

## **Avaluar Sociedad de Garantía Recíproca**

**Estados Contables al 31 de diciembre de 2025 en moneda constante - pesos**

### **Indice**

Informe sobre revisión de estados contables de período intermedio

Estados Contables

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 y equivalentes de efectivo

Notas a los Estados Contables

Anexos

Informe de la Comisión Fiscalizadora

## **INFORME DE REVISIÓN DEL AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE SOBRE ESTADOS CONTABLES DE PERÍODOS INTERMEDIOS**

A los Señores Accionistas, Presidente y  
Miembros del Consejo de Administración de  
**Avaluar Sociedad de Garantía Recíproca**  
CUIT: 30-69728110-6  
Domicilio Legal: Calle Olga Cossettini 831, 2do Piso.  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### **1. Informe sobre los estados contables intermedios objeto de la revisión**

He revisado los estados contables intermedios adjuntos de **Avaluar Sociedad de Garantía Recíproca** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto, el estado de flujo de efectivo y de evolución del fondo de riesgo correspondientes al período de seis meses finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 15 y los anexos I a VII.

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

El Consejo de Administración de **Avaluar Sociedad de Garantía Recíproca** es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables intermedios mencionados precedentemente en cumplimiento del marco normativo de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

### **3. Responsabilidad del Auditor Independiente**

Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos basada en mi revisión. He llevado a cabo una revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética.

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

### **4. Conclusión**

Sobre la base de mi revisión, nada llamó mi atención que me hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos de **Avaluar Sociedad de Garantía Recíproca** correspondientes al período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 no están presentados en cumplimiento del marco normativo de la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa.

## **5. Párrafo de énfasis relativo a aplicación normativa**

Sin modificar mi conclusión, quiero enfatizar que tal como se explica en la nota 2.3 a los presentes estados contables intermedios adjuntos, la cual menciona que los mismos los han sido preparados en moneda homogénea de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas, exceptuando aplicar el ajuste por inflación al Fondo de Garantía. Esta situación debe ser tenida en cuenta en la interpretación que realicen los usuarios de los estados contables intermedios adjuntos.

Considerando lo mencionado en el párrafo anterior, las cifras incluidas en los estados contables de período intermedio correspondientes al Fondo de Riesgo por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 y por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 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 de diciembre de 2025, por las segundas.

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

## **6. Información adicional requerida por disposiciones legales y reglamentarias**

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

- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables intermedios de **Avaluar Sociedad de Garantía Recíproca** al 31 de diciembre de 2025, surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con los que la entidad cuenta, llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 31 de diciembre de 2025, según surge de las registraciones contables de la entidad, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino asciende a \$14.014.555,99 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de marzo de 2026.

**Dra. Verónica Andrea Maghini**  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. - Tº 269 – Fº 176

AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

Domicilio legal / Sede Social: Olga Cossettini 831 Piso 2 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires  
R.P.C. Nro. 4407, L 1, Tº Soc. por Acciones, 23/06/1998

Actividad principal: Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes o terceros, mediante la celebración de Contratos de Garantía Recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes.

Inscripción en el Registro Público de Comercio :

Del Estatuto: 23/06/1998

De la última modificación al Estatuto: 03/08/2022

Nº de registro en la Inspección General de Justicia: 1.651.508

Fecha de vencimiento del estatuto: 01/01/2098

Ejercicio económico Nro. 29 iniciado el 1º de julio de 2025

Estados Contables por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025 en moneda constante - pesos, presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior y/o con igual período de dicho ejercicio.

Autorización de la SEPyME: Resolución Nro. 86 del 22 de septiembre de 1998.

Composición del capital al 31/12/25 (Nota Nro. 6)

Acciones		Cantidad	Valor nominal unitario en \$	Tipo	Nro. de votos que otorga c/u	Suscripto - Integrado \$
Clase A	En circulación	309.898	1	Ordinarias	1	309.898
Clase B	En circulación	287.057	1	Ordinarias	1	287.057
						596.955
						596.955

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 269 – Fº 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y AL 30 DE JUNIO DE 2025 EN MONEDA CONSTANTE - PESOS (VER (1) Y (2))**

	31/12/25			30/06/25		
	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y Bancos (Nota Nro. 3, A, a) y Anexo III)	5.158.465,64	65.699.318,69	70.857.784,33	2.847.379,89	4.643.096,71	7.490.476,60
Inversiones (Nota Nro. 3, A, b) y Anexo III y IV)	365.245.529,48	9.999.697.751,63	10.364.943.281,11	474.317.139,87	7.562.270.480,23	8.036.587.620,10
Créditos (Nota Nro. 3, A, c))	202.839.166,48	770.770.244,20	973.609.410,68	47.551.012,30	66.847.309,46	114.398.321,76
Otros créditos (Nota Nro. 3, A, d))	1.104.040,73	-	1.104.040,73	1.122.232,26	-	1.122.232,26
<b>Total del activo corriente</b>	<b>574.347.202,33</b>	<b>10.836.167.314,52</b>	<b>11.410.514.516,85</b>	<b>525.837.764,32</b>	<b>7.633.760.886,40</b>	<b>8.159.598.650,72</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Bienes de uso (Anexo I)	-	-	-	-	-	-
Bienes intangibles (Anexo II)	-	-	-	-	-	-
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total del activo</b>	<b>574.347.202,33</b>	<b>10.836.167.314,52</b>	<b>11.410.514.516,85</b>	<b>525.837.764,32</b>	<b>7.633.760.886,40</b>	<b>8.159.598.650,72</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas comerciales (Nota Nro. 3, A, e))	84.610.384,60	247.895.584,72	332.505.969,32	332.236.811,50	26.655.081,49	358.891.892,99
Deudas fiscales (Nota Nro. 3, A, f))	71.552.725,47	-	71.552.725,47	12.988.973,21	-	12.988.973,21
Deudas sociales (Nota Nro. 3, A, g))	56.732.153,56	-	56.732.153,56	57.109.788,74	-	57.109.788,74
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>212.895.263,63</b>	<b>247.895.584,72</b>	<b>460.790.848,35</b>	<b>402.335.573,45</b>	<b>26.655.081,49</b>	<b>428.990.654,94</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>212.895.263,63</b>	<b>247.895.584,72</b>	<b>460.790.848,35</b>	<b>402.335.573,45</b>	<b>26.655.081,49</b>	<b>428.990.654,94</b>
<b>PATRIMONIO NETO (Según estado correspondiente)</b>	<b>361.451.938,70</b>	<b>10.588.271.729,80</b>	<b>10.949.723.668,50</b>	<b>123.502.190,87</b>	<b>7.607.105.804,91</b>	<b>7.730.607.995,78</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>	<b>574.347.202,33</b>	<b>10.836.167.314,52</b>	<b>11.410.514.516,85</b>	<b>525.837.764,32</b>	<b>7.633.760.886,40</b>	<b>8.159.598.650,72</b>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 269 – Fº 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA  
NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.651.508

(en pesos)

**BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

CUENTAS DE ORDEN	31/12/25	30/06/25
<b>ORDEN DEUDOR</b>		
Socios partícipes y terceros MiPyMEs por garantías otorgadas	21.638.615.089,47	15.321.204.895,98
Contragarantías recibidas de socios partícipes y terceros MiPyMEs	21.638.615.089,47	15.321.204.895,98
Deudores por garantías afrontadas previsionadas en el 100%	6.088.160,70	15.249.359,95
Gastos - Deudores por garantías afrontadas previsionadas en el 100%	8.026.991,28	10.786.113,97
Cobranzas por cuenta de terceros en curso	77.053.609,65	62.296.522,97
Gastos - Cobranzas por cuenta de terceros en curso	17.556.944,59	8.236.892,65
<b>ORDEN ACREEDOR</b>		
Garantías otorgadas a terceros	21.638.615.089,47	15.321.204.895,98
Acreedores por contragarantías recibidas	21.638.615.089,47	15.321.204.895,98
Previsiones efectuadas por el 100%	6.088.160,70	15.249.359,95
Previsiones de gastos efectuadas por el 100%	8.026.991,28	10.786.113,97
Acreedores por cobranzas por cuenta de terceros en curso	77.053.609,65	62.296.522,97
Acreedores por gastos - Cobranzas por cuenta de terceros en curso	17.556.944,59	8.236.892,65

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.651.508

(en pesos)

### ESTADO DE RESULTADOS

Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025  
 en moneda constante - pesos (ver (1) y (2))

	31/12/25	31/12/24
<b>RESULTADOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD (1)</b>		
Ingresos por servicios (Nota Nro. 3, B, a))	787.992.917,24	505.524.789,23
Costo de los servicios (Anexo VII)	<u>(97.168.617,97)</u>	<u>(92.712.860,20)</u>
Resultado bruto	690.824.299,27	412.811.929,03
Gastos de administración (Anexo VII)	(359.570.247,53)	(300.714.141,25)
Gastos de comercialización (Anexo VII)	(33.694.419,15)	(32.077.884,05)
Gastos por impuestos (Anexo VII)	(48.102.631,04)	(29.331.037,91)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por la exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda - RECPAM) (Nota Nro. 3, B, b))	14.069.076,19	16.074.952,72
Recupero previsión deudores por comisiones y servicios (Anexo VI)	-	23.482,69
Resultado antes de impuesto a las ganancias	<u>263.526.077,75</u>	<u>66.787.301,23</u>
Impuesto a la ganancias (Nota Nro. 2.5, f))	<u>(25.695.424,46)</u>	<u>(4.899.529,53)</u>
<b>Ganancia neta del período</b>	<u><b>237.830.653,29</b></u>	<u><b>61.887.771,70</b></u>
<b>RESULTADOS DEL FONDO DE RIESGO (2)</b>		
Resultados por inversiones (Nota Nro. 3, B, c))	2.443.506.490,11	777.855.367,79
Ingresos por servicios (Nota Nro. 3, B, d))	6.764.064,27	-
Gastos fondo de riesgo (Anexo VII)	<u>(251.300.744,85)</u>	<u>(110.386.017,02)</u>
Resultado bruto	2.198.969.809,53	667.469.350,77
Recupero previsión deudores por garantías afrontadas (Anexo VI)	-	25.480.442,49
Rendimiento fondo de riesgo (Socios protectores)	<u>(2.198.969.809,53)</u>	<u>(692.949.793,26)</u>
Resultado fondo de riesgo	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Ganancia neta del período</b>	<u><b>237.830.653,29</b></u>	<u><b>61.887.771,70</b></u>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO**  
**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025,**  
**en moneda constante - pesos (ver (1) y (2))**

Rubros	Aporte socios capital social (3)		Ajuste de capital	Total (1)	Fondo de Riesgo (2) (4)							Resultados Acumulados (1)				Total Patrimonio Neto	
	Socios Partícipes	Socios Protectores			Fondo de riesgo disponible	Fondo de riesgo contingente	Prev. Ds. Inc. Garantías Afrontadas	Gastos a recuperar contingente	Prev. Gastos a recuperar contingente	Rendimientos	Total	Reserva legal	Reserva para futuros quebrantos	Resultados no asignados	Total	Al 31/12/25	Al 31/12/24
Saldos al inicio del ejercicio	296.898,00	187.052,00	179.234.840,99	179.718.790,99	7.365.286.695,26	52.785.585,33	(16.094.454,17)	17.503.492,93	(14.002.396,13)	201.626.881,68	7.607.105.804,90	11.288.043,35	2.974.888,71	(70.479.528,13)	(56.216.596,08)	7.730.607.995,78	2.717.213.752,31
Aportes socios (Nota Nro. 8)	13.000,00	100.005,00	6.089,06	119.094,06	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119.094,06	56.882,71
Retiros socios (Nota Nro. 8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(149,81)
Destinado por resolución de la Asamblea Ordinaria del 30 de octubre de 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.575.170,22	105.928.234,19	(111.503.404,41)	-	-	-
Aumento del Fondo de Riesgo según Estado de Evolución	-	-	-	-	450.459.058,37	513.252.575,19	(52.942.166,12)	20.111.363,49	2.260.658,96	2.048.024.435,01	2.981.165.924,90	-	-	-	-	2.981.165.924,90	5.363.337.599,29
Ganancia neta del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237.830.653,29	237.830.653,29	237.830.653,29	61.887.771,71
Saldos al cierre del período	309.898,00	287.057,00	179.240.930,05	179.837.885,05	7.815.745.753,63	566.038.160,52	(69.036.620,29)	37.614.856,42	(11.741.737,17)	2.249.651.316,69	10.588.271.729,80	16.863.213,55	108.903.122,86	55.847.720,75	181.614.057,21	10.949.723.668,50	8.142.495.856,08

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

(3) Ver Nota 6.

