

**CAMPO AVAL  
S.G.R.**

**Estados Contables**

Correspondientes al ejercicio económico iniciado  
el 1° de enero de 2025 y  
finalizado el 31 de diciembre de 2025,  
presentados en forma comparativa.

# MEMORIA

Señores Socios de Campo Aval S.G.R:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Consejo de Administración de Campo Aval S.G.R, pone a vuestra consideración los documentos prescriptos por el artículo 234, inciso 1º de la Ley N°19.550 y de las disposiciones normativas dispuestas por la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores, correspondientes al ejercicio económico N°22 iniciado el 1º de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, comprendiendo la presente Memoria, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo, con sus Notas y Anexos, presentados de manera comparativa con el ejercicio contable anterior, cerrado el 31 de diciembre de 2025, como así también el Informe de la Comisión Fiscalizadora y del Auditor Externo.

Campo Aval recibió la autorización para operar como sociedad de garantía recíproca el 28/06/2004 mediante Disposición N°190 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional del entonces Ministerio de Economía de la Nación, habiendo desarrollado durante el ejercicio la actividad propia a su objeto social, cuál es el otorgamiento de garantías a las MiPyMEs mediante la celebración de contratos de garantía recíproca. Asimismo, la Sociedad puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios partícipes y terceros. En ese marco mantiene la inscripción en el Registro de Sociedades de Garantía Recíproca habilitado por el Banco Central de la República Argentina de modo que los certificados de garantías que emite son considerados como garantía preferida "A" para las entidades financieras del Sistema Financiero Argentino.

En Argentina, el sistema de SGRs tiene 45 autorizadas a funcionar con un fondo de riesgo total autorizado de \$ 1.162.202 millones y riesgos vivos por garantías vigentes de \$ 3.292.236 millones que involucran a 39.950 Mipymes, según el Informe Diciembre 2025 de Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento dependiente del Ministerio de Economía de la Nación. En ese mercado Campo Aval ha desarrollado su actividad cuyos principales rubros se detallan a continuación.

## **FONDO DE RIESGO:**

Al inicio del presente ejercicio, Campo Aval disponía de un Fondo de Riesgo Autorizado de \$ 9.176.929.086 el que se hallaba totalmente integrado por aportes de 77 socios protectores.

Tal como se detallara en la Memoria anterior, se mantienen regulatoriamente vigentes dos formas de acceder a aumentos del Fondo de Riesgo: a) Sistema semiautomático, que permite acceder a actualizaciones trimestrales en términos reales, sin necesidad de presentar trámite alguno, aunque sujeto al cumplimiento de una serie de condiciones en materia de integración del propio fondo, niveles de apalancamiento y grado de utilización, entre otros; b) Sistema a requerimiento: que implica un trámite específico de solicitud para acceder a aumentos adicionales al semiautomático, también sujeto a determinadas condiciones. Este último mecanismo estuvo suspendido durante todo el ejercicio 2025 y se mantendrá en esa condición por lo menos hasta el fin de este año calendario.

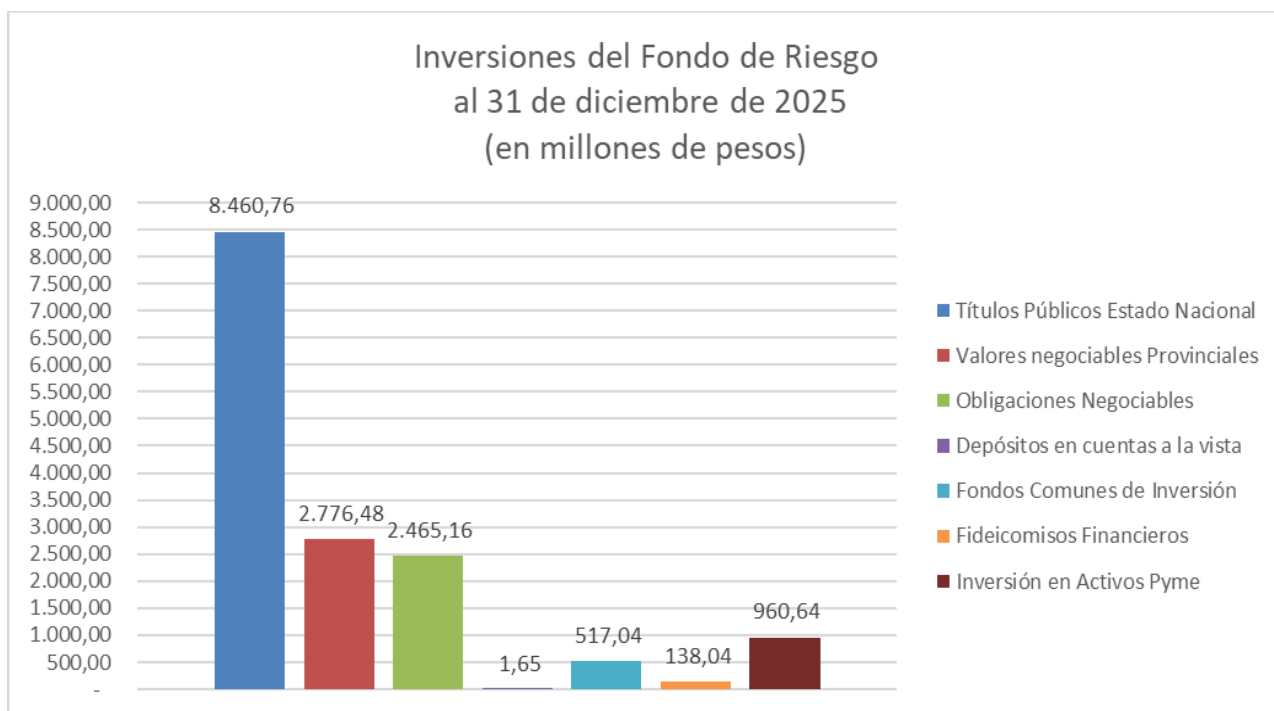
En el marco del mecanismo indicado en el inciso a) del párrafo anterior Campo Aval accedió a aumentos por las revisiones de julio y octubre de 2025, por lo que al cierre del ejercicio el fondo autorizado era de \$ 10.698,12 millones. Este importe estaba totalmente integrado a través de aportes de 77 socios protectores.

Adicionalmente, el Fondo posee otros nueve aportes, cinco de ellos de titularidad de los Socios Partícipes y cuatro de la propia SGR por aplicación del Art. 17 inc.1) y 2e) de la Resolución 21/2021 de la ex Secretaría De La Pequeña y Mediana Empresa y Los Emprendedores por un total de \$ \$ 73,34 millones; lo que permite considerar un Fondo de Riesgo Computable de \$ 10.771,5 millones.

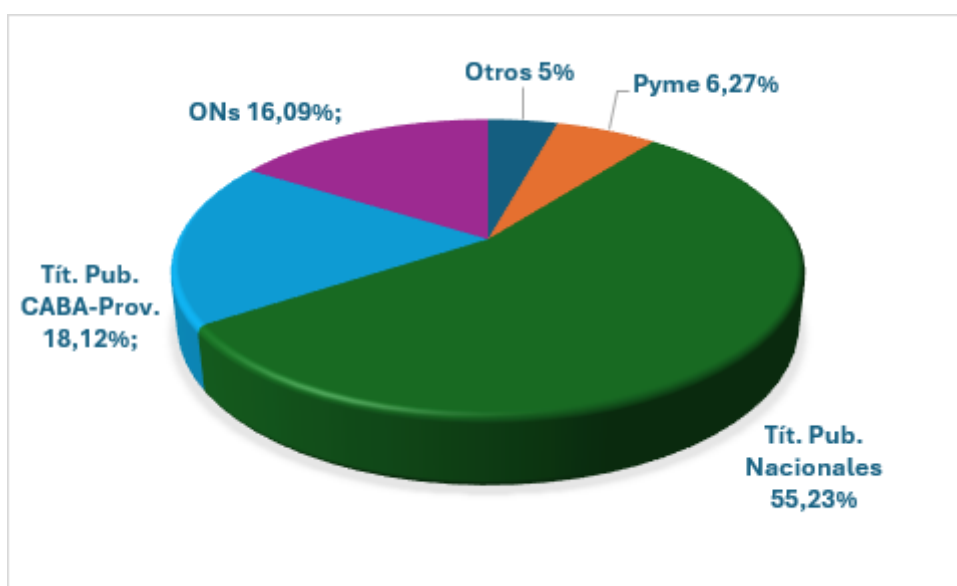
Con posterioridad al cierre del ejercicio Campo Aval ha accedido a un nuevo aumento del Fondo de Riesgo en la revisión de enero/2026, por lo que el autorizado alcanza a la fecha de presente Memoria a \$ 11.483,6 millones.

**INVERSIONES EN EL FONDO DE RIESGO:**

El total de las inversiones que integran el Fondo de Riesgo, a valores de mercado, al cierre del ejercicio asciende a \$ 15.319,76 millones integrados por instrumentos financieros que se ajustan a los límites normativos establecidos por la Autoridad de Aplicación y a la propia política de inversiones de Campo Aval, las que se exponen en el siguiente gráfico:



La participación porcentual de cada familia de instrumentos en el total de la cartera se destalla en el siguiente gráfico:



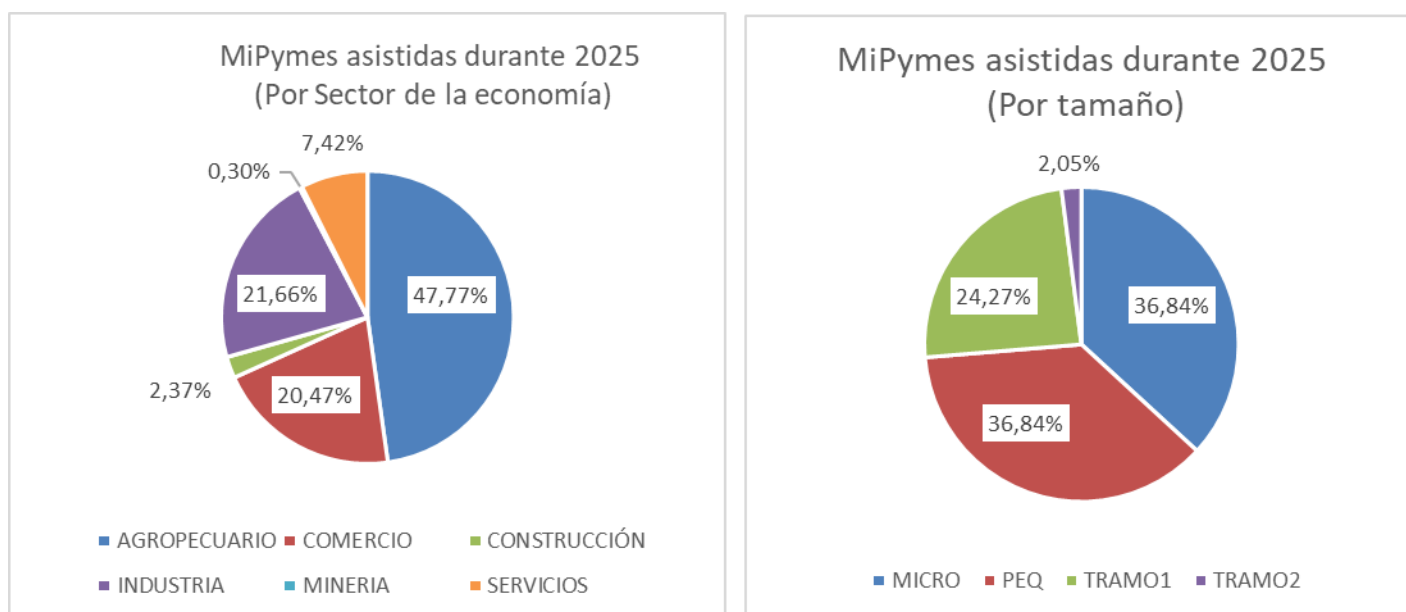
La desagregación por monedas determina un 61,73% de instrumentos dolarizados (hard, MEP y dólar link) y el 38,27% restante en pesos. Por su parte, el rendimiento en pesos del Fondo de Riesgo, netos de sus gastos directos, de inicio a fin del presente ejercicio, alcanzó al 42,63%.

### ORIGINACION DE GARANTIAS:

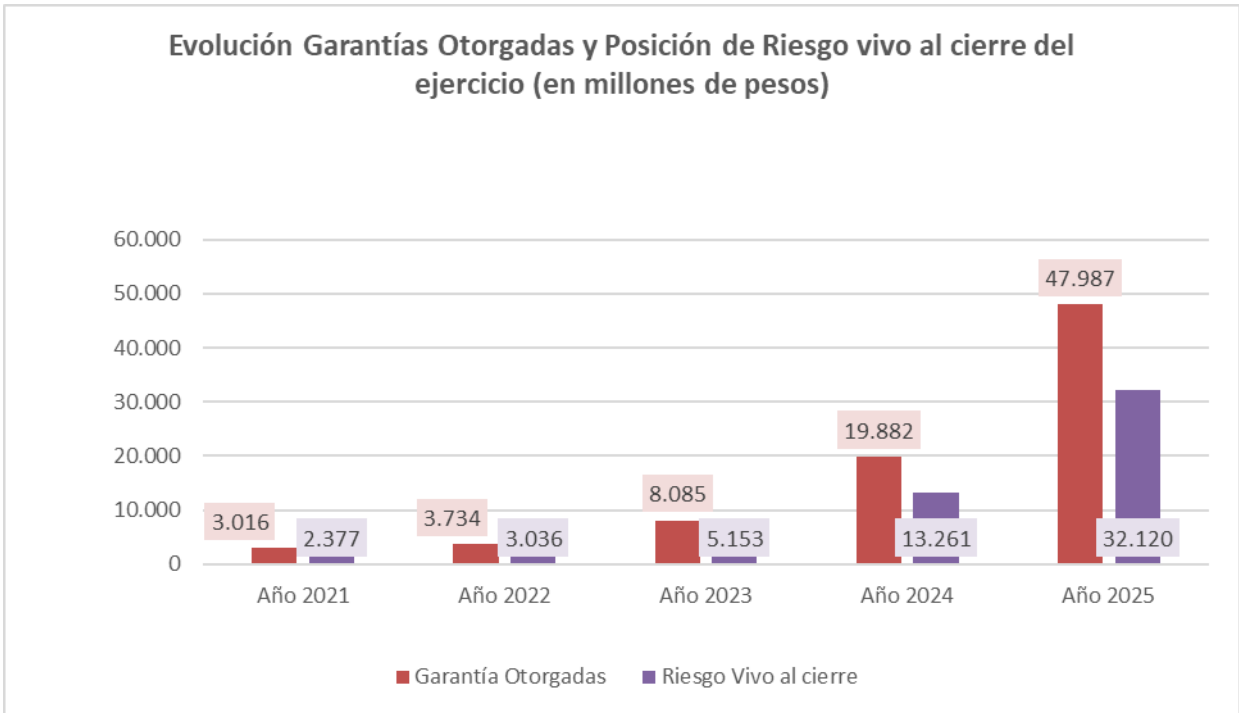
La originación de garantías tuvo un comportamiento dispar en los distintos meses de 2025. El primer trimestre mostro volúmenes relativamente bajos, los que fueron recuperándose a lo largo de los meses siguientes. Se emitieron 2989 garantías, asistiendo a 336 MiPymes por un total de \$ 47.986 millones distribuidas en 79% en operaciones en pesos y el resto en dólares americanos. Se ha participado en los programas de sindicatos monetizados por Banco Bice, Sumatoria y Consejo Federal de Inversiones. El comentado nivel de originación de garantías ha permitido alcanzar al cierre del ejercicio un riesgo vivo total de \$ 32.120 millones correspondiente a 629 pymes con garantías vigentes. Del citado total 67% corresponden a operaciones con el sistema bancario, 32% con el mercado de capitales y el resto a Otros. La alta proporción de operación con el sistema bancario es demostrativa, además, del incremento de los plazos promedios de las financiaciones garantizadas.

