403.796	(3)	383.192	(3)	1	(3)	-	(3)	17.465.085	(3)	17.465.085	(3)	871.154.933	(3)
	2.938.498.964		17.553.758.801		3.987.297.126		1.455.042.366		287.331.596		4.965.720.999		17.465.085		17.465.085		31.205.114.937	
DEUDAS																		
Cuentas por pagar en moneda	-	(4)	2.069.148	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	2.069.148
Otros pasivos en moneda	410.360.873	(4)	17.032.022.050	(4)	109.970.756	(4)	2.406.940.489	(4)	106.257.249	(4)	594.924.316	(4)	2.767.541.772	(4)	2.767.541.772	(4)	23.428.017.505	(4)
Otros pasivos con partes relacionadas en moneda	89.307.296	(4)	3.705.755.816	(4)	23.933.059	(4)	523.825.153	(4)	23.124.885	(4)	471.978.269	(4)	1.913.114.548,00	(4)	1.913.114.548,00	(4)	6.751.039.026	(4)
	499.668.169		20.739.847.014		133.903.815		2.930.765.642		129.382.134		1.066.902.585		4.680.656.320		4.680.656.320		30.181.125.679	

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Créditos sin tasa de interés pactada.

(4) Deudas sin tasa de interés pactada.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carrere Benedito
Presidente


Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas
31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo VIII - Hoja N° 3 de 4

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las Inversiones financieras, créditos y deudas de la S.G.R. al 31 de diciembre de 2024 son (1):

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER												Total		
	\$	%	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año		Sin plazo establecido		\$	%	
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%			
INVERSIONES FINANCIERAS																	
CRÉDITOS																	
Créditos por servicios Prestados en moneda	740.144.717	(3)	4.109.759.800	(3)	857.537.991	(3)	406.217.385	(3)	114.069.355	(3)	-	-	-	28.249.339.129	(3)		28.249.339.129
Créditos por servicios prestados con relaciones en moneda	62.469.246	(3)	853.450.472	(3)	229.112.772	(3)	110.138.184	(3)	30.031.101	(3)	-	-	-				6.227.729.248
Créditos impositivos	-	(3)	593.333.116	(3)	987.218.849	(3)	-	(3)	-	(3)	136.480.942	-	-				1.285.201.775
Otros créditos en moneda	-		780.181.371	(3)	23.688	(3)	29.814	(3)	5.544	(3)	219.690	-	-	1.403.930.510	(3)		1.717.032.907
	802.613.963		6.336.724.759		2.073.893.300		516.385.383		144.106.000		136.700.632			1.403.930.510			2.184.390.617
DEUDAS																	
Cuentas por pagar en moneda	-	(4)	600.965.319	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	(4)		600.965.319
Cargas fiscales	-	(4)	543.819.135	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	(4)		543.819.135
Remuneraciones y cargas sociales	-	(4)	2.685.039.694	(4)	-	(4)	1.045.749.252	(4)	-	(4)	-	-	-	-	(4)		3.730.788.946
Pasivo por impuesto diferido	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	(4)	-	-	-	-	(4)		591.073.303
Otros pasivos en moneda	18.095.023	(4)	17.853.207.242	(4)	895.090.449	(4)	3.314.501.613	(4)	579.030.116	(4)	3.475.075.874	-	-	-	(4)		26.135.000.317
	18.095.023		21.683.031.390		895.090.449		4.360.250.865		579.030.116		4.066.149.177						31.601.647.020

- (1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2024. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(3) Créditos sin tasa de interés pactada, excepto créditos por \$ 1.303.089 por préstamos al personal, que actualmente devengan una tasa nominal anual fija del 11% anual en pesos.
(4) Deudas sin tasa de interés pactada.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carneva Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Inversiones financieras, Créditos y Deudas: Vencimientos y Tasas
31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver Nota (1) y (2))

Anexo VIII – Hoja N° 4 de 4

Los plazos de vencimiento y las tasas de interés de las Inversiones financieras, créditos y deudas del Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2024 son (2):