(4) Ver Notas 3, 4, 7 y 11.

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 269 – Fº 176  
5

Matías Domínguez Remete  
Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA

NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.651.508

(en pesos)

**ESTADO DE EVOLUCION DEL FONDO DE RIESGO**  
**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025,**  
**en moneda constante - pesos**

	31/12/25	31/12/24
Fondos al inicio del ejercicio	7.607.105.804,90	2.705.271.090,31
<b>+ Orígenes de fondos</b>		
Aportes socios protectores (Nota Nro. 8)	3.597.371.047,89	5.506.457.377,68
Retribución devengada del Fondo de Riesgo (según Estado de Resultados)	2.198.969.809,53	692.949.793,26
<b>Total de orígenes de fondos</b>	<b>5.796.340.857,42</b>	<b>6.199.407.170,94</b>
<b>- Aplicación de fondos</b>		
Retiros socios protectores (Nota Nro. 8)	2.613.548.050,84	400.869.684,94
Distribución del rendimiento por la inversión del Fondo de Riesgo (Nota Nro. 8)	201.626.881,68	435.199.886,71
<b>Total de aplicaciones de fondos</b>	<b>2.815.174.932,52</b>	<b>836.069.571,65</b>
Fondos al cierre del período	<b>10.588.271.729,80</b>	<b>8.068.608.689,60</b>
Aumento de los fondos	2.981.165.924,90	5.363.337.599,29

	31/12/25	31/12/24
Saldos al inicio del fondo de riesgo	7.607.105.804,90	2.705.271.090,31
Aumento del fondo de riesgo disponible	450.459.058,37	5.153.997.254,29
Aumento / (Disminución) del fondo de riesgo contingente (Nota Nro. 7)	513.252.575,19	(48.114.699,01)
(Aumento) / Disminución Previsión deudores incob. garantías afrontadas (Nota Nro. 7)	(52.942.166,12)	26.304.067,32
Aumento / (Disminución) gastos a recuperar fondo de riesgo contingente (Nota Nro. 7)	20.111.363,49	(294.862,54)
Disminución / (Aumento) Prev. gtos a rec. fondo de riesgo contingente (Nota Nro. 7)	2.260.658,96	(823.687,89)
Variación de rendimientos en el período	2.048.024.435,01	232.269.527,12
Saldos al cierre del fondo de riesgo	<b>10.588.271.729,80</b>	<b>8.068.608.689,60</b>

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
**Por el período de seis meses finalizado el 31 de diciembre de 2025,**  
**en moneda constante - pesos (ver (1) y (2))**

VARIACION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31/12/25		31/12/24	
	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	SGR	Fondo de Riesgo
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	2.847.379,89	4.643.096,71	1.639.315,43	8.470,47
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equiv. de efectivo	<u>2.311.085,75</u>	<u>61.056.221,98</u>	<u>(797.751,24)</u>	<u>7.828,88</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del período (3)	<u>5.158.465,64</u>	<u>65.699.318,69</u>	<u>841.564,19</u>	<u>16.299,35</u>
<b>Causas de las variaciones del efectivo y equivalentes de efectivo</b>				
<b>Actividades operativas</b>				
Ganancia neta del período	237.830.653,29	2.198.969.809,53	61.887.771,70	692.949.793,26
<b>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades operativas:</b>				
Depreciación de bienes de uso	-	-	962.395,10	-
Impuesto a las Ganancias	25.695.424,46	-	4.899.529,53	-
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>				
(Aumento) de inversiones	109.071.610,38	(2.437.427.271,40)	(70.456.174,00)	(5.386.258.952,51)
(Aumento) / Disminución de créditos	(155.288.154,18)	(703.922.934,74)	17.042.384,68	18.215.482,82
Disminución / (Aumento) de otros créditos	18.191,53	-	(284.183,56)	-
Aumento / (Disminución) de deudas	(215.135.734,28)	221.240.503,23	(14.906.207,43)	4.713.699,28
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo (utilizado) por actividades operativas	<u>2.191.991,19</u>	<u>(721.139.893,36)</u>	<u>(854.483,98)</u>	<u>(4.670.379.977,15)</u>
<b>Actividades de financiación</b>				
Aportes socios partícipes al capital social (Nota Nro. 8)	19.089,06	-	56.876,13	-
Retiros de socios partícipes al capital social (Nota Nro. 8)	-	-	(132,86)	-
Aportes socios protectores al capital social (Nota Nro. 8)	100.005,00	-	6,58	-
Retiros de socios protectores de capital social (Nota Nro. 8)	-	-	-	-
Aportes socios protectores Fondo de Riesgo (Nota Nro. 8)	-	3.597.371.047,89	-	5.506.457.377,68
Devolución rendimientos socios protectores (Nota Nro. 8)	-	(201.626.881,68)	-	(435.199.886,71)
Devolución aportes socios protectores (Nota Nro. 8)	-	(2.613.548.050,84)	-	(400.869.684,94)
Flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo generado por actividades de financiación	<u>119.094,06</u>	<u>782.196.115,37</u>	<u>56.749,85</u>	<u>4.670.387.806,03</u>
Aumento / (Disminución) neto de efectivo y equiv. de efectivo	<u>2.311.085,75</u>	<u>61.056.221,98</u>	<u>(797.751,24)</u>	<u>7.828,88</u>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

(3) Concepto de efectivo: Caja y Bancos

Las notas 1 a 15 y los anexos I a VII que se acompañan forman parte integrante de estos Estados Contables.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

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

Avaluar S.G.R. es una Sociedad de Garantía Recíproca, regulada por la Ley Nro. 24467, modificada por la Ley Nro. 25300 y su Decreto Reglamentario Nro.1076/01 e inscrita en el Registro Público de Comercio el 23/06/1998.

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 y terceros.

Mediante Resolución Nro. 86 del 22 de septiembre de 1998, la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa de la Presidencia de la Nación autorizó a Avaluar S.G.R. a iniciar efectivamente su actividad como tal, en el marco de las disposiciones legales mencionadas precedentemente.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES**

**2.1. Bases de preparación de los Estados Contables**

Los presentes Estados Contables han sido preparados por la Dirección de la Sociedad, están expresados en pesos argentinos y fueron confeccionados conforme a las normas contables profesionales argentinas. Tales normas, de exposición y valuación, se encuentran contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), en la modalidad en las éstas fueron adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

La RT N° 54 (T.O. RT N° 59) - Norma Unificada Argentina de Contabilidad ("NUA") emitida por la FACPCE, fue adoptada por el CPCECABA mediante la Resolución P.460/2024 del 21/08/2024, con vigencia en el ámbito de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires:

i) Para la preparación de estados contables correspondientes a ejercicios iniciados el 1 de enero de 2025 inclusive, sin exigir su aplicación a los períodos intermedios comprendidos en el primer ejercicio;

ii) Se admite la aplicación anticipada para la preparación de estados contables correspondientes a ejercicios finalizados a partir del 30 de septiembre de 2024 inclusive.

Las NUA serán aplicadas por la SGR por primera vez para los estrados contables anuales que finalizarán el 30 de junio de 2026.

**2.2. Estimaciones Contables**

La preparación de Estados Contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la previsión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos, el cargo por Impuesto a las Ganancias y las provisiones para contingencias. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes Estados Contables.

**2.3. Consideración de los efectos de la inflación**

Las normas contables profesionales argentinas establecen que los Estados Contables deben ser preparados reconociendo los cambios en el poder adquisitivo de la moneda conforme a las disposiciones establecidas en las Resoluciones Técnicas N° 6 y 17, con las modificaciones introducidas por la Resolución Técnica N° 39 y por la Interpretación N° 8, normas emitidas por FACPCE y aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Estas normas establecen que la aplicación del ajuste por inflación debe realizarse frente a la existencia de un contexto de inflación, el cual se caracteriza, entre otras consideraciones, cuando exista una tasa acumulada de inflación en tres años que alcance o sobrepase el 100 %, considerando para ello el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). La inflación acumulada en tres años, calculada en base al IPIM, se ubica por encima del 100 %. Es por esta razón que, de acuerdo con las normas contables profesionales antes mencionadas, la economía argentina debería ser considerada como de alta inflación y, en consecuencia, la entidad debería reexpresar sus Estados Contables.

A su vez, la Resolución N° 539/18 de la Junta de Gobierno de la FACPCE, establece la aplicación del ajuste por inflación para los Estados Contables cuyos ejercicios o períodos intermedios finalicen a partir del 1° de julio de 2018 inclusive. Los principales impactos cualitativos que el ajuste por inflación de los Estados Contables producirá podrían afectar la medición de los activos, pasivos y el resultado de la sociedad.

No obstante, debe tenerse en consideración que, conforme lo dispuesto por la Resolución N° 139/2021 de fecha 17 de diciembre de 2021, la cual modifica la Resolución N° 21/2021 de fecha 15 de abril de 2021, ambas emitidas por la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Producción y Trabajo, se establece para las Sociedades de Garantía Recíproca, en relación a la presentación de Estados Contables en moneda homogénea, que solo procederá para los ejercicios que se inicien a partir del día 1° de enero de 2023. Con fecha 3 de abril de 2023 mediante Disposición 89/2023 de la Subsecretaría de Pequeña y Mediana Empresa se resolvió ratificar la obligatoriedad de presentar Estados contables en moneda homogénea para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2023, y asimismo exceptuar al Fondo de Riesgo del ajuste por inflación el que permanecerá en moneda nominal.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

2.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

A tal efecto los Estados Contables han sido preparados en moneda homogénea reconociendo los efectos de la inflación de acuerdo con las correspondientes normas contables profesionales aplicables, utilizando la combinación del IPIM y del índice elaborado por la FACPCE, a excepción de las partidas integrantes del Fondo de Riesgo.