El indicador de solvencia, calculado como el cociente entre el riesgo vivo y el Fondo de Riesgo Disponible, fue de 303%, con un grado de utilización en diciembre/2025 (GDU) del 424% determinado como el cociente entre el saldo bruto de garantías vigentes ponderadas y el Fondo de Riesgo Computable. El GDU con medición anual arroja 336,84%.

La distribución por Sector de la economía y tamaño de la empresa, se grafican a continuación:



El gráfico siguiente presenta la evolución de las garantías otorgadas y la posición de riesgos vivos durante los últimos 5 ejercicios:



**FONDO DE RIESGO CONTINGENTE:**

En este rubro se han verificado cambios más que relevantes en 2025, tanto a nivel sistema de SGRs como en Campo Aval. Es de público conocimiento el crecimiento de la mora en el sistema crediticio argentino tanto a nivel de familias como empresas, especialmente MiPymes, por lo que difícilmente se podía estar al margen de una problemática que irrumpió con fuerza por el efecto combinado de diferentes factores vinculados con la política económica y el programa de ajuste estructural en vigencia.

El sistema de SGRs presentaba en diciembre de 2025 una mora bruta total del 2,80% sobre el riesgo vivo vigente a esa fecha, atribuido a 5.036 Mipymes. Ese indicador para Campo Aval era de 0,59%, correspondiente a 17 deudores en mora por 192 millones de pesos. Si bien nuestro porcentual es más bajo que el promedio del sistema ha verificado un crecimiento muy relevante respecto del cierre anterior cuando la irregularidad de nuestros partícipes y terceros era bajísima.

Esta cuestión y su tratamiento será un tema que acompañará la gestión de los próximos meses por doble vía. Por un lado, para ajustar la evaluación de riesgo crediticio a la hora de renovar calificaciones crediticias como de calificar a nuevos clientes. Por otro lado, para el seguimiento de los morosos en materia prejudicial como judicial cuando fuere necesario.

**TERCEROS - SOCIOS PARTICIPES Y SOCIOS PROTECTORES:**

En el ejercicio se ha continuado con la incorporación de terceros, a partir de la facultad de las SGRs para emitir garantías a aquellas micro, pequeñas y medianas empresas que no revistan la calidad de socios partícipes. En 2025 se han incorporado a Campo Aval 41 MiPymes que corresponden a la definición de Nueva MiPyme conforme los lineamientos del organismo regulador.

En cuanto a los socios protectores, la nómina al cierre se integra con 106 socios de los cuales 78 mantenían aportes vigentes a dicha fecha.

## ESTADOS CONTABLES – ANALISIS DE LA GESTION ANUAL:

A partir del ejercicio fiscal 2023, los Estados Contables han sido elaborados considerando los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, de acuerdo con lo establecido por las Normas Contables Profesionales Argentinas. Esta práctica excluye las partidas vinculadas al Fondo de Riesgo. La base de esta exclusión se encuentra en la Disposición SSPyME 89/2023, la cual detalla las particularidades que afectan la situación de las Sociedades de Garantía Recíproca y que deben ser abordadas de manera específica en la elaboración de los estados contables. En este contexto, se destaca que los aportes de los socios protectores se clasifican como pasivo monetario según las normas contables profesionales. La mencionada Disposición proporciona explicaciones detalladas y, tras analizar las posibles implicaciones de la reexpresión de los aportes al Fondo de Riesgo de las SGR, se ha tomado la decisión de incorporar la excepción de no ajustar por inflación al Fondo de Riesgo.

Siendo el ejercicio bajo análisis el tercero consecutivo en que se aplica el ajuste por inflación los estados contables presentan información comparativa. A tal fin los saldos del cierre del ejercicio anterior han sido reexpresados de moneda de diciembre/25, cifras que serán utilizadas en los comentarios de párrafos siguientes.

La operatoria propia de sociedad genera comisiones, tanto por el otorgamiento de garantías y otros servicios a las MiPyMEs como por la administración del fondo de riesgo, las que totalizaron la suma de \$ 1.664,0 millones en 2025 (\$ 1.258,5 millones en 2024). De dicho total el 72,51% (75,1% en el ejercicio anterior) corresponde a servicios a las MiPyMEs y el resto por la administración del fondo de riesgo.

Los costos de los servicios prestados más gastos de administración y comercialización imputables a operación del negocio totalizaron \$ 1.443,4 millones (\$ 1.230,3 millones en 2024) lo cual arroja un resultado de la explotación de \$ 220,6 millones (\$ 28,19 Millones en 2024), reflejando una mejora significativa en la comparativa entre ambos ejercicios.

Durante el ejercicio, la gestión de las inversiones financieras de la sociedad permitió obtener ingresos brutos por \$ 90,6 millones a partir del manejo de excedentes transitorios e inversiones permanentes. No obstante, por el efecto del Resultado por Exposición a los Cambios en el Poder Adquisitivo de la Moneda, el resultado financiero neto fue de \$ 66,62 millones (Pérdida de \$ 300,18 millones en 2024). La abrupta caída de la inflación de 2025 permitió que el retorno por el manejo financiero de las inversiones propias de la SGR permitiera obtener el citado resultado, más que favorable en la comparación con el año 2024 donde la alta inflación había impactado severamente, tal como se lo explicara en la Memoria del citado ejercicio.

Luego de computar otros resultados de menor cuantía y la provisión por impuesto a las ganancias se llega a una utilidad final de \$ 278.126.082 versus una pérdida de \$ 136,85 millones en el ejercicio económico 2024. La sola comparación de los guarismos indicados exige de mayores comentarios y corrobora la mejora de los indicadores de gestión producto de un crecimiento en el volumen del negocio además del menor impacto de la inflación en las inversiones propias de la sociedad.

Computado el citado resultado del ejercicio y teniendo en consideración los resultados de ejercicios anteriores no asignados actualizados se llega a un total de resultados acumulados de \$ 516.119.223.- A efectos de considerar su destino, el Consejo de Administración propone a la Asamblea General Ordinaria:

- a) \$ 13.906.305.- a Reserva Legal, calculado como el 5% del Resultado del Ejercicio; y
- b) \$502.212.918.- a distribuir como Dividendos en Efectivo a los accionistas en proporción a sus respectivas tenencias accionarias

Por su parte, el resultado proveniente de los rendimientos por administración del Fondo de Riesgo, por su parte, alcanzó la suma de \$ 4.562,6 millones resultante del rendimiento de las inversiones neto de los gastos directos atribuibles a mismas. Dicho importe es asignado a los Socios Protectores conforme la participación de sus distintos aportes.

En cuanto a la situación patrimonial, los activos de la sociedad ascienden a \$ 2.512,05 millones (\$ 2.284,6 millones al cierre 2024 reexpresado a valores de diciembre 2025), lo que representa un incremento del 9,95% respecto del cierre anterior, siempre hablando en moneda constante. Ello resulta de la combinación de variaciones divergentes en los distintos rubros. Por un lado, las

inversiones de la sociedad crecieron un 28,65%, mientras que, por el otro, se produjeron reducciones en los créditos en general, tanto los relativos a cuentas cobrar a clientes como los otros créditos. Respecto de estos últimos se mantiene la situación de reclamo judicial respecto del crédito hipotecario al que se hizo referencia en la Memoria del ejercicio anterior. Ante esa situación este último se ha mantenido como Otros Créditos no Corrientes sin ningún tipo de devengamiento ni ajuste. Por su parte los Bienes de Uso se han reducido en el ejercicio en un 46,10% en moneda constante debido a las amortizaciones anuales.

Los pasivos, por su parte, totalizaron a \$ 461,62 millones (\$ 531,15 millones al cierre 2024 reexpresado a valores de diciembre 2025). La variación indicada se explica mayoritariamente por la reducción del 23% en las comisiones de fondos de riesgo percibidas por adelantado las que se devengarán en el ejercicio 2026.

Los comentarios precedentes se corresponden con los activos y pasivos de la sociedad dado que los atribuibles al Fondo de Riesgo son sólo objeto de administración por parte de la sociedad sin integrar su patrimonio.

#### **PERSPECTIVAS FUTURAS:**

El ejercicio económico 2025 significó un cambio drástico en la evolución del negocio con un crecimiento interesante en los volúmenes, y consecuentemente en los resultados, dentro de las limitaciones que impone la regulación vigente.

Las limitaciones regulatorias al crecimiento en términos reales se mantendrán vigentes durante 2026. Ello impone a Campo Aval trabajar en mantener el volumen con una cada vez más difícil evaluación de los riesgos ante las dificultades que atraviesan muchas MiPymes por diversos factores ya comentados. Además, se deberá orientar parte de la gestión al recupero de aquellos clientes que han caído en mora mediante una gestión caso por caso.

#### **PALABRAS FINALES:**

El Consejo de Administración agradece a la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Comisión Nacional de Valores, Bolsas y Mercados (BYMA), Mercado Argentino de Valores, Cámara Argentina de Sociedades y Fondos de Garantía, Sociedades de Bolsa y Entidades Financieras, con los que a diario se trabaja en la búsqueda de las mejores condiciones para que nuestros Socios Partícipes y Terceros accedan al financiamiento. Tal agradecimiento se hace extensivo a los gerentes y personal por el compromiso en el trabajo diario y, muy especialmente, a los Socios Protectores por la muestra de confianza depositada en la Sociedad y en este Consejo de Administración.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026.

Consejo de Administración

Oswaldo Luis DADONE  
Presidente

## CAMPO AVAL S.G.R.

Domicilio Legal: Marcelo T. de Alvear 684 -1° Piso- Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### Estados contables por el ejercicio económico N° 22

iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025

presentados en forma comparativa

(expresado en pesos)

(Nota 1 y 2)

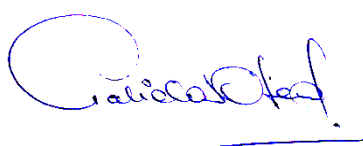
Actividad Principal:	Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes mediante la celebración de contratos de garantía recíproca.
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:	10 de mayo de 2004
Nro. de registro en la Inspección General de Justicia:	5709 del libro 25 Tomo “-” de Sociedades por acciones
Fecha de vencimiento del estatuto:	9 de mayo de 2054
Nro. de registro en la Inspección General de Justicia:	1.738.457
Fecha de autorización para funcionar como Sociedad de Garantía Recíproca:	28 de junio de 2004 (según Res. S.E.P.y M. E N° 190/2004)

### COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

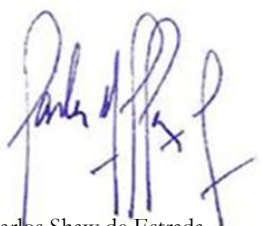
(Nota 4)

ACCIONES	SUSCRITO	INTEGRADO
Socios partícipes 120.000 acciones ordinarias nominativas escriturales clase “A” de v/n \$ 1 y de 1 voto cada una.	\$ 120.000.-	\$ 120.000.-
Socios protectores 120.000 acciones ordinarias nominativas escriturales clase “B” de v/n \$ 1 y de 1 voto cada una.	\$ 120.000.-	\$ 120.000.-
Total	\$ 240.000.-	\$ 240.000.-

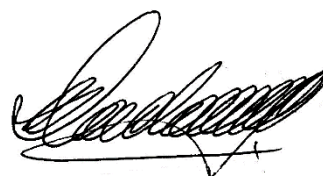
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

ACTIVO	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y bancos	9.072.043	-	9.072.043	16.959.752	-	16.959.752
Inversiones financieras del fondo de riesgo (Anexo I y II)	-	15.319.760.803	15.319.760.803	-	11.321.413.617	11.321.413.617
Inversiones financieras de la sociedad (Anexo II)	2.093.336.685	-	2.093.336.685	1.627.105.701	-	1.627.105.701
Cuentas por cobrar a clientes en moneda (Nota 3.a)	148.032.045	128.977.042	277.009.087	299.109.657	625.000	299.734.657
Créditos impositivos (Nota 3.b)	103.099.087	53.272.436	156.371.523	141.279.108	32.536.323	173.815.431
Otras cuentas por cobrar en moneda (Nota 3.c)	10.080.829	2.575.788	12.656.617	2.443.988	99.015	2.543.003
Otros créditos (Nota 3.d)	1.070.091	1.177.114	2.247.205	102.165	3.079.160	3.181.325
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>2.364.690.780</b>	<b>15.505.763.183</b>	<b>17.870.453.963</b>	<b>2.087.000.371</b>	<b>11.357.753.115</b>	<b>13.444.753.486</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Créditos impositivos (Nota 3.b)	644.262	-	644.262	-	-	-
Otros créditos (Nota 3.d)	138.647.150	-	138.647.150	182.059.078	-	182.059.078
Bienes de uso (Anexo III)	7.956.188	-	7.956.188	14.762.376	-	14.762.376
Activos intangibles (Anexo IV)	116.599	-	116.599	836.112	-	836.112
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>147.364.199</b>	<b>-</b>	<b>147.364.199</b>	<b>197.657.566</b>	<b>-</b>	<b>197.657.566</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.512.054.979</b>	<b>15.505.763.183</b>	<b>18.017.818.162</b>	<b>2.284.657.937</b>	<b>11.357.753.115</b>	<b>13.642.411.052</b>

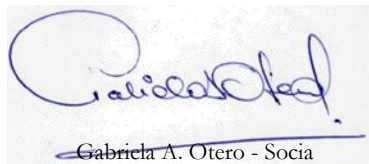
(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

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

El informe profesional se extiende en documento aparte.