Rubro	Plazo vencido		PLAZO A VENCER												Total		
	\$	%	1° trimestre		2° trimestre		3° trimestre		4° trimestre		Más de un año		Sin plazo establecido		\$	%	
			\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%			
INVERSIONES FINANCIERAS	-		2.408.607.723	(3)	0										250.899.353.678		253.307.961.401
CRÉDITOS																	
Créditos por servicios Prestados en moneda	131.774.436	(4)	1.718.917.269	(4)	529.881.127	(4)	256.501.292	(4)	60.584.387	(4)	2.432.231.809	(4)	-	(4)	-	(4)	5.129.890.320
Otros créditos en moneda	-	(4)	533.102.169	(4)	17.232	(4)	21.688	(4)	4.033	(4)	-	(4)	1.252.101	(4)	1.252.101	(4)	534.397.223
	131.774.436		2.252.019.438		529.898.359		256.522.980		60.588.420		2.432.231.809		1.252.101		1.252.101		5.664.287.543
DEUDAS																	
Cuentas por pagar en moneda	-	(5)	10.977.277	(5)	-	(5)	-	(5)	-	(5)	-	(5)	-	(5)	-	(5)	10.977.277
Otros pasivos en moneda	9.374.145	(5)	9.248.872.214	(5)	333.379.048	(5)	1.717.080.691	(5)	299.967.095	(5)	163.578.306	(5)	2.059.126.346	(5)	2.059.126.346	(5)	13.831.377.845
Otros pasivos con partes relacionadas en moneda	1.425.608	(5)	1.406.556.187	(5)	50.699.850	(5)	261.131.386	(5)	45.618.603	(5)	153.021.930	(5)	787.153.365	(5)	787.153.365	(5)	2.705.606.929
	10.799.753		10.666.405.678		384.078.898		1.978.212.077		345.585.698		316.600.236		2.846.279.711		2.846.279.711		16.547.962.051

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31 de diciembre de 2025. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(3) Incluye depósitos a plazo fijo por \$ 2.408.607.723 a una tasa de interés promedio de 38,11% anual. (Anexo 1)

(4) Créditos sin tasa de interés pactada.

(5) Deudas sin tasa de interés pactada.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora


Maritza Carmen Benedicto
Presidente


Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Cuentas de Orden

al 31 de diciembre de 2025 comparativas con el cierre del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 (Cifras expresadas en pesos – Ver (1))

Anexo IX

Rubro	Total 31.12.2025	Total 31.12.2024
	(1)	(1)
	\$	
Deudoras		
Socios partícipes por garantías otorgadas		
Avales financieros	940.324.855.322	805.282.549.886
Avales comerciales	13.641.918.481	7.409.007.200
Total Socios partícipes por garantías otorgadas (Anexo XI)	953.966.773.803	812.691.557.086
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Hipotecas sobre inmuebles comerciales	162.014.723.627	128.779.328.089
Prendas y Warrants	50.997.026.754	34.313.010.794
Avales socios partícipes (fianza terceros)	885.486.625.906	648.361.323.593
Total contragarantías recibidas de socios partícipes (Anexo XI)	1.098.498.376.287	811.453.662.476
Deudores por garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%		
Previsiones efectuadas al 100% (Nota 4.2 y Anexo XI)	2.528.092.744	1.837.663.088
Total de deudas garantías afrontadas y gastos de ejecución previsionadas al 100%	2.528.092.744	1.837.663.088
Total de cuentas de orden deudoras	2.054.993.242.834	1.625.982.882.650
Acreedoras		
Garantías otorgadas a terceros (Anexo XI)	(953.966.773.803)	(812.691.557.086)
Acreedores por contragarantías recibidas (Anexo XI)	(1.098.498.376.287)	(811.453.662.476)
Previsiones efectuadas al 100% de los créditos respectivos (Nota 4.2 y Anexo XII)	(2.528.092.744)	(1.837.663.088)
Total de cuentas de orden acreedoras	(2.054.993.242.834)	(1.625.982.882.650)

(1) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Detalle de las cuentas a cobrar por Garantías afrontadas

al 31 de diciembre de 2025

(Cifras expresadas en pesos – Ver (1))