Como consecuencia de lo antes mencionado los presentes estados contables de período intermedio exponen los saldos de Avaluar 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.

Por lo tanto, la información incluida en el Estado de Situación Patrimonial en la columna "Total" comparativa sumaria conceptos en moneda homogénea al cierre del período (los de la SGR) y conceptos a moneda de origen (los del Fondo de Riesgo).

Descripción del proceso de reexpresión de los estados contables

Reexpresión del estado de situación patrimonial

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

ii. Las partidas no monetarias medidas a costo histórico se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por consumo de activos no monetarios (depreciación, amortización, valor residual de activos dados de baja, etc) se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

Reexpresión del estado de resultados

i. los ingresos y gastos se ajustan desde la fecha de origen de las transacciones que los originan o del correspondiente devengamiento;

ii. los consumos de activos no monetarios medidos a valor corriente del momento previo al consumo se ajustan desde el momento del consumo registrado;

Reexpresión del Estado de Evolución del Patrimonio Neto

A la fecha de transición, 1 de julio de 2023, fueron aplicadas las siguientes normas particulares:

Capital social:

Se reexpresa desde la fecha de suscripción. La cuenta "Aporte Socios Capital Social" se expone a su valor nominal, de acuerdo a disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de capital social".

Fondo de Riesgo:

Se expresa en valores nominales de conformidad con lo expresado anteriormente.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

2.3. Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

Resultados acumulados:

- i. Las ganancias reservadas se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
- ii. Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial expresados como se indica en los apartados precedentes.
- iii. Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio al inicio son llevados a moneda de cierre aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio, y las variación de esos componentes se reexpresan a moneda de cierre de la siguiente manera: si se trata de aportes, desde la fecha de suscripción; si son movimientos permutativos que afecten los resultados acumulados, desde la fecha de la Asamblea que trata los resultados acumulados; si se trata de reducciones de los resultados acumulados por movimientos modificativos, desde la fecha de realización de la Asamblea que tome la decisión.

La Resolución JG N° 539/18 de la FACPCE admite la utilización de una serie de simplificaciones de las cuales el fondo ha optado por:

Aplicar el procedimiento de ajuste por inflación comenzando por la determinación del patrimonio neto al inicio del ejercicio actual (1 de julio de 2025), en moneda del inicio, lo que implica determinar el patrimonio neto total y reexpresar sus componentes a moneda del inicio.

La aplicación del punto anterior implica que no estarán expresados en moneda de cierre el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comparativo del año anterior.

Determinar y presentar los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) en una sola línea, de acuerdo con la sección 4.1.b y la RT N° 6. La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el RECPAM) no permite la determinación de las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto del RECPAM sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertas ratios habitualmente utilizados en el análisis de estados contables.

2.4. Información comparativa

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa.

El estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo de la S.G.R. por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como la información complementaria relacionada, se presentan en forma comparativa con el cierre del ejercicio anterior, reexpresados a moneda homogénea a esa fecha, mientras que las cifras correspondientes el Fondo de Riesgo se presentan a

2.5. Criterios de valuación

a) Activos y pasivos en pesos

Los activos y pasivos han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado estimado al momento de la transacción más los intereses devengados de corresponder.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

---

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176  
10

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 2 : NORMAS CONTABLES**

2.5. Criterios de valuación (Cont.)

b) Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos han sido valuados a los tipos de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina vigentes al cierre del período, considerando los resultados financieros devengados hasta esa fecha.

c) Fondo de riesgo / Inversiones

Las cuentas corrientes y cuentas comitentes han sido valuadas a su valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del período, en caso de corresponder.

Las Obligaciones Negociables y Títulos Públicos están valuadas a su respectiva cotización al cierre del período, o en su defecto al valor nominal más los intereses devengados hasta la fecha de cierre del período y las inversiones en Fondos Comunes de Inversión al valor de las respectivas cuotas partes.

d) Bienes de Uso

Los bienes de uso han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.3 menos la correspondiente depreciación acumulada, según surge del Anexo I. Las depreciaciones han sido calculadas por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas trimestrales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

El valor de estos activos, no supera su valor de utilización económica al cierre del período según las proyecciones del negocio en su conjunto.

e) Bienes intangibles

Se encuentran valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.3 netos de las correspondiente amortización acumulada. La amortización es calculada por el método de la línea recta, aplicando tasas trimestrales suficientes para extinguir sus valores al término de la vida útil estimada.

El valor de dichos activos, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable estimado al cierre del período.

f) Impuesto a las Ganancias

La sociedad determina el cargo por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, reconociendo las diferencias temporarias entre las mediciones de los activos y pasivos contables e impositivas, a la alícuota del impuesto que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización. Al cierre del período actual y anterior, no se han determinado activos y/o pasivos diferidos netos significativos.

Con fecha 29 de diciembre de 2017, fue aprobada la modificación de la Ley 27.430 del Impuesto a las Ganancias, con relación a la tasa aplicable del impuesto para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2018 (alícuota 30%) y a partir del ejercicio fiscal 2020 la alícuota sería del 25%. Sin embargo, el artículo 48 de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (Ley 27.541 B.O. 23/12/19) dispuso la suspensión de la reducción de alícuotas del Impuesto a las Ganancias que había sido prevista por la Ley de Reforma Tributaria (Ley 27.430 B.O. 29/12/2017), por lo que la alícuota del 25% correspondería a los ejercicios que se iniciaran a partir del 1 de enero de 2021.

Con fecha 16 de junio de 2021 se publicó en el boletín oficial la ley 27.630, que incluye la modificación de las alícuotas del impuesto a las ganancias aplicable a la sociedades cuyos cierres de ejercicio fiscal se inicie a partir del 1 de enero de 2021. El mismo mantiene la alícuota del 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5 millones. En tanto, sube al 30% la alícuota para el segundo tramo, que alcanzará ganancias de hasta \$ 50 millones. Además, incorpora una alícuota del 35% para ganancias superiores a los \$ 50 millones. Asimismo, la mencionada ley mantiene la alícuota del 7% sobre la distribución de dividendos. El mismo tendrá una actualización anual de tramos de las escalas en base a Índice de Precios al Consumidor. Los efectos de esta reforma impactarán en la determinación de los posibles activos y pasivos diferidos, de corresponder.

Por otra parte, mediante la introducción del artículo 65 de la Ley 27.430 (B.O. 29-12-2017) se dispuso incorporar la aplicación del cálculo del ajuste por inflación impositivo para la determinación del Impuesto a las ganancias a ingresar, para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. El 4 de diciembre de 2018 fue publicada en el Boletín Oficial la Ley 27.468 por la que se modificaron los parámetros para tornar aplicable el Ajuste por inflación Impositivo: cambió el índice y sustituyó del último párrafo del artículo 95 del Título VI de la Ley de Impuesto a las Ganancias, de manera tal que modifica el procedimiento allí regulado, respecto de los tres primeros ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 2 : NORMAS CONTABLES**

f) Impuesto a las Ganancias (Cont.)

En efecto, la nueva ley 27.468 sustituye el índice de precios al por mayor nivel general (IPIM) por el índice de precios al consumidor nivel general (IPC) y se establece que el procedimiento será aplicable en la medida que la variación anual del IPC supere el 55% en el primer año; el 30% en el segundo año y el 15% en el tercer año a partir de su vigencia.

Por otro lado, la ley 27.541 modificó la forma de cómputo del resultado por ajuste por inflación, estableciendo que para el primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019, se deberá imputarse un sexto en ese período fiscal y los cinco sextos restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes.

Conforme a las disposiciones transcriptas, corresponde la aplicación del procedimiento de ajuste por inflación impositivo desde el cierre del ejercicio fiscal 2019 para la determinación del Impuesto a las ganancias a ingresar.

La conciliación entre el cargo por Impuesto a las Ganancias del período y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

Resultado del período antes de impuesto a las ganancias	277.736.474,91
Tasa aplicable	25%
<b>Resultado a tasa impuesto</b>	<b>69.558.430,62</b>
Diferencias sin efecto fiscal (permanentes):	
Ingresos exentos	(45.195.992,08)
Gastos no computables	310.849,91
Ajuste por inflación impositivo	1.022.136,02
<b>Total Impuesto a las Ganancias</b>	<b>25.695.424,46</b>
Diferencias con efecto fiscal futuro (temporarias):	
<b>Total resultado impositivo a tasa de impuesto</b>	<b>25.695.424,46</b>

g) Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta

La sanción de la ley 27.260, art. 76, deroga la aplicación del Impuesto a Ganancia Mínima Presunta para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019.

h) Patrimonio Neto

Las cuentas del Patrimonio Neto societario han sido reexpresadas en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la Nota 2.3 en función de las respectivas fechas de suscripción. La cuenta "Capital Social" se expone a su valor nominal, de acuerdo a disposiciones legales, y la diferencia con su importe se presenta en la cuenta complementaria "Ajuste de capital social".

La reserva legal se ha mantenido a sus valores nominales a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable (1° de julio de 2023) y, a partir de ese momento, se ha reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.3, considerando los movimientos de cada período.

El fondo de riesgo se expresa en valores nominales, de acuerdo a lo mencionado en 2.3. El mismo contiene el correspondiente rendimiento financiero neto de los gastos de administración atribuibles al mismo, devengados en cada período.

Los resultados no asignados a la fecha de inicio de aplicación del ajuste por inflación contable se han determinado por diferencia patrimonial y, a partir de ese momento, se han reexpresado en moneda de cierre aplicando el procedimiento de ajuste descrito en la nota 2.3, considerando los movimientos de cada período.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 3 : COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