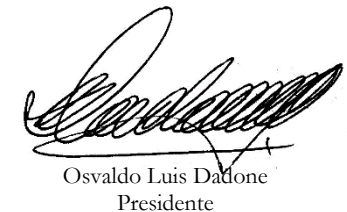
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (continuación)**  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

PASIVO	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas con proveedores de bienes o servicios (Nota 3.e)	23.316.385	-	23.316.385	38.425.126	-	38.425.126
Deudas laborales y previsionales (Nota 3.f)	132.038.815	-	132.038.815	107.552.039	-	107.552.039
Deudas fiscales (Nota 3.g)	7.413.871	-	7.413.871	14.437.391	-	14.437.391
Deudas por retiros efectuados (Nota 3.h)	-	4.485.820	4.485.820	-	97.421	97.421
Otras deudas en moneda (Nota 3.i)	253.676.560	4.774.624.248	5.028.300.808	341.406.499	2.139.109.457	2.480.515.956
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>416.445.631</b>	<b>4.779.110.068</b>	<b>5.195.555.699</b>	<b>501.821.055</b>	<b>2.139.206.878</b>	<b>2.641.027.933</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Deudas fiscales (Nota 3.g)	349.255	-	349.255	459.441	-	459.441
Otras deudas en moneda (Nota 3.i)	44.830.137	-	44.830.137	28.868.645	-	28.868.645
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>45.179.392</b>	<b>-</b>	<b>45.179.392</b>	<b>29.328.086</b>	<b>-</b>	<b>29.328.086</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>461.625.023</b>	<b>4.779.110.068</b>	<b>5.240.735.091</b>	<b>531.149.141</b>	<b>2.139.206.878</b>	<b>2.670.356.019</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b> (Según estado correspondiente)	<b>2.050.429.956</b>	<b>10.726.653.115</b>	<b>12.777.083.071</b>	<b>1.753.508.796</b>	<b>9.218.546.237</b>	<b>10.972.055.033</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2.512.054.979</b>	<b>15.505.763.183</b>	<b>18.017.818.162</b>	<b>2.284.657.937</b>	<b>11.357.753.115</b>	<b>13.642.411.052</b>

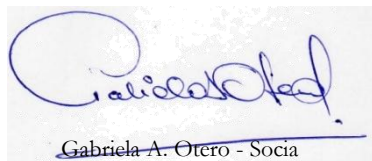
(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

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

El informe profesional se extiende en documento aparte.

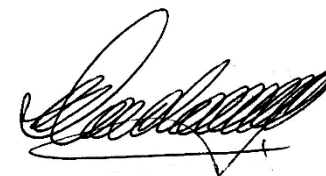
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

correspondiente al ejercicio económico iniciado  
el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Resultados Actividades Operativas (1)</b>		
Ingresos netos por la prestación de servicios (Nota 3.j)	1.664.003.927	1.258.481.665
Costo de servicios prestados (Anexo V)	(935.911.393)	(831.889.288)
<b>Resultado Bruto</b>	728.092.534	426.592.377
Gastos de comercialización (Anexo V)	(140.775.700)	(95.813.926)
Gastos de administración (Anexo V)	(366.704.307)	(302.588.598)
Resultados financieros y por tenencia que incluye resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda - R.E.C.P.A.M (Nota 3.k)	66.623.148	(300.185.192)
Otros ingresos y egresos (Nota 3.l)	31.246	1.062.636
<b>Resultado operativo</b>	287.266.921	(270.932.703)
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	(9.140.839)	134.082.663
<b>Resultado actividades operativas - Ganancia/(Pérdida)</b>	278.126.082	(136.850.040)
<b>Resultados Actividades del Fondo de Riesgo (2)</b>		
Resultados financieros y por tenencia (Nota 3.k)	4.655.852.817	3.635.101.021
Gastos de comercialización (Anexo V)	(51.829.605)	(22.979.806)
Gastos de administración (Anexo V)	(42.173.187)	(53.045.050)
Otros ingresos y egresos (Nota 3.j)	755.770	1.862
<b>Resultado del Fondo de Riesgo - Ganancia</b>	4.562.605.795	3.559.078.027

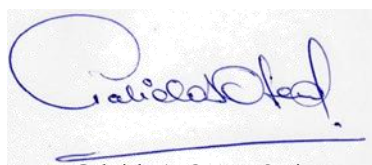
(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

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

El informe profesional se extiende en documento aparte.

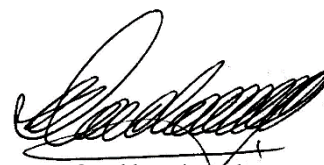
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Madone  
Presidente

# CAMPO AVAL S.G.R.

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

Concepto	Sociedad de Garantía Recíproca (1)							Fondo de riesgo (2)				Total
	Aportes de los Accionistas				Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Fondo de riesgo disponible	Fondo de riesgo contingente (Nota 11)	Prev. Deud. Inc. Gtías. afrontadas-F.R. Contingente (Nota 11)	Resultados Acumulados	
	Socios Partícipes	Socios Protectores	Ajuste del Capital	Total	Reserva legal	Reserva especial						
<b>Saldos al 01 de enero de 2024</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>141.289.139</b>	<b>141.529.139</b>	<b>428.196</b>	<b>1.364.475.766</b>	<b>763.532.894</b>	<b>2.426.946.793</b>	<b>17.881.243</b>	<b>(1.537.419)</b>	<b>-</b>	<b>4.713.256.612</b>
Aportes socio protector (3)	-	-	-	-	-	-	-	7.344.508.109	-	-	-	7.344.508.109
Devolución aporte socio protector (4)	-	-	-	-	-	-	-	(556.545.000)	-	-	-	(556.545.000)
Constitución de reservas (5)	-	-	-	-	27.877.632	-	(27.877.632)	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos (5)	-	-	-	-	-	-	(153.318.208)	-	-	-	-	(153.318.208)
Ajuste de resultados ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	(226.288.951)	-	-	-	-	(226.288.951)
Constitución provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.711.877)	-	(12.711.877)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(136.850.040)	-	-	-	-	(136.850.040)
Reclasificaciones a cuentas de orden del contingente por aplicación Art.28 Res 21/2021	-	-	-	-	-	-	-	3.108.756	(3.104.368)	-	-	4.388
Rendimiento fondo de riesgo del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.559.078.027	3.559.078.027
Asignación Resultados del ejercicio a Socios Protectores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.559.078.027)	(3.559.078.027)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>141.289.139</b>	<b>141.529.139</b>	<b>28.305.828</b>	<b>1.364.475.766</b>	<b>219.198.063</b>	<b>9.218.018.658</b>	<b>14.776.875</b>	<b>(14.249.296)</b>	<b>-</b>	<b>10.972.055.033</b>

1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

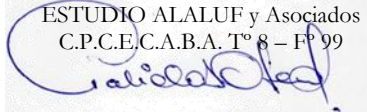
2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

3) Según Actas del Consejo de Administración Nros.: 1004 del 08/01/24, 1006 del 08/02/24, 1010 del 25/04/24, 1011 del 23/05/24, 1013 del 11/06/24, 1014 del 04/07/24, 1018 del 03/09/24, 1019 del 10/09/24, 1019 del 11/09/24, 1020 del 20/09/24, 1020 del 09/10/24, 1022 del 09/10/24, 1023 del 05/11/24, 1025 del 15/11/24, 1026 del 10/12/24 y 1028 del 16/12/24

4) Según Actas del Consejo de Administración Nros.: 1001 del 07/12/23, 1004 del 08/01/24, 1006 del 08/02/24, 1010 del 25/04/24, 1011 del 23/05/24, 1013 del 11/06/24, 1014 del 04/07/24, 1015 del 08/08/24, 1018 del 03/09/24, 1022 del 09/10/24, 1023 del 05/11/24, 1025 del 15/11/24 y 1026 del 10/12/24

5) Según Acta de Asamblea del 25/04/2024

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.  
El informe profesional se extiende en documento aparte.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99  
  
Gabriela A. Otero – Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

  
Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora

  
Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

## CAMPO AVAL S.G.R.

### ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO (continuación)

correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

Concepto	Sociedad de Garantía Recíproca (1)							Fondo de riesgo (2)				Total
	Aportes de los Accionistas				Ganancias reservadas		Resultados acumulados	Fondo de riesgo disponible	Fondo de riesgo contingente (Nota 11)	Prev. Deud. Inc. Gtías. afrontadas-F.R. Contingente (Nota 11)	Resultados Acumulados	
	Socios Partícipes	Socios Protectores	Ajuste del Capital	Total	Reserva legal	Reserva especial						
<b>Saldos al 01 de enero de 2025</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>141.289.139</b>	<b>141.529.139</b>	<b>28.305.828</b>	<b>1.364.475.766</b>	<b>219.198.063</b>	<b>9.218.018.658</b>	<b>14.776.875</b>	<b>(14.249.296)</b>	-	<b>10.972.055.033</b>
Aportes socio protector (3)	-	-	-	-	-	-	-	3.229.222.510	-	-	-	3.229.222.510
Devolución aporte socio protector (4)	-	-	-	-	-	-	-	(1.690.605.000)	-	-	-	(1.690.605.000)
Dividendos Ej. Anteriores no reclamados destinados como aporte de la sociedad al fondo de riesgo (5)	-	-	-	-	-	-	18.795.078	-	-	-	-	18.795.078
Constitución previsiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30.490.206)	-	(30.490.206)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	278.126.082	-	-	-	-	278.126.082
Reclasificaciones fondo de riesgo contingente	-	-	-	-	-	-	-	(150.816.918)	150.796.492	-	-	(20.426)
Rendimiento fondo de riesgo del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.562.605.795	4.562.605.795
Asignación Resultados del ejercicio a Socios Protectores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.562.605.795)	(4.562.605.795)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>120.000</b>	<b>120.000</b>	<b>141.289.139</b>	<b>141.529.139</b>	<b>28.305.828</b>	<b>1.364.475.766</b>	<b>516.119.223</b>	<b>10.605.819.250</b>	<b>165.573.367</b>	<b>(44.739.502)</b>	-	<b>12.777.083.071</b>

1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

3) Según Actas del Consejo de Administración Nros.: 1033 del 10/03/25, 1036 del 07/04/25, 1036 del 04/04/25, 1038 del 21/04/25, 1039 del 15/05/25, 1041 del 17/06/25, 1043 del 07/07/25, 1045 del 08/08/25, 1047 del 01/09/25, 1048 del 08/09/25, 1049 del 07/10/25, 1050 del 16/10/25, 1051 del 07/11/25, 1052 del 12/11/25, 1054 del 28/11/25 y 1055 del 12/12/25

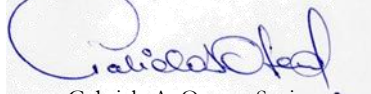
4) Según Actas del Consejo de Administración Nros.: 1026 del 10/12/24, 1031 del 10/01/25, 1032 del 10/02/25, 1033 del 10/03/25, 1036 del 04/04/25, 1039 del 15/05/25, 1041 del 17/06/25, 1043 del 07/07/25, 1045 del 08/08/25, 1048 del 08/09/25, 1051 del 07/11/25 y 1055 del 12/12/25

5) Según Acta del Consejo de Administración Nro. 1048 del 08/09/25.

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

El informe profesional se extiende en documento aparte.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO**

correspondiente al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025  
 comparativo con el ejercicio anterior  
 (expresado en pesos)  
 (Notas 1 y 2)

CONCEPTO	FONDO DE RIESGO (1)				TOTAL
	Disponible	Contingente (Nota 11)	Prev.Deud.Inc.por Gtías. Afrontadas (Nota 11)	Resultados Acumulados	
<b>Saldos al 1 de enero de 2024</b>	<b>2.426.946.793</b>	<b>17.881.243</b>	<b>(1.537.419)</b>	-	<b>2.443.290.617</b>
Aportes de los Socios Protectores	7.344.508.109	-	-	-	7.344.508.109
Devolución de Aportes a Socios protectores	(556.545.000)	-	-	-	(556.545.000)
Constitución de provisiones	-	-	(12.711.877)	-	(12.711.877)
Reclasificación a cuentas de orden por aplicación Art.28 Res 21/2021	3.108.756	(3.104.368)	-	-	4.388
Rendimiento del fondo de riesgo del ejercicio	-	-	-	3.559.078.027	3.559.078.027
Asignación de Resultado del ejercicio a Socios Protectores	-	-	-	(3.559.078.027)	(3.559.078.027)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>9.218.018.658</b>	<b>14.776.875</b>	<b>(14.249.296)</b>	-	<b>9.218.546.237</b>
Aportes de los Socios Protectores (2)	3.229.222.510	-	-	-	3.229.222.510
Devolución de Aportes a Socios protectores (3)	(1.690.605.000)	-	-	-	(1.690.605.000)
Constitución de provisiones	-	-	(30.490.206)	-	(30.490.206)
Reclasificación a cuentas de orden por aplicación Art.28 Res 21/2021	(150.816.918)	150.796.492	-	-	(20.426)
Rendimiento del fondo de riesgo del ejercicio	-	-	-	4.562.605.795	4.562.605.795
Asignación de Resultado del ejercicio a Socios Protectores	-	-	-	(4.562.605.795)	(4.562.605.795)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>10.605.819.250</b>	<b>165.573.367</b>	<b>(44.739.502)</b>	-	<b>10.726.653.115</b>

1) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

2) Según Actas del Consejo de Administración Nros.: 1033 del 10/03/25, 1036 del 07/04/25, 1036 del 04/04/25, 1038 del 21/04/25, 1039 del 15/05/25, 1041 del 17/06/25, 1043 del 07/07/25, 1045 del 08/08/25, 1047 del 01/09/25, 1048 del 08/09/25, 1049 del 07/10/25, 1050 del 16/10/25, 1051 del 07/11/25, 1052 del 12/11/25, 1054 del 28/11/25 y 1055 del 12/12/25

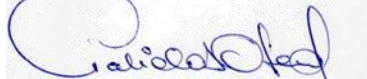
3) Según Actas del Consejo de Administración Nros.: 1026 del 10/12/24, 1031 del 10/01/25, 1032 del 10/02/25, 1033 del 10/03/25, 1036 del 04/04/25, 1039 del 15/05/25, 1041 del 17/06/25, 1043 del 07/07/25, 1045 del 08/08/25, 1048 del 08/09/25, 1051 del 07/11/25 y 1055 del 12/12/25

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

El informe profesional se extiende en documento aparte.