ANEXO X

DESCRIPCIÓN	SITUACIÓN					Total
	1	2	3	4	5	
Contragarantías hipotecarias	532.692.250	364.596.687	232.967.702	362.399.938	1.155.104.638	2.647.761.215
Previsión calculada	(5.326.923)	(10.937.901)	(27.956.124)	(90.599.985)	(651.827.617)	(786.648.550)
Contragarantías prendarias	123.469.951	117.870.414	203.764.214	101.658.613	215.860.131	762.623.323
Previsión calculada	(1.234.699)	(3.536.112)	(24.451.706)	(25.414.653)	(141.779.344)	(196.416.514)
Contragarantías fianza de Terceros	2.742.602.628	3.598.368.095	7.186.135.064	8.501.628.056	3.276.147.339	25.304.881.182
Previsión calculada	(27.426.026)	(179.918.405)	(1.796.533.766)	(4.250.814.028)	(3.276.147.339)	(9.530.839.564)
Contragarantías otras	-	-	-	-	115.183	115.183
Previsión calculada	-	-	-	-	(115.183)	(115.183)
Sin contragarantías	113.854.549	264.254.531	243.259.418	645.004.300	352.206.303	1.618.579.101
Previsión calculada	(1.138.544)	(13.212.727)	(60.814.855)	(322.502.150)	(352.206.303)	(749.874.579)
Total deudas por garantías afrontadas	3.512.619.378	4.345.089.727	7.866.126.398	9.610.690.907	4.999.433.594	30.333.960.004
Total Previsión calculada (2)	(35.126.192)	(207.605.145)	(1.909.756.451)	(4.689.330.816)	(4.422.075.786)	(11.263.894.390)

- (1) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(2) Anexo II

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

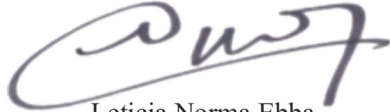
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

Contragarantías Respalatorias
al 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en pesos – Ver (1))**ANEXO XI**

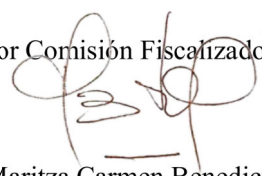
SALDO DE GARANTIAS VIGENTES (2)	CONTRAGARANTÍAS RECIBIDAS (1)					SALDOS REAFIANZADOS
	HIPOTECAS	PRENDAS Y WARRANTS	FIANZA TERCEROS	OTROS	TOTAL	
953.966.773.803	162.014.723.627	50.997.026.754	885.486.625.906	-	1.098.498.376.287	-

(1) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.

(2) Anexo IX

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21Leticia Norma Ebba
SociaContadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora

Maritza Carmen Benedicto
PresidenteSr. Martín José Apaz
Presidente

Garantizar S.G.R.

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.631.125

**Deudores por Garantías afrontadas previsionadas al 100%
y honradas por aportes no vigentes
al 31 de diciembre de 2025
(Cifras expresadas en pesos – (1))**


ANEXO XII

Año calendario en que se generó la deuda	Deuda Total (1 y 2)	CONTRAGARANTIAS (1)			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
2013	1.428.708	800.000	850.000	250.000	-
2014	3.785.881	102.220.000	2.700.000	-	-
2015	5.047.948	4.300.000	4.020.000	2.600.000	-
2016	16.073.089	14.220.000	500.000	3.200.000	-
2017	2.780.808	1.450.000	3.358.000	5.130.000	-
2018	233.044.006	880.020.000	377.227.500	67.742.000	-
2019	535.192.885	476.245.612	368.568.000	2.265.283.500	250.000
2020	282.302.010	1.433.769.612	653.678.330	1.629.751.767	-
2021	135.014.441	1.368.718.155	241.614.665	1.598.987.125	25.377.300
2022	189.637.516	165.791.364	264.669.420	2.553.690.767	-
2023	733.410.203	-	-	4.072.198.528	-
2024	390.375.249	-	-	920.155.001	-
TOTAL	2.528.092.744	4.447.534.743	1.917.185.915	13.118.988.688	25.627.300

- (1) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Notas 2.1 y 2.4.
(2) Anexo IX

Véase nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha:
11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza Carmen Benedicto
Presidente



Sr. Martín José Apaz
Presidente



Tel: 54 11 4106 7000
Fax: 54 11 4106 7200
www.bdoargentina.com

Maipú 942, 1° Piso
C1006ACN - Buenos Aires
Argentina

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Consejeros de
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca
Domicilio legal: Maipú 73 - Piso 6°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 30-68833176-1