**A) RUBROS PATRIMONIALES**

	31/12/25		30/06/25	
	<u>SGR (1)</u>	<u>Fondo de Riesgo (2)</u>	<u>SGR (1)</u>	<u>Fondo de Riesgo (2)</u>
a) Caja y Bancos				
Fondo Fijo en moneda nacional	34.286,77	-	17.838,72	-
Bancos Cuentas en moneda nacional	4.819.087,33	1.019.738,69	2.541.127,40	9.254,51
Bancos Cuentas en moneda extranjera (Anexo III)	305.091,54	64.679.580,00	288.413,77	4.633.842,20
	<u>5.158.465,64</u>	<u>65.699.318,69</u>	<u>2.847.379,89</u>	<u>4.643.096,71</u>
b) Inversiones corrientes				
Títulos Públicos y Letras del Tesoro Nacionales (Anexo III y IV)	-	8.812.712.065,98	-	6.390.362.353,93
Fondos Comunes de Inversión, exceptos Pymes (Anexo III y IV)	333.337.282,84	839.661.216,52	444.689.110,04	876.305.595,34
Obligaciones Negociables (Anexo III y IV)	-	347.105.990,40	-	295.420.428,00
Letras del Tesoro EEUU (Anexo III y IV)	31.888.812,40	-	29.609.657,95	-
Cuentas Comitentes en moneda extranjera (Anexo III y IV)	19.434,24	217.666,38	18.371,88	182.102,96
Cuentas Comitentes en moneda nacional (Anexo IV)	-	812,35	-	-
	<u>365.245.529,48</u>	<u>9.999.697.751,63</u>	<u>474.317.139,87</u>	<u>7.562.270.480,23</u>
c) Créditos corrientes				
Deudores por comisiones sobre garantías otorgadas	41.791.840,92	-	33.096.877,52	-
Ds en gestión judicial por garantías afrontadas (Nota Nro. 10)	-	691.943.064,24	-	49.873.959,59
Prev. deudores en gestión judicial gtiás afrontadas (Anexo VI)	-	(105.691.313,44)	-	(24.936.979,80)
Deudores por garantías afrontadas (Nota Nro. 10)	-	159.167.557,53	-	37.326.521,29
Previsión por deudores por garantías afrontadas (Anexo VI)	-	(13.374.751,01)	-	(469.580,63)
Cuenta socios y de terceros	151.493,89	-	13.058,28	-
Ds. por gastos ejecución garantías afrontadas (Nota Nro. 10)	-	46.367.912,29	-	9.817.662,55
Prev. ds. gastos ejecución garantías afrontadas (Anexo VI)	-	(7.642.225,41)	-	(4.764.273,54)
Deudores por otros servicios prestados	2.336,44	-	2.670,41	-
Prev. deudores por otros servicios prestados (Anexo VI)	(2.336,44)	-	(2.670,41)	-
Diversos	30.128,34	-	214.765,19	-
Deudores servicios de administración del Fondo de Riesgo	160.865.703,33	-	14.226.311,31	-
	<u>202.839.166,48</u>	<u>770.770.244,20</u>	<u>47.551.012,30</u>	<u>66.847.309,46</u>
d) Otros Créditos				
Otros Créditos corrientes				
Créditos impositivos	1.104.040,73	-	1.122.232,26	-
	<u>1.104.040,73</u>	<u>-</u>	<u>1.122.232,26</u>	<u>-</u>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 3 : COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS CONTABLES**

A) RUBROS PATRIMONIALES (Cont.)	31/12/25		30/06/25	
	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)
e) Deudas comerciales corrientes				
Cuenta socios y de terceros	22.638.904,39	-	294.239.196,53	-
Proveedores a pagar	3.098.495,82	-	1.989.683,13	-
Provisión para gastos	54.976.038,70	-	35.126.759,03	-
Deudas por retiros efectuados - Socios Protectores	-	291.160.621,94	-	49.664.255,49
Prev. Ds. Incob. Gtías. afrontadas s/retiros efectuados (Anexo VI)	-	(56.117.604,86)	-	(24.561.466,31)
Gastos a recuperar por retiros efectuados - Socios Protectores	-	16.780.047,15	-	3.100.283,59
Prev. Gastos a recuperar por retiros efectuados (Anexo VI)	-	(3.927.479,51)	-	(1.547.991,28)
Acreedores varios	3.896.945,69	-	881.172,81	-
	<u>84.610.384,60</u>	<u>247.895.584,72</u>	<u>332.236.811,50</u>	<u>26.655.081,49</u>
f) Deudas fiscales corrientes				
Provisión para ingresos brutos	9.866.994,69	-	3.766.899,39	-
Impuesto al valor agregado a pagar	37.647.661,08	-	5.599.772,84	-
Retención impuesto a las ganancias a depositar	1.037.426,71	-	62.801,43	-
Provisión impuesto a las ganancias	25.695.424,46	-	12.325.343,94	-
Pagos a cuenta impuesto a las ganancias	(2.694.781,47)	-	(8.765.844,39)	-
	<u>71.552.725,47</u>	<u>-</u>	<u>12.988.973,21</u>	<u>-</u>
g) Deudas sociales corrientes				
Sueldos a pagar	32.497.630,88	-	34.653.459,56	-
Aportes y contribuciones a pagar	17.430.061,99	-	18.757.189,50	-
Provisión para vacaciones	6.804.460,69	-	3.699.139,68	-
	<u>56.732.153,56</u>	<u>-</u>	<u>57.109.788,74</u>	<u>-</u>
B) RUBROS DE RESULTADOS				
a) Ingresos por servicios propios de la actividad (SGR) (1)		31/12/25	31/12/24	
Comisiones por garantías otorgadas		485.758.738,36	350.492.017,49	
Retribuciones ganadas por ingreso y adm. Fondo de Riesgo		302.234.178,88	154.779.609,34	
Otras comisiones		-	253.162,41	
		<u>787.992.917,24</u>	<u>384.287.002,98</u>	
b) Resultados financieros y por tenencia propios de la actividad (SGR) (1)				
Resultado fondos comunes de inversión		39.007.711,77	20.739.967,81	
Diferencia de cambio		38.781,75	3.652.291,52	
Resultado títulos públicos		6.078.130,22	708.178,44	
Intereses ganados Money Market y cobros fuera de término		459.215,39	-	
RECPAM		(31.514.762,95)	(9.025.485,04)	
		<u>14.069.076,19</u>	<u>16.074.952,73</u>	
c) Resultados por inversiones del Fondo de Riesgo (2)				
Resultado títulos públicos		2.279.188.021,48	731.528.769,07	
Resultado fondos comunes de inversión		69.004.060,58	33.515.551,44	
Diferencia de cambio		20.404.417,45	70.999.032,33	
Intereses ganados por financiaciones		4.618.144,63	4.411,92	
Resultado obligaciones negociables		70.291.845,97	(58.192.396,97)	
		<u>2.443.506.490,11</u>	<u>777.855.367,79</u>	
d) Ingresos por servicios del fondo de riesgo (2)				
Comisiones por servicios prestados		6.764.064,27	-	
		<u>6.764.064,27</u>	<u>-</u>	

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 4 : BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA - FONDO DE RIESGO**

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

De acuerdo con lo establecido por la mencionada Ley, el Decreto Reglamentario Nro. 699/2018 del Poder Ejecutivo Nacional, el estatuto de la Sociedad y la Resolución N° 21/2021 de la ex SEPMEyE, se determina un plazo mínimo de dos años calendario contados a partir de la fecha de la efectivización del aporte, a partir del cual los socios protectores podrán solicitar la restitución total o parcial de lo aportado al Fondo de Riesgo, a efectos de deducir del resultado impositivo para la determinación del impuesto a la ganancias de sus respectivas actividades.

**NOTA 5 : TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los saldos registrados y los resultados de operaciones al 31 de diciembre de 2025 por operaciones con las sociedades controlantes, controladas, vinculadas y con negocios conjuntos en los que participa la Sociedad, se componen de la siguiente manera:

	31/12/25	31/12/24
<b>Argencapital S.A.:</b>		
Saldos en Fondo de Riesgo al inicio del ejercicio	-	180.808,26
Retiros de rendimientos	-	(180.808,26)
Saldos en Fondo de Riesgo al cierre del período	-	-
Deudas por retiros efectuados - Socios Protectores	178.576,57	187.186,63
Prev. Ds. incobrables garantías afrontadas s/retiros efectuados	(142.902,06)	(151.146,75)
Provisión para gastos (saldo a favor del socio)	-	3.630.000,00
Las operaciones efectuadas son las siguientes:		
Servicios administrativos contratados (Anexo VII)	80.000.000,00	38.000.000,00
<b>Argenfunds S.A.:</b>		
Saldos en Fondo de Riesgo al inicio del ejercicio	-	-
Aportes	-	6.011.919,22
Retiros de aportes	-	(6.011.919,22)
Rendimientos	-	824.541,12
Retiros de rendimientos	-	(110.092,29)
Saldos en Fondo de Riesgo al cierre del período	-	714.448,83
Deudas por retiros efectuados - Socios Protectores	1.326.432,10	1.335.112,73
Prev. Ds. incobrables garantías afrontadas s/retiros efectuados	(1.049.908,31)	(1.055.191,87)
La operación efectuada es la siguiente:		
Retribuciones ganadas por ingreso y adm. Fondo de Riesgo	-	87.269,78

No se registran saldos de operaciones con miembros del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2025.

**NOTA 6 : ESTADO DE CAPITALS**

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

Capital suscrito (inscrito en el Registro Público de Comercio el 23 de junio de 1998)	240.000
Capital suscrito (inscrito en el Registro Público de Comercio el 03 de agosto de 2022)	180.755
Variación Capital no inscrito	<u>176.200</u>
Capital suscrito actual	596.955

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 7 : COMPOSICION DEL FONDO DE RIESGO, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

Los saldos del Fondo de Riesgo, expuestos en los respectivos rubros, expresados en moneda histórica nominal, son los siguientes:

	31/12/25	30/06/25
<b><u>ACTIVO Y PASIVO</u></b>		
<b><u>Caja y bancos e Inversiones</u></b>		
Fondo de Riesgo Disponible (Anexo IV)	7.815.745.753,63	7.365.286.695,26
Rendimientos acumulados (Anexo IV)	2.249.651.316,69	201.626.881,68
<b>Total de Caja y bancos e Inversiones</b>	<b>10.065.397.070,32</b>	<b>7.566.913.576,94</b>
<b><u>Fondo de Riesgo Contingente</u></b>		
Deudores en gestión judicial garantías afrontadas (Nota Nro. 9 y 10)	691.943.064,24	49.873.959,59
Deudores por garantías afrontadas (Nota Nro. 9 y 10)	159.167.557,53	37.326.521,29
Deudores por garantías afrontadas previsionadas 100% (Cuenta de orden)	6.088.160,70	15.249.359,95
menos Deudas por retiros efectuados - Socios Protectores (Nota 3 A e))	(291.160.621,94)	(49.664.255,49)
<b>Total Fondo de Riesgo contingente</b>	<b>566.038.160,52</b>	<b>52.785.585,33</b>
<b><u>Gastos a recuperar Contingente</u></b>		
Deudores por gastos ejecución garantías afrontadas (Nota Nro. 9 y 10)	46.367.912,29	9.817.662,55
Gastos - Deudores por garantías afrontadas prev. 100% (Cuenta de orden)	8.026.991,28	10.786.113,97
menos Deudas por retiros efectuados sobre gastos - Socios Protectores	(16.780.047,15)	(3.100.283,59)
<b>Total Gastos a recuperar Contingente</b>	<b>37.614.856,42</b>	<b>17.503.492,93</b>
<b><u>Previsiones deudores incobrables por garantías afrontadas</u></b>		
Previsión deudores en gestión judicial gtías afrontadas (Anexo VI)	(105.691.313,44)	(24.936.979,80)
Previsión deudores por garantías afrontadas (Anexo VI)	(13.374.751,01)	(469.580,63)
Previsión deudores por gastos ejecución gtías afrontadas (Anexo VI)	(7.642.225,41)	(4.764.273,54)
Previsiones efectuadas por el 100% (Cuenta de orden)	(6.088.160,70)	(15.249.359,95)
Previsiones de gastos efectuadas por el 100% (Cuenta de orden)	(8.026.991,28)	(10.786.113,97)
menos Prev.Ds.Incob.Gtías.Afront. s/retiros efectuados (Anexo VI)	56.117.604,86	24.561.466,31
menos Prev.Ds.Incob.Gastos Gtías.Afront. s/retiros efectuados (Anexo VI)	3.927.479,51	1.547.991,28
<b>Total Previsiones deudores incobrables por garantías afrontadas</b>	<b>(80.778.357,46)</b>	<b>(30.096.850,30)</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO Y PASIVO</b>	<b>10.588.271.729,80</b>	<b>7.607.105.804,90</b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
<b><u>Patrimonio neto disponible y rendimientos</u></b>		
Fondo de Riesgo Disponible socios protectores	7.815.742.753,63	7.365.283.695,26
Fondo de Riesgo Disponible socios partícipes	3.000,00	3.000,00
Rendimientos Fondo de Riesgo	2.249.651.316,69	201.626.881,68
<b>Total del patrimonio neto disponible y rendimientos</b>	<b>10.065.397.070,32</b>	<b>7.566.913.576,94</b>
<b><u>Patrimonio neto contingente y provisiones</u></b>		
Fondo de Riesgo Contingente socios protectores	566.038.160,52	52.785.585,33
Previsión deudores incobrables garantías afrontadas	(69.036.620,29)	(16.094.454,17)
Gastos a recuperar contingente	37.614.856,42	17.503.492,93
Previsión gastos a recuperar contingente	(11.741.737,17)	(14.002.396,13)
<b>Total Patrimonio neto contingente y provisiones</b>	<b>522.874.659,48</b>	<b>40.192.227,96</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.588.271.729,80</b>	<b>7.607.105.804,90</b>