ESTUDIO ALALUF y Asociados

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
 Contador Público (U.N.L.Z.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
 Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
 Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
correspondiente al ejercicio económico iniciado  
el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Reciproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>Variaciones del efectivo</b>						
Efectivo al inicio del ejercicio	16.959.752	-	16.959.752	151.976.318	-	151.976.318
Efectivo al cierre del ejercicio	9.072.043	-	9.072.043	16.959.752	-	16.959.752
<b>Variación neta del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(7.887.709)</b>	<b>-</b>	<b>(7.887.709)</b>	<b>(135.016.566)</b>	<b>-</b>	<b>(135.016.566)</b>
<b>Causas de variaciones del efectivo y sus equivalentes</b>						
<b>Actividades operativas</b>						
Resultado del ejercicio	278.126.082	4.562.605.795	4.840.731.877	(136.850.040)	3.559.078.027	3.422.227.987
Impuesto a las ganancias (Nota 5)	9.140.839	-	9.140.839	(134.082.663)	-	(134.082.663)
Depreciaciones de bienes de uso (Anexo III)	9.557.496	-	9.557.496	8.978.344	-	8.978.344
Depreciaciones de bienes intangibles (Anexo IV)	719.513	-	719.513	2.095.439	-	2.095.439
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos</b>						
Variación de cuentas por cobrar a clientes en moneda	151.077.612	(128.352.042)	22.725.570	(133.113.433)	17.576.993	(115.536.440)
Variación de créditos impositivos	28.394.920	(20.736.113)	7.658.807	12.181.677	21.753.440	33.935.117
Variación de otras cuentas por cobrar en moneda	(7.636.841)	(2.476.773)	(10.113.614)	562.480.591	(46.065.228)	516.415.363
Variación de otros créditos	42.444.002	1.902.046	44.346.048	(367.695.616)	-	(367.695.616)
Variación de deudas con proveedores de bienes o servicios	(15.108.741)	-	(15.108.741)	24.337.841	-	24.337.841
Variación de deudas laborales y previsionales	24.486.776	-	24.486.776	(8.617.537)	-	(8.617.537)
Variación de deudas fiscales	(7.133.706)	-	(7.133.706)	(33.412.304)	(6.448.201)	(39.860.505)
Variación de otras deudas en moneda	(71.768.446)	2.635.514.791	2.563.746.345	144.514.642	(86.369.848)	58.144.794
Variación de deudas por retiros efectuados	-	4.388.399	4.388.399	-	(1.310.748)	(1.310.748)
Asignación de Resultados a Socios Protectores	-	(4.562.605.795)	(4.562.605.795)	-	(3.559.078.027)	(3.559.078.027)
<b>Flujos netos de efectivo generados / (utilizados) por las actividades operativas</b>	<b>442.299.506</b>	<b>2.490.240.308</b>	<b>2.932.539.814</b>	<b>(59.183.059)</b>	<b>(100.863.592)</b>	<b>(160.046.651)</b>
<b>Actividades de inversión</b>						
Variación de inversiones de la sociedad	(466.230.984)	-	(466.230.984)	81.541.636	-	81.541.636
Variación de inversiones del Fondo de Riesgo	-	(3.998.347.186)	(3.998.347.186)	-	(6.674.392.028)	(6.674.392.028)
Adquisición de bienes de uso (Anexo III)	(2.751.308)	-	(2.751.308)	(3.707.136)	-	(3.707.136)
Adquisición de bienes intangibles (Anexo IV)	-	-	-	(349.799)	-	(349.799)
<b>Flujos netos de efectivo utilizados en las actividades de inversión</b>	<b>(468.982.292)</b>	<b>(3.998.347.186)</b>	<b>(4.467.329.478)</b>	<b>77.484.701</b>	<b>(6.674.392.028)</b>	<b>(6.596.907.327)</b>
<b>Actividades de financiación</b>						
Aportes de socios protectores y/o partícipes	-	3.229.222.510	3.229.222.510	-	7.344.508.109	7.344.508.109
Desafectación de provisiones	-	(30.510.632)	(30.510.632)	-	(12.707.489)	(12.707.489)
Devolución aporte socios protectores	-	(1.690.605.000)	(1.690.605.000)	-	(556.545.000)	(556.545.000)
Recupero/ (Pago) de Dividendos	18.795.077	-	18.795.077	(153.318.208)	-	(153.318.208)
<b>Flujos netos de efectivo generados por las actividades de financiación</b>	<b>18.795.077</b>	<b>1.508.106.878</b>	<b>1.526.901.955</b>	<b>(153.318.208)</b>	<b>6.775.255.620</b>	<b>6.621.937.412</b>
<b>Variación neta del efectivo y sus equivalentes</b>	<b>(7.887.709)</b>	<b>-</b>	<b>(7.887.709)</b>	<b>(135.016.566)</b>	<b>-</b>	<b>(135.016.566)</b>

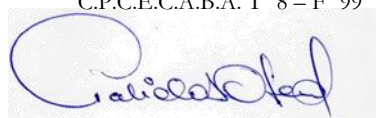
1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1


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

El informe profesional se extiende en documento aparte.

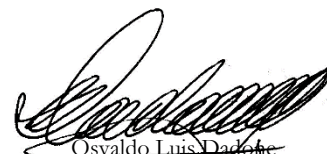
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadoche  
Presidente

# CAMPO AVAL S.G.R.

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

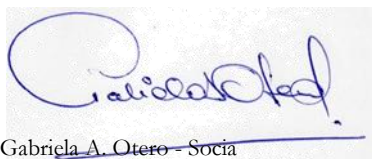
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

### 1. Notas generales

#### 1.1. Bases de preparación de los estados contables

1. Los estados contables han sido preparados y se exponen conforme a los lineamientos de la Resolución N° 21/2021, y sus modificatorias de la ex Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores del ex Ministerio de Desarrollo Productivo, y de conformidad con la Resolución Técnica (“RT”) N° 54, texto ordenado por la Resolución Técnica N° 59 Norma Unificada Argentina de Contabilidad (“NUA”), emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), adoptada por la Resolución P. N°460/2024 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), cumplimentando las normas de la Ley General de Sociedades y sus modificatorias, excepto por lo que se menciona a continuación.
2. Con fecha 3 de abril de 2023 se publicó en el Boletín Oficial la Disposición SSPyME - MEC 89/2023 por la cual se modifica el inciso 1 del artículo 14 del Anexo de la Resolución N° 21 de fecha 15 de abril de 2021. Que tal como surge del Informe Técnico de la Coordinación de Auditoría de la Dirección del Régimen de Sociedades de Garantía, avalado por la Directora del Régimen de Sociedades de Garantía Recíproca, y del Informe Técnico de la Dirección Nacional de Financiamiento Pyme de la Secretaría de Industria y Desarrollo Productivo del Ministerio de Economía, se enunciaron cuestiones que demuestran que la situación de las Sociedades de Garantía Recíproca posee ciertas particularidades que deben ser consideradas en forma específica en relación a la confección de los estados contables pues los aportes de los socios protectores encuadran dentro de la definición de pasivo monetario de las normas contables profesionales. De las explicaciones vertidas en el Informe Técnico y ante el análisis de las posibles consecuencias ante la reexpresión de los aportes al Fondo de Riesgo de las SRG se resuelve incorporar la excepción de ajustar por inflación al Fondo de Riesgo. En consecuencia, en relación con la presentación de estados contables en moneda homogénea procederá para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2023 exceptuando de dicho ajuste por inflación a los saldos del Fondo de Riesgo.
3. La resolución técnica N° 54 fue aplicada por la entidad a partir del 01 de enero de 2025, utilizando el enfoque retroactivo simplificado, por lo que la entidad ha aplicado los cambios de la norma retroactivamente sólo readecuando las cifras comparativas incluidas en el estado de situación patrimonial y notas y anexos relacionados.
4. Adicionalmente, se detallan las principales reclasificaciones de presentación originadas por la aplicación de la RT 54 en el Estado de situación patrimonial:
  - a. El rubro Créditos ahora se identifica como Cuentas por cobrar a clientes en moneda.
  - b. El rubro Otros créditos ha sido desagregado en los nuevos rubros Créditos Impositivos, Otras cuentas por cobrar en moneda y Otros créditos.
  - c. El rubro Cuentas por pagar ahora se identifica como Deudas con proveedores de bienes o servicios.
  - d. El rubro Remuneraciones y Cargas Sociales ahora se identifica como Deudas laborales y previsionales.
  - e. El rubro Cargas Fiscales ahora se denomina Deudas Fiscales.
  - f. El rubro Otros Pasivos ahora se denomina Otras Deudas en moneda.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**1. Notas generales (continuación)**

**1.2. Clasificación de la entidad**

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la entidad reviste el carácter de entidad pequeña (EP).

**1.3. Unidad de medida**

**Información general**

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

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al cierre del ejercicio anterior y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha (ver Nota 1.5). Dichas cifras han sido expresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

**Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre**

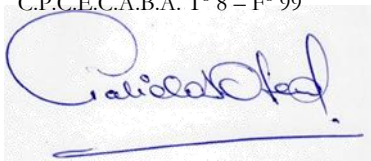
A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la entidad deberá, entre otras cosas:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza el índice de precios FACPCE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,55 % en el ejercicio económico finalizado el 31/12/2025.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre.

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del ejercicio. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)” del Estado de Resultados.

No obstante, la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía, organismo de contralor de Campo Aval S.G.R., emitió con fecha 03 de abril de 2023 la Disposición 89/2023 (modificando Res.21/2021) que resolvió comenzar a presentar a partir del 01 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

## 1. Notas generales (continuación)

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

- La sociedad hizo opción del párrafo 661 de la RT N°54 con relación a no presentar la conciliación requerida por el párrafo 659 de dicha Resolución (conciliación entre todos los flujos de efectivo y la variación total del efectivo) e incluir a los resultados financieros y por tenencia del efectivo dentro de las actividades operativas, dado su carácter de entidad pequeña
- La Sociedad presenta el Estado de Flujos de Efectivo de acuerdo con el método indirecto, partiendo del resultado de cada ejercicio, adicionándole o deduciéndole, según corresponda, aquellas partidas que intervinieron en su determinación, pero que no afectaron el efectivo, ni los cambios en activos y pasivos. La Sociedad considera como concepto de “Efectivo” al rubro “Caja y Bancos”.
- Optó por presentar en una sola línea a los resultados financieros y por tenencia, incluyendo al resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), denominada “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo al RECPAM)”.

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

### 1.4. Uso de estimaciones en la preparación de los presentes estados contables

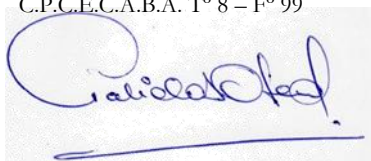
La preparación de estados contables de acuerdo con normas contables vigentes a una fecha determinada requiere que el Consejo de Administración de la Sociedad efectúe estimaciones y evaluaciones que afectan la determinación de activos y pasivos, y la revelación de contingencias a la fecha de presentación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

### 1.5. Información comparativa

Con fines comparativos, los saldos de los presentes estados contables de la SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2024 han sido reexpresados en moneda del presente ejercicio económico, de acuerdo con lo indicado en la nota 1.3., a fin de permitir su comparabilidad y sin que tal reexpresión modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio económico anterior. Se han reclasificado ciertos rubros patrimoniales según lo indicado en el punto 1.1 ítem 4.

En cuanto al FONDO DE RIESGO, los saldos al 31 de diciembre de 2024 que se exponen surgen de los estados contables presentados a dicha fecha, expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.3 párrafo sexto.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**2. Políticas contables sobre criterios de medición contable**

**2.1. Caja y bancos**

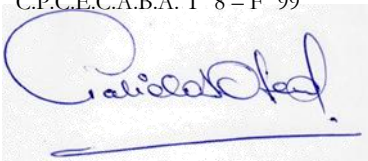
- En moneda nacional, sin cláusula de ajuste: a su valor nominal.
- En moneda extranjera: valuados al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio, según se expone en el Anexo I y II.
- Se incluyen asimismo los resultados financieros devengados al 31 de diciembre de 2025.