Informe sobre la auditoría de los estados contables

1. Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca (en adelante “la Sociedad”), que comprenden la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y del Fondo de Riesgo y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha así como el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluida en las notas 1 a 10 y los anexos I a XII que se presentan como información complementaria.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y del Fondo de Riesgo y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la SSPYME, que se describe en Nota 2.1 a dichos estados contables.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución CD N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados contables”. Somos independientes de la Sociedad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del CPCECABA y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución CD N° 46/2021 del CPCECABA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis

3.a) Énfasis sobre la exclusión de reexpresión en moneda homogénea de los saldos del Fondo de Riesgo

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la información revelada en las Nota 2.1 y 2.4 a los estados contables adjuntos donde se detalla que se exponen los saldos de Garantizar S.G.R. en moneda homogénea exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo tal como lo establece la Disposición 89/2023 de la SSPYME.

Considerando lo mencionado en el párrafo anterior, las cifras incluidas en los estados contables correspondientes al Fondo de Riesgo por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se presentan en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina (valores nominales históricos sin reexpresar). Las cifras correspondientes a la Sociedad de Garantía Recíproca fueron reexpresadas en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025. Respecto de los totales que acumulan cifras del Fondo de Riesgo y cifras de la Sociedad de Garantía Recíproca, los mismos acumulan cifras a valores nominales históricos, por las primeras, y cifras a moneda constante al 31 diciembre de 2025, por las segundas.

3.b) Énfasis sobre la aplicación de la RT54 (TO RT59)

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención respecto de la información contenida en la Nota 2.1 de los estados contables adjuntos, que describe los motivos y efectos de la aplicación inicial por el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025 de la Resolución Técnica N° 54 (TO RT59) de la FACPCE.

Los estados contables deben ser leídos e interpretados considerando estas circunstancias.

4. Información distinta de los estados contables y del informe de auditoría correspondiente (“otra información”)

Otra información comprende la información incluida en la Memoria del Consejo de Administración. Esta información es distinta de los estados contables y de nuestro informe de auditoría correspondiente. El Consejo de Administración es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados contables o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

5. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de acuerdo con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante SSPYME), conforme se indica en la Nota 2.1, que adoptó las normas contables profesionales argentinas vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante FACPCE) aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante CPCECABA), con la excepción de la reexpresión por inflación de la información contable la cual fue admitida por el marco contable de la SSPYME según lo establecido por la disposición 89/2023, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, excluyendo de tal reexpresión a los saldos del Fondo de Riesgo.

En la preparación de los estados contables, el Consejo de Administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Consejo de Administración tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

6. Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados contables

Nuestros objetivos consisten en obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto estén libres de incorrecciones significativas y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución CD N° 46/2021 del CPCECABA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución CD N° 46/2021 del CPCECABA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:



- a. Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- b. Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c. Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- d. Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por el Consejo de Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados contables o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e. Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f. Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

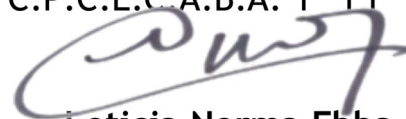
7. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. En base a nuestro examen efectuado con el alcance indicado en 6), informamos que los estados contables adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas de documentación contable de la Inspección General de Justicia; y
- b. al 31 de diciembre de 2025 en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 811.757.690,39 no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 21



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A.T° 173 F° 221

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores Accionistas de

Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca:

Informe sobre los estados contables

1. Introducción

De acuerdo con lo dispuesto por el inciso 5° del artículo 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (t.o. 1984 y sus modificatorias), hemos examinado la memoria y los estados contables adjuntos de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto, de evolución del fondo de riesgo y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 10 y los anexos I a XII que los complementan y se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 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 ejercicio económico actual.

2. Responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad en relación con los estados contables

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de acuerdo con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante SSPYME), conforme se indica en la Nota 2.1, que adoptó las normas contables profesionales argentinas vigentes contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante FACPCE) aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (en adelante CPCECABA) con la excepción de la reexpresión de la información contable dispuesta por la RT N° 54 “Norma Unificada Argentina de Contabilidad” la cual fue admitida por el marco contable de la SSPYME según lo establecido por la disposición 89/2023, para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, excluyendo de tal reexpresión a los saldos del Fondo de Riesgo.