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 8 : APORTES Y REINTEGROS A LOS SOCIOS**

Durante el período se han efectuado los siguientes aportes y retiros de socios protectores, expresados en moneda histórica nominal:

Destinados por resolución	Fecha	Nro de aporte al Fondo Riesgo	Importe
<b>Aportes socios partícipes al capital social</b>			
Consejo de Administración	08/10/2025		8.000,00
Consejo de Administración	22/10/2025		5.000,00
	<b>Total</b>		<b>13.000,00</b>
<b>Aportes socios protectores al capital social</b>			
Consejo de Administración	24/10/2025		100.000,00
Consejo de Administración	01/12/2025		3,00
Consejo de Administración	11/12/2025		2,00
	<b>Total</b>		<b>100.005,00</b>
<b>Aportes socios protectores al Fondo de Riesgo</b>			
Consejo de Administración	22/09/2025	159	207.742.562,90
Consejo de Administración	09/10/2025	160	938.419,78
Consejo de Administración	09/10/2025	161	27.751.319,53
Consejo de Administración	01/12/2025	162	500.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	163	10.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	164	303.938.745,68
Consejo de Administración	01/12/2025	165	120.000.000,00
Consejo de Administración	01/12/2025	166	79.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	167	485.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	168	363.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	169	1.500.000.000,00
	<b>Total</b>		<b>3.597.371.047,89</b>
<b>Devolución aportes socios protectores</b>			
Consejo de Administración	22/09/2025	127	225.000.000,00
Consejo de Administración	09/10/2025	128	200.000.000,00
Consejo de Administración	09/10/2025	129	1.000.000,00
Consejo de Administración	09/10/2025	130	29.547.799,84
Consejo de Administración	19/12/2025	131	100.000.251,00
Consejo de Administración	19/12/2025	132	50.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	133	1.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	134	1.000.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	135	3.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	136	4.000.000,00
Consejo de Administración	19/12/2025	154	1.000.000.000,00
	<b>Total</b>		<b>2.613.548.050,84</b>
<b>Retiros rendimientos socios protectores</b>			
Consejo de Administración	07/07/2025	124	178.467,71
Consejo de Administración	07/07/2025	125	110.907,56
Consejo de Administración	07/07/2025	126	4.016.905,77
Transporte			4.306.281,04

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 C/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 8 : APORTES Y REINTEGROS A LOS SOCIOS**

Durante el período se han efectuado los siguientes aportes y retiros de socios protectores, expresados en moneda histórica nominal:

Destinados por resolución	Fecha	Nro de aporte al Fondo Riesgo	Importe
Retiros rendimientos socios protectores (Cont)			
Transporte			4.306.281,04
Consejo de Administración	07/07/2025	127	9.089.062,60
Consejo de Administración	07/07/2025	128	5.725.655,96
Consejo de Administración	07/07/2025	130	855.344,22
Consejo de Administración	07/07/2025	131	2.918.860,73
Consejo de Administración	07/07/2025	132	1.459.426,71
Consejo de Administración	07/07/2025	137	584.469,31
Consejo de Administración	07/07/2025	139	1.733.546,39
Consejo de Administración	07/07/2025	140	984.682,27
Consejo de Administración	07/07/2025	143	14.125.248,18
Consejo de Administración	07/07/2025	145	31.502.895,15
Consejo de Administración	07/07/2025	148	17.665.174,86
Consejo de Administración	07/07/2025	149	1.261.801,23
Consejo de Administración	07/07/2025	152	29.479.920,64
Consejo de Administración	07/07/2025	155	10.730.691,09
Consejo de Administración	07/07/2025	50	291,71
Consejo de Administración	07/07/2025	129	41.195,27
Consejo de Administración	07/07/2025	133	29.188,53
Consejo de Administración	07/07/2025	134	16.689.914,96
Consejo de Administración	07/07/2025	135	87.565,60
Consejo de Administración	07/07/2025	136	116.754,14
Consejo de Administración	07/07/2025	138	3.583.447,94
Consejo de Administración	07/07/2025	144	29.436.169,51
Consejo de Administración	07/07/2025	146	529.955,24
Consejo de Administración	07/07/2025	147	293.624,01
Consejo de Administración	07/07/2025	150	1.178.183,78
Consejo de Administración	07/07/2025	151	176.727,57
Consejo de Administración	07/07/2025	153	147.421,37
Consejo de Administración	07/07/2025	154	16.893.381,67
	Total		201.626.881,68

**NOTA 9 : ADMINISTRACION DE BIENES**

En virtud a la solicitud de administración de los bienes distribuidos a los socios protectores Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C., Fate S.A.I.C.I. e Hidroeléctrica Futaleufú S.A. en pago de su participación en el Fondo de Riesgo Contingente, al 31 de diciembre de 2025 el valor de los activos administrados son los siguientes:

Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C.	344.307,04
Fate S.A.I.C.I.	169.383,90
Hidroeléctrica Futaleufú S.A.	152.741,76

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 C/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 10: DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTIAS AFRONTADAS**

La composición de cuentas a cobrar por Garantías Afrontadas al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal que incluye gastos efectuados a efectos de recuperar el fondo de riesgo contingente y lo expuesto en cuentas de orden, es la siguiente:

Descripción	Plazo de mora					Total
	< 31 días	< 91 días	< 180 días	< 365 días	> 365 días	
Contragarantía fianzas	126.885.092,41	366.518.743,30	299.425.763,92	47.595.930,38	165.778.710,27	1.006.204.240,28
Previsión calculada (Anexo VI)	(1.268.850,92)	(18.325.937,17)	(55.791.918,06)	(22.795.081,69)	(137.252.208,24)	(235.433.996,08)
Deudores Garantías Afrontadas	126.885.092,41	366.518.743,30	299.425.763,92	47.595.930,38	165.778.710,27	1.006.204.240,28
Total previsión calculada	(1.268.850,92)	(18.325.937,17)	(55.791.918,06)	(22.795.081,69)	(137.252.208,24)	(235.433.996,08)

**NOTA 11: MOVIMIENTOS DE LOS RENDIMIENTOS DEL FONDO DE RIESGO**

A continuación se detallan los saldos y movimientos de los rendimientos del Fondo de Riesgo en el período cerrado al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del período		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
50	291,71	2.406,68	(291,71)	2.406,68
124	178.467,71	-	(178.467,71)	-
125	110.907,56	-	(110.907,56)	-
126	4.016.905,77	-	(4.016.905,77)	-
127	9.089.062,60	-	(9.089.062,60)	-
128	5.725.655,96	46.346.468,03	(5.725.655,96)	46.346.468,03
129	41.195,27	252.621,39	(41.195,27)	252.621,39
130	855.344,22	6.878.428,40	(855.344,22)	6.878.428,40
131	2.918.860,73	28.908.918,33	(2.918.860,73)	28.908.918,33
132	1.459.426,71	14.454.422,87	(1.459.426,71)	14.454.422,87
133	29.188,53	293.052,89	(29.188,53)	293.052,89
134	16.689.914,96	317.540.620,35	(16.689.914,96)	317.540.620,35
135	87.565,60	879.158,75	(87.565,60)	879.158,75
136	116.754,14	1.172.211,66	(116.754,14)	1.172.211,66
137	584.469,31	5.866.667,12	(584.469,31)	5.866.667,12
138	3.583.447,94	35.925.746,84	(3.583.447,94)	35.925.746,84
139	1.733.546,39	13.435.396,65	(1.733.546,39)	13.435.396,65
140	984.682,27	9.871.901,92	(984.682,27)	9.871.901,92
143	14.125.248,18	109.477.350,40	(14.125.248,18)	109.477.350,40
144	29.436.169,51	295.040.989,65	(29.436.169,51)	295.040.989,65
145	31.502.895,15	315.743.583,99	(31.502.895,15)	315.743.583,99
146	529.955,24	5.311.574,29	(529.955,24)	5.311.574,29
147	293.624,01	2.942.900,90	(293.624,01)	2.942.900,90
148	17.665.174,86	177.052.476,96	(17.665.174,86)	177.052.476,96
149	1.261.801,23	12.646.635,71	(1.261.801,23)	12.646.635,71
150	1.178.183,78	11.807.556,29	(1.178.183,78)	11.807.556,29
151	176.727,57	1.771.133,41	(176.727,57)	1.771.133,41
152	29.479.920,64	295.392.233,20	(29.479.920,64)	295.392.233,20
153	147.421,37	1.477.179,39	(147.421,37)	1.477.179,39
154	16.893.381,67	320.057.376,71	(16.893.381,67)	320.057.376,71
155	10.730.691,09	107.522.773,00	(10.730.691,09)	107.522.773,00
156	-	1.939.823,04	-	1.939.823,04
157	-	871.715,61	-	871.715,61
158	-	31.572.233,57	-	31.572.233,57
159	-	71.253.439,36	-	71.253.439,36
160	-	65.971,62	-	65.971,62
161	-	1.722.197,91	-	1.722.197,91
162	-	1.885.831,63	-	1.885.831,63
163	-	44.222,01	-	44.222,01
164	-	1.344.078,18	-	1.344.078,18
165	-	530.664,11	-	530.664,11
166	-	349.353,87	-	349.353,87
Totales	201.626.881,68	2.249.651.316,69	(201.626.881,68)	2.249.651.316,69

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

(en pesos)

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 12: DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES POR FONDO DE RIESGO CONTINGENTE**