**2.2. Inversiones financieras**

Se encuentran detalladas en los Anexos I y II y han sido valuados de acuerdo con los siguientes criterios:

- 2.2.1. Cuentas bancarias a la vista en Moneda Nacional: a su valor nominal.
- 2.2.2. Cuentas bancarias a la vista en Moneda Extranjera: al tipo de cambio comprador, del Banco de la Nación Argentina.
- 2.2.3. Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Nacional: a su valor nominal con más los intereses devengados al 31 de diciembre de 2025.
- 2.2.4. Fondos Comunes de Inversión: al valor de la cuota parte determinado por las respectivas sociedades administradoras de los citados fondos al 31 de diciembre de 2025.
- 2.2.5. Fondos Comunes de Inversión en Moneda Extranjera: al valor de la cuota parte determinado por las respectivas sociedades administradoras de los citados fondos al 31 de diciembre de 2025, convertido a moneda nacional al tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina a la fecha citada.
- 2.2.6. Obligaciones Negociables y Fideicomisos Financieros: a su valor de cotización al 31 de diciembre de 2025 en el mercado local, a excepción de los identificados con los siguientes códigos de especie asignados por Caja de Valores S.A.: BDC33, BDCKO, BF36O, BNCUO, BPCLO, BYCMO, CABA27, CO24D, COD7, COY27, CS40O, GA01A, HBCBO, M330A, OLC3O, PMJ26, RCCQO, SF27D, SFN27, SNSDP que, dado que cumplen las condiciones de la sección 5.7.2. de la Resolución Técnica N° 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), fueron valuados según lo previsto en la Segunda parte, Punto 5.7.1. Criterio general, de dicha Resolución, considerando: a) la medición original del activo; b) la porción devengada de cualquier diferencia entre ella y la suma de los importes a cobrar a sus vencimientos, calculada exponencialmente con la tasa interna de retorno determinada al momento de la medición inicial sobre la base de ésta y de las condiciones oportunamente pactadas; y c) las cobranzas efectuadas.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**2. Políticas contables sobre criterios de medición contable (continuación)**

- 2.2.7. Títulos Públicos y Letras emitidos por el Estado Nacional, Provincias, Municipalidades y Ciudad Autónoma de Buenos Aires: a su valor de cotización al 31 de diciembre de 2025 en el mercado local. En cuanto a los títulos identificados con código de especie COY27 y TZX26 pertenecientes a la cartera de Inversiones de la Sociedad, el Consejo de Administración ha resuelto declarar la intención de mantener estos títulos hasta su vencimiento a fin de optimizar el rendimiento financiero. Por tal motivo, éstas han sido valuadas de acuerdo con lo indicado por la Resolución Técnica 17 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aplicando la medición contable conforme a la cláusula 5.7.1. Se asegura que los títulos cumplen con las condiciones establecidas en la sección 5.7.2, incluyendo que el emisor no puede cancelarlos por un importe significativamente inferior a su valor inicial y que no se adquirieron con fines de cobertura de riesgos. La Sociedad tiene la capacidad financiera para conservar estos títulos hasta su vencimiento, y no se han contratado instrumentos derivados para cubrir las variaciones de valor por riesgo de tasa de interés.
- 2.2.8. Pagares avalados en Moneda Extranjera: al tipo de cambio comprador, del Banco de la Nación Argentina.

**2.3. Cuentas por cobrar a clientes en moneda, Créditos impositivos, Otras cuentas por cobrar en moneda, Otros créditos**

Las cuentas por cobrar a clientes en moneda, créditos impositivos, otros créditos, y las otras cuentas por cobrar en moneda se miden al valor nominal, netos de la provisión por desvalorización, de corresponder.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, se evalúa si existen indicios de desvalorización de los rubros mencionados, y se procede al reconocimiento de las pérdidas por desvalorización en el resultado del ejercicio en caso de que su importe contable supere su valor recuperable.

La provisión para desvalorización de las cuentas por cobrar se calcula en función de la antigüedad de la cartera, la evolución de las cobranzas y el análisis individual de riesgo de incobrabilidad.

La provisión para desvalorización de los créditos impositivos se calcula en función de las proyecciones impositivas y las posibilidades de su utilización futura.

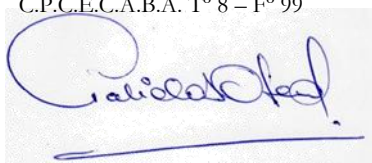
**2.4. Bienes de uso**

Los bienes de uso están medidos a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.3, neto de sus depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.

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

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

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**2. Políticas contables sobre criterios de medición contable (continuación)**

**2.5. Activos intangibles**

Los activos intangibles están conformados por licencias de software del sistema SGR Plus.

Están medidos a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 1.3, netos de sus amortizaciones acumuladas. Las amortizaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.

Las amortizaciones están calculadas por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de dicha vida útil.

**2.6. Valor recuperable de los Bienes de Uso y Activos intangibles**

El Consejo de Administración de la Sociedad ha efectuado las comparaciones con los valores recuperables de bienes de uso y activos intangibles siguiendo los lineamientos establecidos en las normas contables profesionales vigentes, principalmente con base en las proyecciones preparadas por dicho Consejo. De acuerdo con dichas proyecciones, el valor registrado de los bienes de uso y activos intangibles al cierre de cada ejercicio será recuperado en ejercicios futuros en los plazos de depreciación aplicados.

En el presente ejercicio, la entidad no ha identificado indicios de deterioro.

**2.7. Proveedores de bienes y servicios, Deudas fiscales, Deudas laborales y previsionales**

Las deudas con proveedores de bienes y servicios, deudas fiscales, deudas laborales y previsionales, y deudas en moneda con partes relacionadas se miden por su valor nominal.

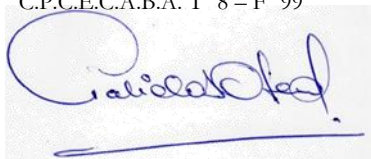
**2.8. Cuentas de Patrimonio neto**

El saldo de todos los componentes del patrimonio neto de la SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, se encuentran expresado de acuerdo con lo indicado en la nota 1.3, excepto la cuenta de Capital suscrito, la cual se ha mantenido a su valor de origen y el ajuste derivado de su expresión se expone en la columna de Ajuste de capital.

Los saldos de todos los componentes del patrimonio neto del FONDO DE RIESGO se encuentran expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.3 sexto párrafo.

El Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2025 se encuentra expuesto neto de los rendimientos financieros y de los gastos de administración y comercialización atribuibles al mismo que fueron devengados al cierre.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**2. Políticas contables sobre criterios de medición contable (continuación)**

**2.9. Resultados:**

2.9.1.Los ingresos y gastos de la SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, se imputan a resultados en función a su devengamiento. Las cuentas de resultados que acumulan operaciones monetarias ocurridas durante el ejercicio se exponen a su valor ajustado según lo indicado en Nota 1.3.

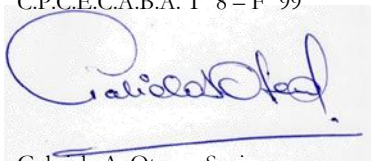
No existen componentes financieros implícitos de significación contenidos en los saldos de activos, pasivos y resultados.

En el Estado de resultados bajo la denominación “Resultados financieros incluyendo R.E.C.P.A.M.” se exponen los intereses, la diferencia de cambio, el resultado de las inversiones y el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda (R.E.C.P.A.M.).

2.9.2.Los ingresos y gastos del FONDO DE RIESGO se encuentran expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la nota 1.3 párrafo sexto.

No existen componentes financieros implícitos de significación contenidos en los saldos de activos, pasivos y resultados.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

#### Nota 3: Composición de los principales rubros

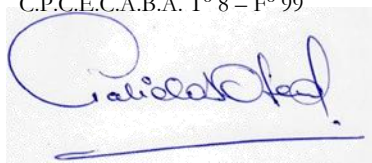
Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, los principales rubros valuados según los criterios expresados en Nota 2), estaban compuestos de la siguiente forma:

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>a) Cuentas por cobrar a clientes en moneda</b>						
Créditos por servicios prestados	93.011.242	-	93.011.242	185.475.107	-	185.475.107
Valores a depositar	55.020.803	3.657.357	58.678.160	113.634.550	-	113.634.550
Deudores por garantías abonadas (Nota 7 y 9)	-	191.918.725	191.918.725	-	22.163.430	22.163.430
Previsión deudores incob.por gntías.afrontadas (Nota 9)	-	(66.599.040)	(66.599.040)	-	(21.538.430)	(21.538.430)
	<b>148.032.045</b>	<b>128.977.042</b>	<b>277.009.087</b>	<b>299.109.657</b>	<b>625.000</b>	<b>299.734.657</b>
<b>b) Créditos Impositivos</b>						
Crédito impuesto Ley 25.413	12.179.470	43.031.528	55.210.998	8.121.158	29.339.768	37.460.926
Saldo a favor Impuesto al valor agregado	902	-	902	1.060	-	1.060
Quebranto Impuesto a las Ganancias	87.068.875	-	87.068.875	127.410.205	-	127.410.205
Saldo a favor Impuesto a las ganancias	3.041.860	-	3.041.860	4.001.529	-	4.001.529
Saldo a favor ingresos brutos Ciudad Autónoma de Buenos Aires	1.203	9.405.160	9.406.363	611.041	2.252.188	2.863.229
Retenciones y anticipos impuesto a las ganancias	806.777	835.748	1.642.525	1.134.115	944.367	2.078.482
	<b>103.099.087</b>	<b>53.272.436</b>	<b>156.371.523</b>	<b>141.279.108</b>	<b>32.536.323</b>	<b>173.815.431</b>
<b>Créditos Impositivos No corrientes</b>						
Activo por Impuesto diferido	644.262	-	644.262	-	-	-
	<b>644.262</b>	<b>-</b>	<b>644.262</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresado en pesos)

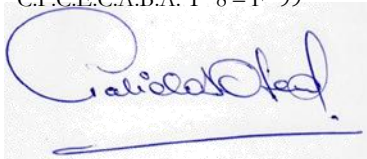
#### Nota 3: Composición de los principales rubros (continuación)

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>c) Otras cuentas por cobrar en moneda</b>						
Anticipos al personal	1.600.000	-	1.600.000	1.414.149	-	1.414.149
Gastos causídicos	-	2.575.788	2.575.788	-	99.015	99.015
Cuentas Particulares	8.480.829	-	8.480.829	1.029.839	-	1.029.839
	<b>10.080.829</b>	<b>2.575.788</b>	<b>12.656.617</b>	<b>2.443.988</b>	<b>99.015</b>	<b>2.543.003</b>
<b>d) Otros créditos</b>						
Gastos a recuperar	1.070.091	1.177.114	2.247.205	102.165	3.079.160	3.181.325
	<b>1.070.091</b>	<b>1.177.114</b>	<b>2.247.205</b>	<b>102.165</b>	<b>3.079.160</b>	<b>3.181.325</b>
<b>Otros créditos no corrientes</b>						
Créditos documentados	137.789.150	-	137.789.150	181.259.919	-	181.259.919
Depósito en garantía alquiler oficina	858.000	-	858.000	799.159	-	799.159
	<b>138.647.150</b>	<b>-</b>	<b>138.647.150</b>	<b>182.059.078</b>	<b>-</b>	<b>182.059.078</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresado en pesos)

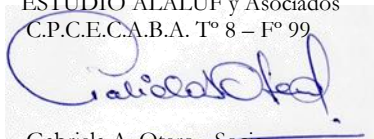
#### Nota 3: Composición de los principales rubros (continuación)

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>e) Deudas con proveedores de bienes o servicios</b>						
Proveedores	12.365.342	-	12.365.342	9.643.666	-	9.643.666
Cheques de pago diferido	753.273	-	753.273	1.511.002	-	1.511.002
Provisión para gastos	10.197.770	-	10.197.770	27.270.458	-	27.270.458
	<b>23.316.385</b>	<b>-</b>	<b>23.316.385</b>	<b>38.425.126</b>	<b>-</b>	<b>38.425.126</b>
<b>f) Deudas laborales y previsionales</b>						
Cargas sociales y sindicato a pagar	25.834.213	-	25.834.213	20.450.204	-	20.450.204
Obra Social a pagar	714.310	-	714.310	889.579	-	889.579
Provisión para gratificaciones	50.741.419	-	50.741.419	25.637.477	-	25.637.477
Provisión para vacaciones y/o aguinaldo	54.748.873	-	54.748.873	60.574.779	-	60.574.779
	<b>132.038.815</b>	<b>-</b>	<b>132.038.815</b>	<b>107.552.039</b>	<b>-</b>	<b>107.552.039</b>
<b>g) Deudas fiscales</b>						
Impuesto al Valor Agregado a pagar	4.968.798	-	4.968.798	12.215.211	-	12.215.211
Retenciones de Impuesto a las ganancias a pagar	2.445.073	-	2.445.073	222.180	-	222.180
	<b>7.413.871</b>	<b>-</b>	<b>7.413.871</b>	<b>12.437.391</b>	<b>-</b>	<b>12.437.391</b>
<b>Deudas fiscales no corrientes</b>						
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	349.255	-	349.255	459.441	-	459.441
	<b>349.255</b>	<b>-</b>	<b>349.255</b>	<b>459.441</b>	<b>-</b>	<b>459.441</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero – Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 comparativas con el ejercicio anterior (expresado en pesos)

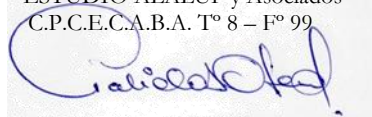
#### Nota 3: Composición de los principales rubros (continuación)

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>h) Deudas por retiros efectuados</b>						
Deudas por retiros efectuados -Socios protectores- (Nota 12)	-	26.345.358	26.345.358	-	7.386.555	7.386.555
Previsión deudores incobrables por garantías afrontadas (Nota 12)	-	(21.859.538)	(21.859.538)	-	(7.289.134)	(7.289.134)
	<b>-</b>	<b>4.485.820</b>	<b>4.485.820</b>	<b>-</b>	<b>97.421</b>	<b>97.421</b>
<b>i) Otras deudas en moneda</b>						
Otras deudas	1.864.013	1.259.531	3.123.544	4.050.598	-	4.050.598
Retribución del Fondo de Riesgo a pagar	-	4.773.364.717	4.773.364.717	-	2.139.109.457	2.139.109.457
Honorarios del directorio a pagar	10.000.000	-	10.000.000	-	-	-
Dividendos a pagar	1.104	-	1.104	23.739.435	-	23.739.435
Comisión por adm.fondo de riesgo a devengar	241.811.443	-	241.811.443	313.616.466	-	313.616.466
	<b>253.676.560</b>	<b>4.774.624.248</b>	<b>5.028.300.808</b>	<b>341.406.499</b>	<b>2.139.109.457</b>	<b>2.480.515.956</b>
<b>Otras deudas en moneda no corrientes</b>						
Comisión por adm.fondo de riesgo a devengar	44.830.137	-	44.830.137	28.868.645	-	28.868.645
	<b>44.830.137</b>	<b>-</b>	<b>44.830.137</b>	<b>28.868.645</b>	<b>-</b>	<b>28.868.645</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero – Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