Adicionalmente, tal como se indica también en la Nota 2.1, para la preparación de los estados contables, el Consejo de Administración de la Sociedad ha optado por utilizar ciertas simplificaciones descritas en dicha nota. Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestro examen, el cual fue realizado de conformidad 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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos considerado la auditoría efectuada por BDO, en su carácter de auditores externos, quienes emitieron su informe de auditoría conforme a las normas establecidas por la RT 37 (FACPCE) con fecha 11 de marzo de 2026 el que fue suscripto por la Contadora Pública Leticia Norma Ebba de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Dichas normas exigen el cumplimiento de requerimientos de ética, así como la planificación y ejecución de la auditoría con el fin de obtener una seguridad de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas. Nuestra revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados obtenidos de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para sustentar nuestra opinión profesional.

Asimismo, en relación con la memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y que, en lo que es materia de nuestra competencia, sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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

De acuerdo a los registros de actas llevados a cabo por la comisión fiscalizadora, se observa que la misma ha participado en todas las reuniones del Consejo de Administración y Asamblea realizadas durante el período en análisis y de las diferentes Comisiones de trabajo, habiendo sido citados y asistiendo con voz, pero sin voto, constatando que se celebraron con normalidad.

4. Conclusión

Basados en el examen realizado, con el alcance descrito en el apartado precedente, y lo expuesto en el informe de los auditores externos fechado el 11 de marzo de 2026, informamos que los estados contables adjuntos presentan, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto del fondo de riesgo y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la SSPYME, según lo descripto en la Nota 2.1 a los estados contables.

En relación con la memoria del Consejo de Administración correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre del 2025, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros, responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración.

5. Párrafo de énfasis y otras cuestiones

5.a) Énfasis sobre la exclusión de reexpresión en moneda homogénea de los saldos del Fondo de Riesgo

Sin modificar nuestra conclusión, llamamos la atención respecto de la información revelada en las Notas 2.1 y 2.4, donde se detalla la aplicación inicial de la Resolución Técnica N° 54 (TO RT 59) a partir del 1° de enero de 2025 y se informa que el marco de información contable adoptado difiere de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires en el siguiente aspecto: la reexpresión de la información contable prevista por la RT N° 54, cuya aplicación fue

admitida por la SSPYME mediante la Disposición N° 89/2023 para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2023, excluyendo de dicha reexpresión los saldos del Fondo de Riesgo.

Considerando lo mencionado en el párrafo anterior, las cifras incluidas en los estados contables correspondientes al Fondo de Riesgo por ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 se presentan en pesos, moneda de curso legal en la República Argentina (valores nominales históricos sin reexpresar). Las cifras correspondientes a la Sociedad de Garantía Recíproca fueron reexpresadas en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025. Respecto de los totales que acumulan cifras del Fondo de Riesgo y cifras de la Sociedad de Garantía Recíproca, los mismos acumulan cifras a valores nominales históricos, por las primeras, y cifras a moneda constante al 31 diciembre de 2025, por las segundas.

5.b) Énfasis sobre la aplicación de la RT54 (TO RT59)

Siguiendo en el análisis, señalamos además la información contenida en la Nota 2.1 de los estados contables adjuntos, que describe los motivos y efectos de la aplicación inicial por el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2025 de la Resolución Técnica N°54 (TO RT59) de la FACPCE. Los estados contables deben ser leídos e interpretados considerando estas circunstancias.

6. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro de Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- b) Hemos verificado el cumplimiento de la constitución de las garantías por buen desempeño por parte de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, según lo requiere el artículo 256 de la Ley General de Sociedades, el Estatuto, los artículos 76 y 154 de la Resolución N° 7/2015, la Resolución N° 9/2015 y la resolución 15/2021 de la Inspección General de Justicia; y lo dispuesto en las normas de la Autoridad de Aplicación.
- c) Hemos aplicado durante el período, los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026

Por Comisión Fiscalizadora



Maritza C. Benedicto
Presidenta de la Comisión Fiscalizadora

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 18 de marzo de 2026

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: 11/03/2026

Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual

Perteneciente a: GARANTIZAR SGR Otras (con domic. fiscal)

CUIT: 30-68833176-1

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$419.025.635.013,00

Intervenida por: Dra. LETICIA NORMA EBBA

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

Dra. LETICIA NORMA EBBA

Contador Público (Universidad Argentina "John F. Kennedy")

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



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°

709201

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN
qiytacxo