Se detalla a continuación los saldos de deudas al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal a favor de los socios protectores correspondientes al Fondo de Riesgo Contingente, información que incluye lo expuesto en cuentas de orden:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe Deuda	Previsión deuda	Gastos a recuperar	Previsión gastos	Saldo neto
50	28/06/18	2.580,96	(1.334,56)	203,03	(139,50)	1.309,93
137	25/01/24	2.232.104,42	(339.352,34)	195.207,84	(96.851,20)	1.991.108,72
138	30/06/24	13.302.624,48	(1.767.983,59)	972.848,53	(373.452,24)	12.134.037,18
139	30/06/24	4.539.352,26	(603.302,09)	331.972,27	(127.435,89)	4.140.586,55
140	30/06/24	3.655.378,52	(485.817,76)	267.325,49	(102.619,63)	3.334.266,62
143	30/09/24	36.821.804,98	(4.777.266,10)	2.551.772,72	(886.581,84)	33.709.729,76
144	30/09/24	108.746.381,60	(14.108.770,75)	7.536.188,24	(2.618.355,26)	99.555.443,83
145	22/10/24	116.288.383,70	(15.026.140,13)	7.985.951,20	(2.723.869,97)	106.524.324,80
146	13/11/24	1.956.253,30	(252.776,30)	134.343,09	(45.822,16)	1.791.997,93
147	03/12/24	1.083.870,66	(140.051,66)	74.433,40	(25.387,96)	992.864,44
148	06/12/24	65.208.439,62	(8.425.873,13)	4.478.103,51	(1.527.403,69)	59.733.266,31
149	06/12/24	4.657.756,72	(601.849,64)	319.865,24	(109.100,47)	4.266.671,85
150	11/12/24	4.342.574,72	(557.070,37)	291.116,02	(94.402,67)	3.982.217,70
151	13/12/24	651.386,26	(83.560,49)	43.667,40	(14.160,41)	597.332,76
152	19/12/24	108.395.167,48	(13.757.556,55)	6.841.869,22	(1.924.036,15)	99.555.444,00
153	26/12/24	542.056,03	(68.797,79)	34.214,39	(9.621,56)	497.851,07
155	30/12/24	39.455.840,48	(5.007.750,17)	2.490.440,44	(700.349,17)	36.238.181,58
156	30/06/25	672.050,37	(71.226,29)	37.846,91	(7.672,49)	630.998,50
157	30/06/25	288.303,93	(30.555,28)	16.236,00	(3.291,37)	270.693,28
158	30/06/25	10.441.931,58	(1.106.679,01)	588.043,64	(119.211,34)	9.804.084,87
159	29/09/25	16.826.223,17	(1.042.358,86)	1.066.068,01	(154.709,46)	16.695.222,86
160	30/10/25	72.658,78	(3.963,84)	4.684,19	(650,07)	72.729,06
161	30/10/25	2.148.690,80	(117.226,21)	138.523,42	(19.225,38)	2.150.762,63
162	17/12/25	12.671.743,44	(374.875,04)	632.985,16	(45.213,20)	12.884.640,36
163	22/12/25	215.125,15	(5.546,14)	11.325,85	(237,35)	220.667,51
164	22/12/25	6.538.486,67	(168.568,33)	344.236,66	(7.213,70)	6.706.941,30
165	22/12/25	2.581.501,77	(66.553,51)	135.910,27	(2.848,07)	2.648.010,46
166	22/12/25	1.699.488,67	(43.814,36)	89.474,28	(1.874,97)	1.743.273,62
<b>Totales</b>		<b>566.038.160,52</b>	<b>(69.036.620,29)</b>	<b>37.614.856,42</b>	<b>(11.741.737,17)</b>	<b>522.874.659,48</b>

**NOTA 13: DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES**

Se detalla a continuación los saldos de deudas al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal a favor de los socios protectores que han efectuado el retiro de sus aportes, información que incluye lo expuesto en cuentas de orden:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe Deuda	Previsión efectuada	Gastos a recuperar	Previsión gastos	Saldo neto
38	29/06/17	384.324,33	(384.324,33)	5.550,57	(5.550,57)	-
39	21/11/17	20.314,11	(20.314,11)	293,38	(293,38)	-
40	12/12/17	41.422,61	(41.422,61)	602,81	(602,81)	-
41	13/12/17	156.025,47	(156.025,47)	2.168,85	(2.168,85)	-
42	15/12/17	4.229,53	(4.229,53)	60,38	(60,38)	-
43	18/12/17	41.453,36	(41.453,36)	576,22	(576,22)	-
44	19/12/17	10.618,73	(10.618,73)	151,60	(151,60)	-
45	20/12/17	65.435,49	(65.435,49)	909,59	(909,59)	-
46	22/12/17	44.514,72	(44.514,72)	635,52	(635,52)	-
47	26/12/17	43.605,71	(43.605,71)	606,15	(606,15)	-
48	26/12/17	43.605,71	(43.605,71)	606,15	(606,15)	-
49	28/12/17	109.059,11	(109.059,11)	1.515,99	(1.515,99)	-
51	28/06/18	41.442,49	(41.442,49)	598,52	(598,52)	-
52	28/06/18	80.703,74	(80.703,74)	1.165,55	(1.165,55)	-
53	13/09/18	261.741,85	(261.741,85)	3.780,18	(3.780,18)	-
54	27/09/18	283.552,55	(283.552,55)	4.095,17	(4.095,17)	-
55	21/12/18	38.589,08	(38.589,08)	511,89	(511,89)	-
56	21/12/18	13.654,41	(13.654,41)	181,14	(181,14)	-
57	26/12/18	353.897,06	(353.897,06)	4.654,37	(4.654,37)	-
58	27/12/18	232.669,41	(232.669,41)	3.089,40	(3.089,40)	-
<b>Transporte</b>		<b>2.270.859,47</b>	<b>(2.270.859,47)</b>	<b>31.753,43</b>	<b>(31.753,43)</b>	<b>-</b>

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176  
20

Matías Domínguez Remete  
Presidente

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda**

**NOTA 13: DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES**

Se detalla a continuación los saldos de deudas al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal a favor de los socios protectores que han efectuado el retiro de sus aportes, información que incluye lo expuesto en cuentas de orden:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe Deuda	Previsión efectuada	Gastos a recuperar	Previsión gastos	Saldo neto
Transporte		2.270.859,47	(2.270.859,47)	31.753,43	(31.753,43)	-
59	28/12/18	8.566,29	(8.566,29)	141,81	(141,81)	-
60	28/12/18	601.613,69	(601.613,69)	16.090,35	(16.090,35)	-
61	12/02/19	83.804,90	(83.804,90)	3.155,14	(3.155,14)	-
62	29/03/19	65.320,61	(65.320,61)	3.888,61	(3.888,61)	-
63	27/06/19	5.073,76	(5.073,76)	647,56	(647,56)	-
64	28/06/19	10.147,51	(10.147,51)	1.295,10	(1.295,10)	-
65	26/12/19	9.376,38	(9.376,38)	506,32	(506,32)	-
66	29/06/20	5.305,88	(5.305,88)	367,91	(367,91)	-
69	29/06/20	35.889,69	(35.889,69)	2.488,61	(2.488,61)	-
70	29/06/20	19.630,02	(19.630,02)	1.361,16	(1.361,16)	-
71	29/06/20	6.057,50	(6.057,50)	420,04	(420,04)	-
72	29/06/20	21.224,11	(21.224,11)	1.471,70	(1.471,70)	-
73	30/06/20	31.881,71	(31.881,71)	2.210,71	(2.210,71)	-
74	28/07/20	2.277,26	(2.277,26)	157,91	(157,91)	-
75	31/08/20	13.569,67	(13.569,67)	940,93	(940,93)	-
76	29/09/20	1.001.997,74	(1.001.997,74)	69.479,25	(69.479,25)	-
77	13/11/20	2.277,26	(2.277,26)	157,91	(157,91)	-
78	27/11/20	2.763,77	(2.763,77)	193,75	(193,75)	-
79	18/12/20	2.487,38	(2.487,38)	174,37	(174,37)	-
80	28/12/20	4.850,00	(4.850,00)	252,65	(252,65)	-
81	29/12/20	6.741,60	(6.741,60)	315,82	(315,82)	-
82	29/12/20	55.671,31	(55.671,31)	2.607,96	(2.607,96)	-
83	29/12/20	20.325,90	(20.325,90)	952,17	(952,17)	-
84	30/12/20	13.483,20	(13.483,20)	631,62	(631,62)	-
85	30/12/20	134.831,95	(134.831,95)	6.316,28	(6.316,28)	-
86	30/12/20	9.101,15	(9.101,15)	426,35	(426,35)	-
87	30/12/20	5.730,36	(5.730,36)	268,44	(268,44)	-
88	30/12/20	4.044,96	(4.044,96)	189,48	(189,48)	-
89	30/12/20	5.595,51	(5.595,51)	262,12	(262,12)	-
90	30/12/20	14.157,36	(14.157,36)	663,21	(663,21)	-
91	28/06/21	1.844.322,04	(1.243.804,28)	70.751,81	(70.751,81)	600.517,76
92	28/06/21	738.803,15	(498.246,24)	28.341,93	(28.341,93)	240.556,91
93	29/06/21	359.500,50	(242.445,88)	13.791,14	(13.791,14)	117.054,62
94	29/06/21	257.920,38	(173.940,59)	9.894,34	(9.894,34)	83.979,79
95	30/06/21	9.341.491,27	(6.299.868,78)	358.357,89	(358.357,89)	3.041.622,49
96	25/11/21	265.147,34	(199.090,39)	21.962,57	(18.791,93)	69.227,59
97	29/11/21	71.245,37	(53.229,83)	4.692,10	(3.827,38)	18.880,26
98	29/11/21	1.790.267,59	(1.337.570,15)	117.903,44	(96.174,58)	474.426,30
99	22/12/21	5.984.463,59	(4.483.169,18)	487.870,22	(415.810,13)	1.573.354,50
100	22/12/21	1.804.653,67	(1.354.265,35)	149.567,78	(127.949,76)	472.006,34
101	28/12/21	524.238,99	(392.725,60)	42.737,45	(36.424,98)	137.825,86
102	28/12/21	359.067,88	(268.990,22)	29.272,21	(24.948,61)	94.401,26
103	28/12/21	478.757,11	(358.653,56)	39.029,64	(33.264,83)	125.868,36
104	29/12/21	120.310,24	(90.284,35)	9.971,20	(8.529,99)	31.467,10
105	29/12/21	137.514,59	(103.195,00)	11.397,06	(9.749,77)	35.966,88
106	08/06/22	3.126.054,42	(2.360.394,27)	298.074,93	(261.324,28)	802.410,80
107	22/06/22	139.039,07	(104.998,46)	13.256,22	(11.622,32)	35.674,51
108	22/06/22	555.941,12	(419.775,20)	53.009,99	(46.474,21)	142.701,70
109	29/06/22	20.227.411,30	(15.273.139,75)	1.928.720,09	(1.690.921,85)	5.192.069,79
110	27/06/22	735.542,29	(555.386,96)	70.135,28	(61.488,07)	188.802,54
111	25/07/22	61.493,66	(46.480,72)	6.067,46	(5.346,86)	15.733,54
112	28/09/22	27.057.238,28	(20.451.533,57)	2.669.681,64	(2.352.616,81)	6.922.769,54
113	28/10/22	2.214.952,62	(1.674.486,63)	219.736,46	(193.794,83)	566.407,62
114	16/11/22	103.791,81	(78.465,78)	10.296,78	(9.081,16)	26.541,65
115	29/11/22	6.152.646,18	(4.651.351,77)	610.379,10	(538.319,01)	1.573.354,50
Transporte		88.926.472,36	(67.190.150,41)	7.424.687,40	(6.577.387,14)	22.583.622,21

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

**Notas a los estados contables al 31 de diciembre de 2025, presentado en forma comparativa con el ejercicio económico finalizado al 30 de junio de 2025 en moneda constante - pesos, según corresponda****NOTA 13: DEUDAS A FAVOR DE LOS SOCIOS PROTECTORES**

Se detalla a continuación los saldos de deudas al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal a favor de los socios protectores que han efectuado el retiro de sus aportes, información que incluye lo expuesto en cuentas de orden:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe Deuda	Previsión efectuada	Gastos a recuperar	Previsión gastos	Saldo neto
Transporte		88.926.472,36	(67.190.150,41)	7.424.687,40	(6.577.387,14)	22.583.622,21
116	29/11/22	6.897.480,15	(5.216.030,41)	694.018,47	(613.311,17)	1.762.157,04
117	26/11/22	61.182,76	(46.169,82)	6.378,77	(5.658,17)	15.733,54
118	15/12/22	146.838,66	(110.807,60)	15.309,04	(13.579,60)	37.760,50
119	29/12/22	121.151,41	(91.125,52)	12.668,09	(11.226,88)	31.467,10
120	29/12/22	1.696.119,92	(1.275.757,49)	177.353,28	(157.176,46)	440.539,25
121	30/12/22	133.266,48	(100.238,01)	13.934,92	(12.349,60)	34.613,79
122	30/12/22	2.386.933,03	(1.795.361,07)	249.587,53	(221.192,88)	619.966,61
123	28/06/23	7.313.674,15	(7.313.674,15)	1.575.177,37	(1.217.154,04)	358.023,33
124	29/06/23	251.581,75	(235.392,60)	68.522,43	(57.237,56)	27.474,02
125	29/06/23	107.926,36	(100.981,37)	29.395,53	(24.554,43)	11.786,09
126	30/06/23	3.908.931,96	(3.657.394,09)	1.064.661,79	(889.323,80)	426.875,86
127	27/09/23	11.489.758,12	(7.291.345,48)	2.395.215,43	(1.951.498,82)	4.642.129,25
128	11/10/23	8.477.047,33	(4.190.013,85)	2.157.096,27	(1.745.054,22)	4.699.075,53
129	26/10/23	38.773,77	(17.338,62)	7.542,04	(6.923,07)	22.054,12
130	30/10/23	1.127.568,17	(494.206,00)	217.882,50	(199.592,17)	651.652,50
131	20/12/23	9.071.391,56	(1.703.402,33)	884.161,34	(503.262,24)	7.748.888,33
132	22/12/23	4.535.684,40	(851.699,00)	442.079,54	(251.630,51)	3.874.434,43
133	28/12/23	112.226,23	(17.588,69)	9.974,22	(5.056,40)	99.555,36
134	28/12/23	112.226.203,38	(17.588.592,53)	9.974.176,39	(5.056.343,39)	99.555.443,85
135	29/12/23	336.678,53	(52.765,83)	29.922,50	(15.169,01)	298.666,19
136	29/12/23	448.904,84	(70.354,49)	39.896,68	(20.225,42)	398.221,61
142	20/08/24	3.268,79	(3.268,79)	5.480,98	(5.480,98)	-
154	26/12/24	108.395.167,48	(13.757.556,36)	6.841.869,22	(1.924.036,14)	99.555.444,20
<b>Totales</b>		<b>368.214.231,59</b>	<b>(133.171.214,51)</b>	<b>34.336.991,74</b>	<b>(21.484.424,10)</b>	<b>247.895.584,71</b>

**NOTA 14: CONTRAGARANTIAS RESPALDATORIAS**

A continuación se detallan las contragarantías recibidas en respaldo de las garantías vigentes al 31 de diciembre de 2025 expresados en moneda histórica nominal:

Saldos garantías vigentes	Contragarantías recibidas					Total
	Hipotecas	Prenda	Cesión	Fianza de 3ros	Sindicados	
21.638.615.089,47	2.143.054.532,31	3.658.635.968,05	735.200.000,00	15.055.029.705,82	46.694.883,29	21.638.615.089,47

**NOTA 15: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO**

Con posterioridad al cierre del período y hasta el momento de emisión de los presentes Estados Contables, no se han producido hechos relevantes.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión

Dra. Verónica A. Maghini  
Contadora Pública (UBA)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.651.508

ANEXO I  
 (en pesos)

**BIENES DE USO**

**Al 31 de diciembre de 2025 en moneda constante - pesos**

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del período	Depreciaciones			Neto resultante 31/12/2025	Neto resultante 30/06/2025
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del período	Acumuladas al cierre del período		
Equipos y elementos de computación	44.755.533,96	-	44.755.533,96	44.755.533,96	-	44.755.533,96	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2025	44.755.533,96	-	44.755.533,96	44.755.533,96	-	44.755.533,96	-	-
Totales al 30 de junio de 2025	44.755.533,96	-	44.755.533,96	43.472.340,49	1.283.193,46	44.755.533,96	-	-

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
 Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176  
 23

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.651.508

ANEXO II  
 (en pesos)

**ACTIVOS INTANGIBLES**  
**Al 31 de diciembre de 2025 en moneda constante - pesos**

Cuenta principal	Valor al comienzo del ejercicio	Aumentos	Valor al cierre del período	Amortizaciones			Neto resultante 31/12/25	Neto resultante 30/06/25
				Acumuladas al comienzo del ejercicio	Del período	Acumuladas al cierre del período		
Software	55.511.801,60	-	55.511.801,60	55.511.801,60	-	55.511.801,60	-	-
Totales al 31 de diciembre de 2025	55.511.801,60	-	55.511.801,60	55.511.801,60	-	55.511.801,60	-	-
Totales al 30 de junio de 2025	55.511.801,60	-	55.511.801,60	55.511.801,60	-	55.511.801,60	-	-

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
 Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 269 – Fº 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior en pesos - ver (1) y (2)

	31/12/25			30/06/25	
	Monto en dólares estadounidenses	Valor de cotización (3)	Monto en moneda local	Monto en dólares estadounidenses	Monto en moneda local
<b>ACTIVO</b>					
Caja y Bancos de Avaluar S.G.R. (1):					
Bancos Cuentas en moneda extranjera	222,53	1.371,00	305.091,54	210,99	288.413,77
Inversiones de Avaluar S.G.R. (1):					
Cuenta comitente - Latin American Markets Agente de Valores S.A.	14,18	1.371,00	19.434,24	13,44	18.371,87
Argenfunds Renta Capital - Clase B en u\$s - Banco Macro S.A.	5.650,83	1.371,00	7.747.292,04	5.262,69	7.193.858,76
Letra del Tesoro EEUU - Latin American Markets Agente de Valores S.A.	23.259,53	1.371,00	31.888.812,40	21.661,04	29.609.657,95
Caja y Bancos del Fondo de Riesgo (2):					
Bancos Cuentas en moneda extranjera	47.176,94	1.371,00	64.679.580,00	3.874,45	4.633.842,20
Inversiones del fondo de riesgo (2):					
Bono República Argentina u\$s Step Up Vto 09/07/2030 -Banco de Servicios y Transacciones S.A.	301.146,22	1.371,00	412.871.461,00	270.532,64	323.557.042,00
Bonos Globales de la República Argentina en u\$s Step Up 09/07/2035 - Banco de Servicios y Transacciones S.A.	1.171.870,42	1.371,00	1.606.634.347,60	980.027,06	1.172.112.365,00
Obligaciones Negociables Bco Hipot. Vto 14/10/2025 - Banco de Servicios y Transacciones S.A.	-	-	-	13.492,63	16.137.180,00
Obligaciones Negociables Vista Vto.07/03/2030 - Banco de Servicios y Transacciones S.A.	253.177,24	1.371,00	347.105.990,40	233.514,42	279.283.248,00
Argenfunds Renta Capital - Clase F en u\$s - Banco Macro S.A.	32.368,94	1.371,00	44.377.817,05	29.209,83	34.934.951,44
Bono República Argentina u\$s 1,00% Vto 09/07/2029 - Banco de Servicios y Transacciones S.A.	14.922,25	1.371,00	20.458.410,00	14.584,99	17.443.650,00
Cuenta comitente - Facimex Valores S.A.	158,76	1.371,00	217.666,38	152,26	182.102,96
Bonos Globales de la República Argentina en u\$s Step Up 09/07/2030 - Banco de Servicios y Transacciones S.A.	630.035,33	1.371,00	863.778.440,00	588.803,99	704.209.576,00
Bonos Globales de la República Argentina en u\$s Step Up 09/07/2041 - Banco de Servicios y Transacciones S.A.	948.174,50	1.371,00	1.299.947.236,80	1.694.214,72	2.026.280.802,00
<b>Total del activo</b>			<b>4.700.031.579,45</b>		<b>4.615.885.061,95</b>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

(3) Dólares según cotización BNA tipo de cambio comprador a la fecha de cierre.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 269 – Fº 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**INVERSIONES**

**Al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior en pesos - ver (1) y (2)**

Entidad depositaria	Denominación de las inversiones	31/12/25		30/06/25	
		Valor nominal	Valor al cierre	Valor nominal	Valor al cierre
<b>Inversiones Corrientes de la Sociedad (1)</b>					
Banco Macro S.A.	Argenfunds Liquidez F.C.I.	16.578.198,15	279.815.415,88	24.364.643,45	403.796.288,30
Latin American Markets Agente de Valores S.A.	Cuenta Comitente u\$s	14,18	19.434,24	13,44	18.371,87
Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Capital - Clase B u\$s	4.803,60	7.747.292,04	4.803,60	7.193.858,76
Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Mixta F.C.I.	313.440,57	8.299.905,74	313.440,57	8.030.142,45
Banco Macro S.A.	Argenfunds Ahorro Pesos F.C.I.	192.213,28	26.337.068,30	192.213,28	25.668.820,54
Latin American Markets Agente de Valores S.A.	Letra Tesoro EEUU u\$d Vto. 22/01/2026	22.100,00	31.888.812,40	25.258,95	29.609.657,95
<b>Total de Inversiones de la Sociedad</b>			<b>365.245.529,48</b>		<b>474.317.139,87</b>
<b>Inversiones Corrientes Fondo de Riesgo (2)</b>					
Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Balanceada F.C.I.	1.448.050,12	129.379.414,53	8.234.872,98	619.123.122,20
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono República Argentina u\$s Step Up Vto.09/07/2030	413.078,00	412.871.461,00	390.298,00	323.557.042,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Obligaciones Negociables Vista Vto.07/03/2030	223.248,00	347.105.990,40	223.248,00	279.283.248,00
Banco Macro S.A.	Argenfunds Liquidez F.C.I.	39.452.752,01	665.903.984,94	145.820,42	2.114.451,21
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bonos Globales Rep.Arg. en u\$s Step Up 09/07/2035	1.374.484,00	1.606.634.347,60	1.397.035,00	1.172.112.365,00
Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Capital - Clase F u\$s	27.796,82	44.377.817,05	27.796,82	34.934.951,44
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono República Argentina u\$s 1,00% Vto.09/07/2029	19.425,00	20.458.410,00	19.425,00	17.443.650,00
Facimex Valores S.A.	Cuenta Comitente u\$s	158,76	217.666,38	152,26	182.102,96
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bonos Globales Rep.Arg. en u\$s Step Up 09/07/2030	829.360,00	863.778.440,00	829.360,00	704.209.576,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bonos Globales Rep.Arg. en u\$s Step Up 09/07/2041	1.200.099,00	1.299.947.236,80	2.607.826,00	2.026.280.802,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono del Tesoro \$ ajustado CER Vto.31/03/2026	24.021.856,00	46.950.717,55	54.021.856,00	87.677.472,29
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono del Tesoro \$ ajustado CER Vto.15/12/2026	82.311.325,00	189.316.047,50	82.311.325,00	153.099.064,50
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono del Tesoro \$ ajustado CER Vto.15/12/2027	720.000.000,00	1.542.240.000,00	720.000.000,00	1.216.080.000,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono del Tesoro Capitalizable en \$ Vto. 13/02/2026	515.723.540,00	719.692.200,07	283.000.000,00	337.336.000,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono del Tesoro \$ ajustado CER Vto.30/06/2028	88.506.000,00	243.214.488,00	88.506.000,00	192.013.767,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono Tesoro Nacional Capitalizable en \$ Vto.30/01/2026	1.347.578.265,00	1.867.608.717,46	-	-
Facimex Valores S.A.	Cuenta Comitente \$	812,35	812,35	-	-
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Bono del Tesoro \$ Vto.17/10/2025	-	-	106.973.780,00	155.432.902,34
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Obligaciones Negociables Bco Hipot. Vto.14/10/2025	-	-	66.600,00	16.137.180,00
Banco de Servicios y Transacciones S.A.	Letra del Tesoro Capitalizable en \$ Vto. 31/07/2025	-	-	3.553.900,00	5.119.712,80
Banco Macro S.A.	Argenfunds Renta Mixta F.C.I.	-	-	11.224.399,91	220.133.070,49
<b>Total de inversiones corrientes</b>			<b>9.999.697.751,63</b>		<b>7.562.270.480,23</b>
<b>Total Inversiones del Fondo de Riesgo</b>			<b>9.999.697.751,63</b>		<b>7.562.270.480,23</b>
<b>TOTAL DE INVERSIONES</b>			<b>10.364.943.281,11</b>		<b>8.036.587.620,10</b>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176  
 26

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: AVALUAR SOCIEDAD DE GARANTIA RECIPROCA  
 NUMERO DE REGISTRO EN LA INSPECCION GENERAL DE JUSTICIA: 1.651.508

ANEXO V  
 (en pesos)

**INVERSIONES, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS**

**Al 31 de diciembre de 2025**

	Inversiones Fondo de Riesgo (2)	Inversiones de la Sociedad (1)	Créditos y otros créditos Fondo de Riesgo (2) (3)	Créditos y otros créditos de la Sociedad (1) (3)	Deudas y otros pasivos Fondo de Riesgo (2) (3)	Deudas y otros pasivos de la Sociedad (1) (3)
<b>Clasificación por plazos</b>						
a) Vencidos						
Hasta 3 meses	-	-	473.809.047,62	202.657.544,25	-	-
3 a 6 meses	-	-	243.633.845,86	-	-	-
6 a 12 meses	-	-	24.800.848,69	-	-	-
b) Sin Plazo	-	-	-	181.622,23	247.895.584,72	26.535.850,08
c) A vencer						
Hasta 3 meses	9.999.697.751,63	365.245.529,48	-	1.104.040,73	-	163.358.770,56
9 a 12 meses	-	-	-	-	-	23.000.642,99
	<u>9.999.697.751,63</u>	<u>365.245.529,48</u>	<u>770.770.244,20</u>	<u>203.943.207,21</u>	<u>247.895.584,72</u>	<u>212.895.263,63</u>
<b>Clasificación por tasas de interés y pautas de actualización</b>						
a) Con tasas de interés fija	-	-	770.770.244,20	-	-	-
b) Con actualización	9.999.696.939,28	365.245.529,48	-	-	-	-
c) Sin interés ni ajuste	812,35	-	-	203.943.207,21	247.895.584,72	212.895.263,63
	<u>9.999.697.751,63</u>	<u>365.245.529,48</u>	<u>770.770.244,20</u>	<u>203.943.207,21</u>	<u>247.895.584,72</u>	<u>212.895.263,63</u>
<b>Clasificación por tipo de moneda</b>						
a) En moneda nacional	5.404.306.382,40	325.589.990,80	770.770.244,20	203.943.207,21	247.895.584,72	212.895.263,63
b) En moneda extranjera	4.595.391.369,23	39.655.538,68	-	-	-	-
	<u>9.999.697.751,63</u>	<u>365.245.529,48</u>	<u>770.770.244,20</u>	<u>203.943.207,21</u>	<u>247.895.584,72</u>	<u>212.895.263,63</u>

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

(3) Los saldos se presentan netos de su correspondiente previsión por incobrabilidad.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**PREVISIONES**

Al 31 de diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior en pesos - ver (1) y (2)

Detalle	Saldos al comienzo del ejercicio	Aumentos / (Disminuciones)	Cargo a resultados monetarios generados	Saldos al cierre del período/ejercicio
<b>DEDUCIDAS DEL ACTIVO CORRIENTE</b>				
-Deudores por garantías afrontadas (2)	469.580,63	12.905.170,38	-	13.374.751,01
-Deudores en gestión judicial por garantías afrontadas (2)	24.936.979,80	80.754.333,64	-	105.691.313,44
-Deudores por gastos de ejecución por garantías afrontadas (2)	4.764.273,54	2.877.951,87	-	7.642.225,41
-Deudores por otros servicios prestados (1)	2.336,44	-	-	2.336,44
Totales al 31 de diciembre de 2025	30.173.170,41	96.537.455,89	-	126.710.626,30
Totales al 30 de junio de 2025	46.870.264,49	(16.697.094,08)	-	30.173.170,41
<b>INCLUIDAS EN EL PASIVO CORRIENTE</b>				
-Deudores incobrables garantías afrontadas s/retiros efectuados (2)	26.109.457,59	33.935.626,78	-	60.045.084,37
Totales al 31 de diciembre de 2025	26.109.457,59	33.935.626,78	-	60.045.084,37
Totales al 30 de junio de 2025	21.432.228,50	4.677.229,09	-	26.109.457,59

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

(2) El aumento está incluido en la línea Previsión créditos impositivos del Anexo VI.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176  
 28

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

**INFORMACION REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INCISO b) DE LA LEY NRO. 19550**  
**Por el período finalizado el 31 de diciembre de 2025, comparativo con el mismo período del ejercicio anterior en moneda constante - pesos**

Rubro	Costo de los servicios (1)	Gastos de administración (1)	Gastos de comercialización (1)	Gastos por impuestos (1)	Gastos fondo de riesgo (2)	Total al 31/12/25	Total al 31/12/24
Remuneraciones y cargas sociales	91.391.971,33	182.783.942,66	30.463.990,44	-	-	304.639.904,43	290.884.175,73
Servicios administrativos contratados	-	158.788.446,40	-	-	-	158.788.446,40	112.281.048,86
Honorarios y gastos servicios profesionales	-	2.045.298,40	-	-	-	2.045.298,40	2.303.159,21
Gastos bancarios	-	5.111.272,90	-	-	-	5.111.272,90	4.576.771,90
Servicios de mantenimiento	1.502.033,89	4.506.101,68	1.502.033,89	-	-	7.510.169,46	2.281.366,09
Depreciación bienes de uso	-	-	-	-	-	-	962.395,10
Suscripciones y publicaciones	2.642.788,03	2.642.788,03	-	-	-	5.285.576,06	3.408.174,89
Seguros	1.008.716,03	784.556,90	448.318,23	-	-	2.241.591,16	5.500.768,89
Comisiones pagadas	-	-	656.967,90	-	-	656.967,90	1.102.336,19
Impuesto a los débitos y créditos	-	-	-	4.792.196,43	12.041.253,35	16.833.449,78	5.450.196,07
Impuesto sobre los ingresos brutos	-	-	-	22.275.200,65	6.832.147,97	29.107.348,62	28.073.723,77
Impuesto al valor agregado no computable y otros	-	-	-	21.035.233,96	5.488.529,55	26.523.763,51	22.736.847,79
Cargo por previsión deudores incobrables	-	-	-	-	34.254.614,88	34.254.614,88	-
Gastos varios directos del fondo de riesgo	-	-	-	-	27.708.029,86	27.708.029,86	14.873.652,35
Cargos por administración del fondo de riesgo	-	-	-	-	164.976.169,24	164.976.169,24	68.582.634,95
Gastos diversos	623.108,69	2.907.840,56	623.108,69	-	-	4.154.057,94	2.204.688,66
<b>Totales al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>97.168.617,97</b>	<b>359.570.247,53</b>	<b>33.694.419,15</b>	<b>48.102.631,04</b>	<b>251.300.744,85</b>	<b>789.836.660,54</b>	<b>565.221.940,43</b>
<b>Totales al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>92.712.860,20</b>	<b>300.714.141,25</b>	<b>32.077.884,05</b>	<b>29.331.037,91</b>	<b>110.386.017,02</b>		

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

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 2.3.

Véase mi informe de fecha 25/03/2026

Sheila Coderch Roche  
 p/Comisión Fiscalizadora

Dra. Verónica A. Maghini  
 Contadora Pública (UBA)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 – F° 176  
 29

Matías Domínguez Remete  
 Presidente

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

Señores Socios de  
Avaluar S.G.R.

En cumplimiento de lo prescripto por las disposiciones legales vigentes, hemos realizado una revisión limitada del estado de situación patrimonial de Avaluar S.G.R. al 31 de diciembre de 2025, el correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio neto, de evolución del fondo de riesgo y de flujo de efectivo por el período terminado en esa fecha y las notas 1 a 15 y de los anexos I a VII que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. La preparación y emisión de los mencionados estados contables es responsabilidad de la Sociedad.

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para la revisión de estados contables de períodos intermedios. A tal fin, hemos tenido en cuenta la auditoría de documentos arriba indicados efectuada por la Contadora Pública Verónica A. Maghini en su carácter de auditora externa. Asimismo hemos verificado la congruencia de los documentos revisados 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.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, no hemos evaluado la gestión de las funciones de administración, dado que dichas funciones son de incumbencia exclusiva de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

En base a nuestra revisión, con el alcance descrito más arriba, informamos que los estados contables de Avaluar S.G.R. al 31 de diciembre de 2025, preparados de acuerdo con normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades y con las normas establecidas en el artículo 65° de la Ley N° 24.467.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de marzo de 2026.

Sheila Coderch Roche  
p/Comisión Fiscalizadora

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 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: 25/03/2026

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

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

CUIT: 30-69728110-6

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$11.410.514.516,85

Intervenida por: Dra. VERONICA ANDREA MAGHINI

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. VERONICA ANDREA MAGHINI

Contador Público ( Universidad de Buenos Aires )

CPCECABA T° 269 F° 176



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°

716795

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
mmdxngzv