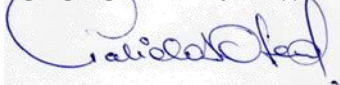
**Nota 3: Composición de los principales rubros (continuación)**

	31.12.2025			31.12.2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	Sociedad de Garantía Recíproca (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total
<b>j) Ingresos netos por la prestación de servicios</b>						
Comisiones por garantías otorgadas	1.206.515.541	-	1.206.515.541	945.371.161	-	945.371.161
Comisiones por administración fondo de riesgo	457.488.386	-	457.488.386	313.110.504	-	313.110.504
	<b>1.664.003.927</b>	<b>-</b>	<b>1.664.003.927</b>	<b>1.258.481.665</b>	<b>-</b>	<b>1.258.481.665</b>
<b>k) Resultados financieros y por tenencia</b>						
Rendimiento Inversiones en Activos Pymes	3.950.253	220.490.924	224.441.177	(7.797.902)	78.189.295	70.391.393
Rendimiento Inversiones en Depósitos a plazo fijo	884.537	9.905.479	10.790.016	1.655.296	20.235.181	21.890.477
Rendimiento Inversiones en Fideicomisos	5.139.256	70.065.695	75.204.951	(29.076.346)	25.282.401	(3.793.945)
Rendimiento Inversiones en Fondos comunes	2.061.693	52.203.545	54.265.238	(21.099.927)	62.198.543	41.098.616
Diferencias de cambio Moneda Extranjera	(478.423)	4.300.593	3.822.170	(29.434.019)	4.432.337	(25.001.682)
Rendimiento Inversiones en Obligaciones negociables	(196.073)	646.570.874	646.374.801	(166.871.164)	282.968.382	116.097.218
Rendimiento Inversiones en Títulos provinciales	-	-	-	-	453.831.321	453.831.321
Rendimiento Inversiones en Títulos públicos	77.189.973	3.641.490.276	3.718.680.249	4.525.955	2.706.031.972	2.710.557.927
Rendimiento Otras inversiones	2.017.390	-	2.017.390	(3.344.384)	171.546	(3.172.838)
Intereses cobrados/ (pagados)	(1.374)	10.825.431	10.824.057	(274.350.134)	1.760.043	(272.590.091)
R.E.C.P.A.M	(23.944.084)	-	(23.944.084)	225.607.433	-	225.607.433
	<b>66.623.148</b>	<b>4.655.852.817</b>	<b>4.722.475.965</b>	<b>(300.185.192)</b>	<b>3.635.101.021</b>	<b>3.334.915.829</b>
<b>l) Otros ingresos y egresos</b>						
Recupero de Gastos	31.246	755.770	787.016	1.062.636	1.862	1.064.498
	<b>31.246</b>	<b>755.770</b>	<b>787.016</b>	<b>1.062.636</b>	<b>1.862</b>	<b>1.064.498</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero – Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**Nota 4: Estado del capital**

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el capital suscrito, integrado e inscripto en la Inspección General de Justicia, ascendía a \$ 240.000.- compuesto por 120.000 acciones nominativas ordinarias escriturales Clase "A" (socios partícipes) y 120.000 acciones nominativas ordinarias escriturales Clase "B" (socios protectores).

**Nota 5: Impuesto a las ganancias**

Las normas contables vigentes requieren la contabilización del impuesto a las ganancias por el método del impuesto diferido.

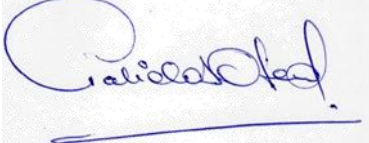
Ello implica el reconocimiento en el estado de situación patrimonial, bajo la forma de activos y pasivos netos por "impuesto diferido", de las diferencias temporarias que se produzcan entre la valuación contable y fiscal en aquellas cuentas donde los criterios son disímiles.

La efectiva realización de los activos y pasivos impositivos diferidos en el tiempo depende de la existencia de ganancias gravadas durante aquellos ejercicios en los cuales las diferencias temporarias se convierten en deducibles.

La conciliación entre el impuesto determinable aplicando la tasa del impuesto al resultado contable con el impuesto diferido se expone en el siguiente cuadro:

	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
Resultado neto contable antes del impuesto a las ganancias del ejercicio	\$ 287.266.921	\$ (270.932.703)
Tasa del impuesto vigente	25%	25%
Impuesto determinado aplicando tasa impositiva vigente	\$ 71.816.730	\$ (67.733.174)
<b><u>Diferencias permanentes a la tasa del impuesto</u></b>		
Resultados provenientes de actividad otorgamiento de garantías	\$ (102.421.962)	\$ (94.760.431)
Depreciaciones	\$ 1.380.727	\$ 555.295
Otras diferencias permanentes	\$ 9.180.985	\$ 6.184.778
Diferencias por aplicación de ajuste por inflación impositivo	\$ 29.533.612	\$ 44.882.373
Subtotal	\$ (62.326.638)	\$ (43.137.985)
Ajuste por saldo ejercicio anterior	\$ (644.260)	\$ (22.752.063)
Diferencias transitorias	\$ 295.007	\$ (459.441)
<b>Impuesto determinado</b>	<b>\$ 9.140.839</b>	<b>\$ (134.082.663)</b>
Ajuste por saldo ejercicio anterior	\$ 644.260	\$ 22.752.063
Quebranto de ejercicios anteriores	\$ (96.853.974)	\$ (16.079.605)
<b><u>Quebranto Impuesto a las ganancias</u></b>	<b>\$ (87.068.875)</b>	<b>\$ (127.410.205)</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

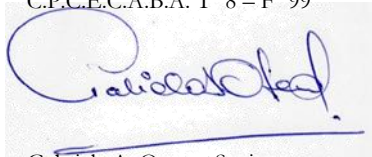
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

**Nota 6: Garantías otorgadas**

En cumplimiento de su objeto social al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad ha emitido 2989 certificados de garantías por \$ 47.986.751.549,96 solicitados por sus socios partícipes a instituciones bancarias y otros prestamistas, por lo que a esta fecha el saldo vivo por garantías en vigencia asciende a un monto total de \$ 32.119.817.143.-

<b>BALANCE DE CUENTAS DE ORDEN</b>		
	<u><b>31.12.2025</b></u>	<u><b>31.12.2024</b></u>
<b>Deudoras</b>		
Soc.Partícipes por Garantías Otorgadas	32.119.817.143	13.261.402.891
Contragarantías recibidas de socios partícipes		
Fianzas	81.172.376.641	26.791.129.950
Prendas	192.060.000	198.275.497
Hipoteca	1.289.949.136	1.231.291.000
Total contragarantías recibidas de socios partícipes (Nota 13)	82.654.385.777	28.220.696.447
Deudores por Gtias.Afrontadas Previsionadas al 100%	66.787	46.361
Deud.Gtias.Abonadas con Gestion de cobro abandonada	1.448.281	1.448.281
Cobranzas por cuenta de terceros en curso	10.897.179	14.094.889
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>114.786.615.167</b>	<b>41.497.688.869</b>
<b>Acreedoras</b>		
Garantías Otorgadas		
Financieras bursátiles	9.953.754.305	5.532.401.138
Financieras MATBA	472.750.000	401.600.000
Financieras bancos	21.693.312.839	7.327.401.753
Total Garantías Otorgadas	32.119.817.143	13.261.402.891
Acreedores por Contragarantías Recibidas	82.654.385.777	28.220.696.447
Previsiones efectuadas por el 100% de los créditos	66.787	46.361
Gestiones de Cobro Abandonadas	1.448.281	1.448.281
Acreedores por Cobranzas por Cuenta de Terceros en Curso	10.897.179	14.094.889
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>114.786.615.167</b>	<b>41.497.688.869</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 7: Deudores por garantías abonadas**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Socio partícipe	C.U.I.T.	Monto adeudado
CREACIONES AMERICANAS SRL	30-65543001-2	9.407.706
FIELD RECORD S.A.	30-71631139-9	343.566
BOLASELL MAURO	20-20428637-0	1.250.000
TRAFECOM S.R.L.	30-71002213-1	25.000.000
DISTRIBUIDORA LOS MELLIZOS SAS	30-71718095-6	3.301.993
BU DA VI S.A.	30-52327700-2	11.500.000
NOTA TERESITA MARIA	27-11471069-0	19.988.884
NORTE INDIO SRL	30-71290020-9	8.733.779
GESTIONES DE VENTAS S.R.L.	30-71356820-8	8.989.938
NUTRISIMA S.R.L.	30-70858221-9	13.272.776
METAL GRANDE S.A.	30-71209421-0	50.000.000
AGROPREMIUN SRL	30-71034992-0	12.373.644
DURGA SRL	30-71116273-5	14.545.560
VESPASIANO MATIAS HORACIO	20-31730026-4	2.881.523
SOLDAAR SRL	30-70818923-1	7.394.489
BIOTEQ S.A.	30-71002244-1	2.903.773
CABAÑA ANTONATIVA S.A.	33-71421034-9	31.094
<b>Total</b>		<b>191.918.725</b>

Por aplicación del Art.28 inc. C) de la Resolución 21/2021 de la ex - Secretaría de la Pequeña y Mediana y los Emprendedores del Ministerio de Desarrollo Productivo se procedió a reclasificar las cuentas a cobrar con plazo mayor a 365 días y provisionadas en un 100% a Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando el cobro de las acreencias por cuenta y orden de los socios protectores. (Ver nota 14)

**Nota 8: Bienes de disponibilidad restringida**

De acuerdo con la normativa vigente, la Sociedad es titular de un Fondo de Riesgo constituido por los aportes de los socios protectores, el cual debe ser afectado principalmente a solventar los incumplimientos de los socios partícipes mediante la atención de las garantías que se le otorguen.

Asimismo, está establecido legalmente que la permanencia de los aportes en el Fondo de Riesgo será de dos años, a partir de los cuales los socios protectores pueden solicitar la restitución total o parcial de lo aportado al mismo y en caso contrario será sancionado por el artículo 79 de la ley 24.467.

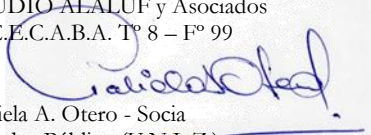
Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, las inversiones del Fondo de Riesgo para el otorgamiento de garantías se encuentran constituidas básicamente por cuentas bancarias, obligaciones negociables, fideicomisos financieros, activos Pyme, títulos públicos y fondos comunes de inversión.

**Nota 9: Detalle de las cuentas a cobrar por garantías afrontadas**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Descripción	31.12.2025	Plazo de mora				
		0-30 días	31-90 días	91-180 días	Más de 180 días con alto riesgo	Más de 365 días
Contragarantía fianza terceros	191.918.725	26.924.715	99.264.831	29.707.508	16.158.241	19.863.430
Provisión calculada	(66.599.040)	(7.475.395)	(17.741.204)	(13.414.301)	(8.104.710)	(19.863.430)
<b>Total deudores por garantías afrontadas</b>	<b>125.319.685</b>	<b>19.449.320</b>	<b>81.523.627</b>	<b>16.293.207</b>	<b>8.053.531</b>	<b>-</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.E.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

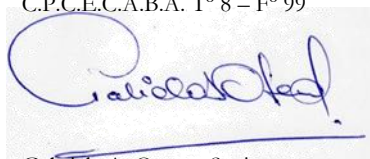
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
167	33.594.997	14.507.017	-	48.102.014
286	292.881	135.567	(386.960)	41.488
315	59.733.044	27.565.355	-	87.298.399
346	4.198.618	1.946.284	(5.549.551)	595.351
352	57.506.135	27.402.974	-	84.909.109
398	52.719.562	145.834	(52.865.396)	-
409	422.799	13.086	(435.885)	-
410	8.935.170	95.923	(9.031.093)	-
411	1.889.040	43.714	(1.932.754)	-
412	532.680	49.987	(582.667)	-
413	343.115	90.213	(433.328)	-
414	462.608	125.660	(588.268)	-
415	530.382	108.732	(639.114)	-
416	533.760	105.778	(639.538)	-
417	2.652.411	203.239	(2.855.650)	-
418	2.436.728	193.769	(2.630.497)	-
419	593.307	201.238	(794.545)	-
420	9.960.183	594.321	(10.554.504)	-
421	7.763.687	1.434.565	(9.198.252)	-
422	41.950.200	4.796.312	(46.746.512)	-
423	807.914	180.360	(988.274)	-
424	994.532	222.035	(1.216.567)	-
425	206.990	48.128	(255.118)	-
426	262.117	88.164	(350.281)	-
427	53.275.331	29.020.155	-	82.295.486
428	493.012	122.557	(615.569)	-
429	1.887.726	1.446.612	(3.334.338)	-
430	924.503	236.169	(1.160.672)	-
431	3.003.540	391.444	(3.394.984)	-
432	8.864.191	1.338.915	(10.203.106)	-
433	4.040.097	2.017.187	(5.417.209)	640.075
434	524.747	147.515	(672.262)	-
435	15.097.034	13.479.748	(28.576.782)	-
436	266.972	207.023	(473.995)	-
437	3.570.527	5.193.943	(8.764.470)	-
438	21.654.386	3.463.120	(25.117.506)	-
<b>Subtotales</b>	<b>402.924.929</b>	<b>137.362.640</b>	<b>(236.405.647)</b>	<b>303.881.922</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

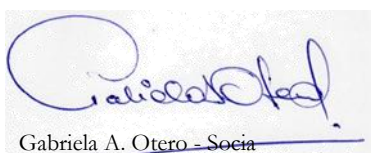
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

### Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Subtotales</b>	<b>402.924.929</b>	<b>137.362.640</b>	<b>(236.405.647)</b>	<b>303.881.922</b>
439	16.106.962	4.676.886	(20.783.848)	-
440	8.208.449	2.297.784	(10.506.233)	-
441	3.686.213	1.079.731	(4.765.944)	-
442	6.771.108	12.071.371	(18.842.479)	-
443	100.798	135.230	(236.028)	-
444	6.031.058	7.316.375	(13.347.433)	-
445	237.832	514.355	(752.187)	-
446	349.055	318.651	(667.706)	-
447	7.337.250	2.132.778	(9.470.028)	-
448	4.796.989	974.750	(5.771.739)	-
449	5.253.212	5.986.843	(11.240.055)	-
450	1.107.244	348.355	(1.455.599)	-
451	2.903.456	4.931.114	(7.834.570)	-
452	393.844	1.181.001	(1.574.845)	-
453	42.103.253	21.829.122	(63.932.375)	-
454	7.264.289	10.834.290	(18.098.579)	-
455	46.826.969	12.805.512	(59.632.481)	-
456	271.838	420.495	(692.333)	-
457	988.490	498.158	(1.486.648)	-
458	1.707.054	502.291	(2.209.345)	-
459	198.051	314.314	(512.365)	-
460	158.629.468	91.965.587	(250.595.055)	-
462	8.195.088	2.802.302	(10.997.390)	-
463	2.174.179	1.064.182	(3.238.361)	-
464	16.999.658	5.833.894	(22.833.552)	-
465	405.359	721.568	(1.126.927)	-
466	7.204.041	12.042.874	(19.246.915)	-
467	26.185.619	7.884.739	(34.070.358)	-
468	184.652	372.664	(557.316)	-
469	19.028.933	30.958.585	(49.987.518)	-
470	5.123.866	1.647.896	(6.771.762)	-
471	7.205.201	11.586.101	(18.791.302)	-
472	10.695.770	21.112.527	(31.808.297)	-
473	67.050.661	21.711.811	(88.762.472)	-
474	2.903.134	1.632.074	(4.535.208)	-
<b>Subtotales</b>	<b>897.553.971</b>	<b>439.868.851</b>	<b>(1.033.540.900)</b>	<b>303.881.922</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

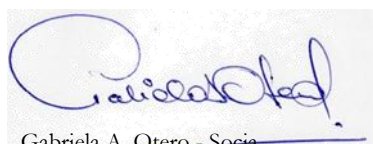
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Subtotales</b>	<b>897.553.971</b>	<b>439.868.851</b>	<b>(1.033.540.900)</b>	<b>303.881.922</b>
475	114.609.374	67.010.822	(181.620.196)	-
476	1.332.397	807.965	(2.140.362)	-
477	24.527.410	16.824.074	(41.351.484)	-
478	1.139.634	1.053.063	(2.192.697)	-
479	149.950.753	127.949.047	-	277.899.800
480	7.652.450	7.477.284	-	15.129.734
481	63.459.025	61.010.298	(124.469.323)	-
482	157.378	912.429	-	1.069.807
483	2.965.688	13.941.449	(16.907.137)	-
484	542.731	656.153	-	1.198.884
485	404.842	596.194	-	1.001.036
486	716.688	900.996	-	1.617.684
487	19.175.521	67.487.804	-	86.663.325
488	1.325.781	2.683.910	-	4.009.691
489	1.034.767	2.497.447	(282.263)	3.249.951
490	1.882.880	6.311.922	-	8.194.802
491	1.262.669	3.038.557	-	4.301.226
492	2.724.847	9.636.595	-	12.361.442
493	4.454.148	11.256.170	-	15.710.318
494	774.989	2.449.946	-	3.224.935
495	930.095	2.939.708	-	3.869.803
496	77.612	308.689	-	386.301
497	1.721.811	6.244.938	-	7.966.749
498	389.772	1.413.516	-	1.803.288
499	654.093	4.093.751	-	4.747.844
500	101.141	275.883	-	377.024
501	125.574	498.889	-	624.463
502	886.971	2.707.121	(2.051.607)	1.542.485
503	633.479	2.389.629	-	3.023.108
504	380.154	1.433.937	-	1.814.091
505	1.013.717	3.823.423	-	4.837.140
506	1.462.963	4.862.667	-	6.325.630
507	1.170.412	3.356.158	(3.178.217)	1.348.353
508	635.044	3.790.687	(4.127.736)	297.995
509	912.959	3.356.188	-	4.269.147
<b>Subtotales</b>	<b>1.308.743.739</b>	<b>885.866.161</b>	<b>(1.411.861.922)</b>	<b>782.747.978</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

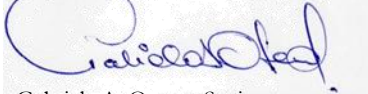
### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 (expresado en pesos)

#### Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Subtotales</b>	<b>1.308.743.739</b>	<b>885.866.161</b>	<b>(1.411.861.922)</b>	<b>782.747.978</b>
510	1.304.192	4.794.972	-	6.099.164
511	1.011.899	3.398.373	-	4.410.272
512	2.891.069	9.710.175	-	12.601.244
513	433.677	1.456.762	-	1.890.439
514	1.698.893	4.602.315	(4.298.809)	2.002.399
515	40.130.998	144.274.848	-	184.405.846
516	133.769.839	382.238.288	(486.729.149)	29.278.978
517	133.769.839	480.916.353	-	614.686.192
518	173.900.711	625.190.791	-	799.091.502
519	13.377.013	48.091.523	-	61.468.536
520	40.130.998	144.274.848	-	184.405.846
521	133.769.839	480.916.353	-	614.686.192
522	17.394.157	62.520.845	-	79.915.002
523	36.801.188	142.855.117	-	179.656.305
524	834.533	3.322.749	-	4.157.282
525	5.960.675	23.735.436	-	29.696.111
526	1.194.036	4.748.005	-	5.942.041
527	1.194.036	4.748.005	-	5.942.041
528	672.226	2.829.793	-	3.502.019
529	5.599.354	23.581.380	-	29.180.734
530	1.254.435	4.936.437	(4.255.914)	1.934.958
531	6.303.578	40.638.296	(20.220.172)	26.721.702
532	10.842.340	68.204.402	-	79.046.742
533	1.609.976	10.012.010	-	11.621.986
534	435.980	2.729.068	-	3.165.048
535	239.459	1.373.956	-	1.613.415
536	439.063	2.518.628	-	2.957.691
537	3.796.464	22.812.734	-	26.609.198
538	192.678	1.354.011	-	1.546.689
539	642.274	4.512.761	-	5.155.035
540	419.128	4.417.618	-	4.836.746
541	167.651	1.767.035	-	1.934.686
542	167.651	1.767.035	-	1.934.686
543	125.759	1.325.479	-	1.451.238
544	167.651	1.767.035	-	1.934.686
<b>Subtotales</b>	<b>2.081.386.999</b>	<b>3.654.209.596</b>	<b>(1.927.365.966)</b>	<b>3.808.230.629</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 (expresado en pesos)

#### Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Subtotales</b>	<b>2.081.386.999</b>	<b>3.654.209.596</b>	<b>(1.927.365.966)</b>	<b>3.808.230.629</b>
545	171.674	2.616.379	-	2.788.053
546	114.450	1.744.351	-	1.858.801
547	14.306.655	218.040.703	-	232.347.358
548	4.291.984	65.411.605	-	69.703.589
549	57.183	868.852	(118.045)	807.990
550	1.715.409	26.164.409	-	27.879.818
551	218.684	3.484.467	-	3.703.151
552	19.139	304.705	-	323.844
553	337.052	8.621.240	-	8.958.292
554	84.253	2.155.469	-	2.239.722
555	84.253	2.155.469	-	2.239.722
556	11.361	852.592	-	863.953
557	11.361	852.592	-	863.953
558	22.723	1.705.242	-	1.727.965
559	39.786	2.983.900	-	3.023.686
560	110.356	25.480.062	-	25.590.418
561	220.713	50.960.064	-	51.180.777
562	2.396	552.105	-	554.501
563	10.006	1.699.820	-	1.709.826
564	18.596	3.159.448	-	3.178.044
565	12.497	2.124.875	-	2.137.372
566	12.497	2.124.875	-	2.137.372
567	134.936	22.947.360	-	23.082.296
568	-	710.691	-	710.691
569	-	710.691	-	710.691
570	-	1.543.579	-	1.543.579
571	-	1.059.786	-	1.059.786
572	-	3.089.773	-	3.089.773
573	-	394.226	-	394.226
574	-	564.788	-	564.788
575	-	321.733	-	321.733
576	-	233.846	-	233.846
577	-	3.760.017	-	3.760.017
578	-	289.081	-	289.081
579	-	433.860	-	433.860
<b>Subtotales</b>	<b>2.103.394.961</b>	<b>4.114.332.253</b>	<b>(1.927.484.011)</b>	<b>4.290.243.203</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

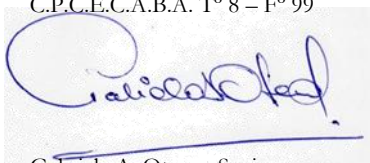
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Subtotales</b>	<b>2.103.394.961</b>	<b>4.114.332.253</b>	<b>(1.927.484.011)</b>	<b>4.290.243.203</b>
580	-	290.152	-	290.152
581	-	26.642.897	-	26.642.897
582	-	377.316	(138.967)	238.349
583	-	2.903.653	-	2.903.653
584	-	10.559.388	-	10.559.388
585	-	6.071.946	-	6.071.946
586	-	23.758.148	-	23.758.148
587	-	2.097.525	(344.850)	1.752.675
588	-	220.551	-	220.551
589	-	441.042	-	441.042
590	-	1.322.882	-	1.322.882
591	-	463.138	-	463.138
592	-	3.272.887	-	3.272.887
593	-	728.498	-	728.498
594	-	910.801	-	910.801
595	-	5.465.640	-	5.465.640
596	-	17.984.501	-	17.984.501
597	-	19.859.687	-	19.859.687
598	-	772.745	-	772.745
599	-	579.559	-	579.559
600	-	2.318.353	-	2.318.353
601	-	974.316	-	974.316
602	-	69.588.370	-	69.588.370
603	-	1.672.225	-	1.672.225
604	-	1.754.414	-	1.754.414
605	-	4.388.203	-	4.388.203
606	-	5.717.980	-	5.717.980
607	-	2.450.750	-	2.450.750
608	-	1.319.225	-	1.319.225
609	-	824.159	-	824.159
610	-	2.499.892	-	2.499.892
611	-	3.429.800	-	3.429.800
612	-	1.771.492	-	1.771.492
613	-	9.390.567	-	9.390.567
614	-	27.139.165	-	27.139.165
<b>Subtotales</b>	<b>2.103.394.961</b>	<b>4.374.294.120</b>	<b>(1.927.967.828)</b>	<b>4.549.721.253</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación) correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 (expresado en pesos)

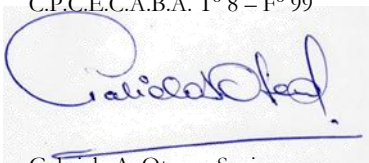
#### Nota 10: Movimientos de los rendimientos del fondo de riesgo (continuación)

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Saldo inicial rendimientos acumulados	Movimientos del ejercicio		Saldo final rendimientos acumulados
		Devengado	Pagado	
<b>Subtotales</b>	<b>2.103.394.961</b>	<b>4.374.294.120</b>	<b>(1.927.967.828)</b>	<b>4.549.721.253</b>
615	-	117.604.018	-	117.604.018
616	-	22.933.277	-	22.933.277
617	-	1.871.697	-	1.871.697
618	-	779.874	-	779.874
619	-	2.332.010	-	2.332.010
620	-	1.358.426	-	1.358.426
621	-	679.332	-	679.332
622	-	3.514.546	-	3.514.546
623	-	2.226.862	-	2.226.862
624	-	7.878.743	-	7.878.743
625	-	4.741.167	-	4.741.167
626	-	257.646	-	257.646
627	-	257.646	-	257.646
628	-	515.351	-	515.351
629	-	259.073	-	259.073
630	-	226.262	-	226.262
631	-	145.015	-	145.015
632	-	55.298	-	55.298
633	-	(660.463)	-	-660.463
634	-	(1.760.917)	-	-1.760.917
635	-	(612.032)	-	-612.032
636	-	(382.790)	-	-382.790
637	-	259	-	259
<b>Totales</b>	<b>2.103.394.961</b>	<b>4.538.514.420</b>	<b>(1.927.967.828)</b>	<b>4.713.941.553</b>

Retribución Fondo de Riesgo a Pagar	4.773.364.717
Menos:	
Cuentas por cobrar a clientes en moneda	(3.657.357)
Créditos impositivos	(53.272.436)
Otras cuentas a cobrar en moneda	(2.575.788)
Otros créditos	(1.177.114)
Más:	
Otras deudas en moneda	1.259.531
<b>Saldo final rendimientos acumulados</b>	<b>4.713.941.553</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 11: Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Contingente Proporcional Asignado	Previsión efectuada	Importe neto deuda
167	22/06/2017	13.576	(6.934)	6.642
286	30/12/2020	5.374	(2.746)	2.628
315	05/07/2021	129.245	(66.032)	63.213
346	24/05/2022	77.182	(39.433)	37.749
352	15/06/2022	177.711	(90.794)	86.917
427	18/05/2023	387.324	(197.686)	189.638
433	14/06/2023	83.827	(42.784)	41.043
479	07/12/2023	3.526.151	(1.605.786)	1.920.365
480	18/12/2023	232.099	(105.674)	126.425
482	28/12/2023	40.646	(15.361)	25.285
484	09/01/2024	18.076	(5.407)	12.669
485	22/01/2024	18.031	(5.389)	12.642
486	21/02/2024	25.238	(7.539)	17.699
487	08/05/2024	2.522.057	(752.103)	1.769.954
488	28/05/2024	89.562	(26.350)	63.212
489	04/06/2024	89.030	(25.817)	63.213
490	05/06/2024	231.478	(67.125)	164.353
491	06/06/2024	105.056	(30.465)	74.591
492	07/06/2024	356.120	(103.270)	252.850
493	19/06/2024	390.882	(111.747)	279.135
494	28/06/2024	87.505	(24.292)	63.213
495	28/06/2024	105.006	(29.151)	75.855
496	02/07/2024	11.376	(3.158)	8.218
497	05/07/2024	227.513	(63.160)	164.353
498	05/07/2024	51.497	(14.296)	37.201
499	12/07/2024	157.509	(43.726)	113.783
500	30/07/2024	9.623	(2.670)	6.953
501	30/07/2024	18.372	(5.097)	13.275
502	05/09/2024	122.449	(33.951)	88.498
503	05/09/2024	87.463	(24.251)	63.212
504	05/09/2024	52.478	(14.551)	37.927
505	06/09/2024	139.942	(38.801)	101.141
506	12/09/2024	174.886	(48.460)	126.426
507	12/09/2024	139.909	(38.768)	101.141
508	13/09/2024	174.886	(48.460)	126.426
509	17/09/2024	122.420	(33.922)	88.498
510	19/09/2024	174.886	(48.460)	126.426
511	20/09/2024	122.420	(33.922)	88.498
512	20/09/2024	349.771	(96.921)	252.850
513	20/09/2024	52.466	(14.538)	37.928
<b>Subtotales</b>		<b>10.901.042</b>	<b>(3.968.997)</b>	<b>6.932.045</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99

Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

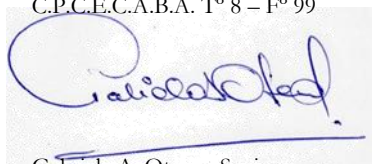
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 11: Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Contingente Proporcional Asignado	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Subtotales</b>		<b>10.901.042</b>	<b>(3.968.997)</b>	<b>6.932.045</b>
514	23/09/2024	209.863	(58.152)	151.711
515	24/09/2024	5.246.571	(1.453.812)	3.792.759
516	24/09/2024	17.488.569	(4.846.041)	12.642.528
517	24/09/2024	17.488.569	(4.846.041)	12.642.528
518	24/09/2024	22.735.140	(6.299.854)	16.435.286
519	24/09/2024	1.748.857	(484.604)	1.264.253
520	24/09/2024	5.246.571	(1.453.812)	3.792.759
521	24/09/2024	17.488.569	(4.846.041)	12.642.528
522	25/09/2024	2.273.514	(629.985)	1.643.529
523	03/10/2024	5.246.571	(1.453.812)	3.792.759
524	10/10/2024	122.420	(33.922)	88.498
525	10/10/2024	874.428	(242.302)	632.126
526	21/10/2024	174.886	(48.460)	126.426
527	21/10/2024	174.886	(48.460)	126.426
528	25/10/2024	104.931	(29.076)	75.855
529	28/10/2024	874.428	(242.302)	632.126
530	29/10/2024	209.863	(58.152)	151.711
531	19/11/2024	1.748.730	(484.477)	1.264.253
532	22/11/2024	2.623.094	(726.715)	1.896.379
533	26/11/2024	384.720	(106.585)	278.135
534	06/12/2024	104.924	(29.069)	75.855
535	12/12/2024	52.458	(14.531)	37.927
536	12/12/2024	96.173	(26.640)	69.533
537	13/12/2024	874.304	(242.177)	632.127
538	16/12/2024	52.458	(14.531)	37.927
539	16/12/2024	174.861	(48.435)	126.426
540	17/12/2024	174.861	(48.435)	126.426
541	17/12/2024	69.944	(19.374)	50.570
542	17/12/2024	69.944	(19.374)	50.570
543	17/12/2024	52.458	(14.531)	37.927
544	17/12/2024	69.944	(19.374)	50.570
545	18/12/2024	104.916	(29.061)	75.855
546	18/12/2024	69.944	(19.374)	50.570
547	18/12/2024	8.743.038	(2.421.774)	6.321.264
548	18/12/2024	2.622.911	(726.532)	1.896.379
549	19/12/2024	34.972	(9.687)	25.285
550	19/12/2024	1.049.165	(290.613)	758.552
551	20/12/2024	139.889	(38.748)	101.141
552	20/12/2024	12.240	(3.390)	8.850
<b>Subtotales</b>		<b>127.935.626</b>	<b>(36.397.252)</b>	<b>91.538.374</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

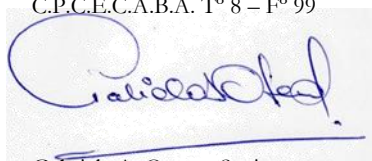
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 11: Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Contingente Proporcional Asignado	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Subtotales</b>		<b>127.935.626</b>	<b>(36.397.252)</b>	<b>91.538.374</b>
553	23/12/2024	349.722	(96.871)	252.851
554	23/12/2024	87.430	(24.218)	63.212
555	23/12/2024	87.430	(24.218)	63.212
556	26/12/2024	34.972	(9.687)	25.285
557	26/12/2024	34.972	(9.687)	25.285
558	26/12/2024	69.944	(19.374)	50.570
559	26/12/2024	122.403	(33.905)	88.498
560	27/12/2024	1.049.165	(290.613)	758.552
561	27/12/2024	2.098.329	(581.226)	1.517.103
562	27/12/2024	22.732	(6.297)	16.435
563	30/12/2024	69.944	(19.374)	50.570
564	30/12/2024	129.993	(36.007)	93.986
565	30/12/2024	87.430	(24.218)	63.212
566	30/12/2024	87.430	(24.218)	63.212
567	30/12/2024	944.248	(261.552)	682.696
568	11/03/2025	34.968	(9.683)	25.285
569	11/03/2025	34.968	(9.683)	25.285
570	14/03/2025	75.181	(20.818)	54.363
571	17/03/2025	52.445	(14.517)	37.928
572	07/04/2025	169.381	(45.673)	123.708
573	15/04/2025	22.018	(5.936)	16.082
574	22/04/2025	25.405	(6.849)	18.556
575	28/04/2025	16.937	(4.566)	12.371
576	30/05/2025	13.500	(3.628)	9.872
577	02/06/2025	219.381	(58.961)	160.420
578	03/06/2025	16.875	(4.535)	12.340
579	04/06/2025	25.313	(6.803)	18.510
580	23/06/2025	16.816	(4.506)	12.310
581	27/06/2025	1.681.641	(450.593)	1.231.048
582	27/06/2025	25.225	(6.759)	18.466
583	30/06/2025	184.980	(49.565)	135.415
584	30/06/2025	672.656	(180.237)	492.419
585	30/06/2025	386.777	(103.636)	283.141
586	30/06/2025	1.513.477	(405.534)	1.107.943
587	30/06/2025	134.531	(36.047)	98.484
588	08/07/2025	15.488	(3.842)	11.646
589	08/07/2025	30.976	(7.683)	23.293
590	10/07/2025	92.921	(23.044)	69.877
591	14/07/2025	30.473	(7.431)	23.042
<b>Subtotales</b>		<b>138.704.103</b>	<b>(39.329.246)</b>	<b>99.374.857</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

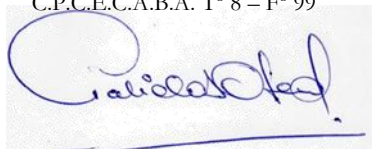
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 11: Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Contingente Proporcional Asignado	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Subtotales</b>		<b>138.704.103</b>	<b>(39.329.246)</b>	<b>99.374.857</b>
592	04/08/2025	271.729	(57.808)	213.921
593	12/08/2025	53.357	(11.067)	42.290
594	12/08/2025	66.696	(13.834)	52.862
595	13/08/2025	400.175	(83.003)	317.172
596	19/08/2025	1.200.526	(249.008)	951.518
597	20/08/2025	1.333.918	(276.675)	1.057.243
598	25/08/2025	53.357	(11.067)	42.290
599	25/08/2025	40.018	(8.300)	31.718
600	25/08/2025	160.070	(33.201)	126.869
601	27/08/2025	66.696	(13.834)	52.862
602	29/08/2025	5.335.671	(1.106.701)	4.228.970
603	03/09/2025	131.027	(27.076)	103.951
604	04/09/2025	131.027	(27.076)	103.951
605	05/09/2025	317.722	(65.229)	252.493
606	09/09/2025	444.810	(91.321)	353.489
607	09/09/2025	190.633	(39.138)	151.495
608	11/09/2025	99.778	(19.927)	79.851
609	12/09/2025	62.361	(12.454)	49.907
610	15/09/2025	187.084	(37.363)	149.721
611	19/09/2025	217.341	(43.406)	173.935
612	19/09/2025	112.250	(22.418)	89.832
613	23/09/2025	623.612	(124.543)	499.069
614	25/09/2025	1.870.837	(373.630)	1.497.207
615	25/09/2025	8.106.960	(1.619.061)	6.487.899
616	29/09/2025	1.621.392	(323.812)	1.297.580
617	03/10/2025	137.443	(24.862)	112.581
618	03/10/2025	57.268	(10.359)	46.909
619	07/10/2025	171.804	(31.078)	140.726
620	13/10/2025	112.205	(19.553)	92.652
621	13/10/2025	56.103	(9.776)	46.327
622	16/10/2025	269.292	(46.927)	222.365
623	22/10/2025	217.325	(37.334)	179.991
624	28/10/2025	1.086.623	(186.672)	899.951
625	10/11/2025	773.742	(94.203)	679.539
626	12/11/2025	34.774	(5.124)	29.650
627	12/11/2025	34.774	(5.124)	29.650
628	12/11/2025	69.549	(10.248)	59.301
629	13/11/2025	34.774	(5.124)	29.650
630	25/11/2025	13.025	(3.601)	9.424
<b>Subtotales</b>		<b>164.871.851</b>	<b>(44.510.183)</b>	<b>120.361.668</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151  
ESTUDIO ALALUF y Asociados

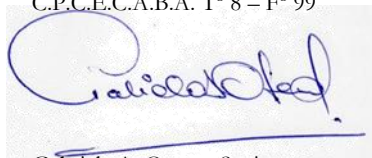
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 11: Deudas a favor de los socios protectores por fondo de riesgo contingente (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

<b>Aporte N°</b>	<b>Fecha aporte</b>	<b>Contingente Proporcional Asignado</b>	<b>Previsión efectuada</b>	<b>Importe neto deuda</b>
<b>Subtotales</b>		<b>164.871.851</b>	<b>(44.510.183)</b>	<b>120.361.668</b>
631	28/11/2025	18.236	(5.042)	13.194
632	03/12/2025	5.210	(1.441)	3.769
633	18/12/2025	150.977	(48.297)	102.680
634	18/12/2025	402.605	(128.791)	273.814
635	22/12/2025	76.584	(28.144)	48.440
636	22/12/2025	47.904	(17.604)	30.300
637	30/12/2025	-	-	-
<b>Totales</b>		<b>165.573.367</b>	<b>(44.739.502)</b>	<b>120.833.865</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

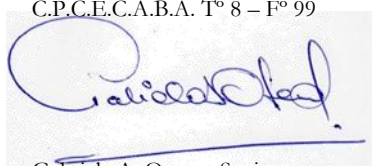
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 12: Deudas a favor de los socios protectores por retiros efectuados**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
297	13/04/2021	1.522	(1.522)	-
298	28/04/2021	181	(181)	-
299	27/05/2021	17	(17)	-
300	27/05/2021	17	(17)	-
301	27/05/2021	14	(14)	-
302	27/05/2021	276	(276)	-
303	11/06/2021	27	(27)	-
304	18/06/2021	82	(82)	-
305	23/06/2021	609	(609)	-
306	24/06/2021	38	(38)	-
307	25/06/2021	2.664	(2.664)	-
308	28/06/2021	285	(285)	-
309	28/06/2021	761	(761)	-
310	29/06/2021	76	(76)	-
311	29/06/2021	190	(190)	-
312	29/06/2021	190	(190)	-
313	29/06/2021	761	(761)	-
314	30/06/2021	13	(13)	-
316	08/07/2021	38	(38)	-
317	14/07/2021	38	(38)	-
318	27/07/2021	1.522	(1.522)	-
319	29/07/2021	114	(114)	-
320	29/07/2021	761	(761)	-
321	09/08/2021	1.332	(1.332)	-
322	24/08/2021	38	(38)	-
323	13/09/2021	952	(952)	-
324	14/09/2021	76	(76)	-
325	15/09/2021	381	(381)	-
326	16/09/2021	2.664	(2.664)	-
327	23/09/2021	12.454	(12.454)	-
328	24/09/2021	6.227	(6.227)	-
329	19/10/2021	2.026	(2.026)	-
330	05/11/2021	1.355	(1.355)	-
331	24/11/2021	2.630	(2.630)	-
332	26/11/2021	1.972	(1.972)	-
333	29/11/2021	5.270	(5.270)	-
334	29/11/2021	52.695	(52.695)	-
335	30/11/2021	3.425	(3.425)	-
336	09/12/2021	5.270	(5.270)	-
337	14/12/2021	5.278	(5.278)	-
338	16/12/2021	211.121	(211.121)	-
339	28/12/2021	3.329	(3.329)	-
340	28/12/2021	2.210	(2.210)	-
<b>Subtotales</b>		<b>330.901</b>	<b>(330.901)</b>	<b>-</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

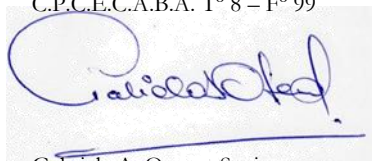
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 12: Deudas a favor de los socios protectores por retiros efectuados (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Subtotales</b>		<b>330.901</b>	<b>(330.901)</b>	<b>-</b>
341	28/12/2021	165.771	(165.771)	-
342	20/01/2022	7.818	(7.818)	-
343	15/02/2022	7.822	(7.822)	-
344	18/02/2022	3.129	(3.129)	-
345	03/05/2022	1.096.794	(1.096.794)	-
347	24/05/2022	39.682	(39.682)	-
348	02/06/2022	160.858	(160.858)	-
349	02/06/2022	80.387	(80.387)	-
350	03/06/2022	104.558	(104.558)	-
351	03/06/2022	7.239	(7.239)	-
353	22/06/2022	4.073	(4.073)	-
354	22/06/2022	5.702	(5.702)	-
355	27/06/2022	45.914	(45.914)	-
356	27/06/2022	10.852	(10.852)	-
357	27/06/2022	25.044	(25.044)	-
358	29/06/2022	75.131	(75.131)	-
359	28/06/2022	2.922	(2.922)	-
360	28/06/2022	2.504	(2.504)	-
361	04/07/2022	108.523	(108.523)	-
362	04/07/2022	24.564	(24.564)	-
363	29/07/2022	4.594	(4.594)	-
364	29/07/2022	3.341	(3.341)	-
365	29/07/2022	5.429	(5.429)	-
366	12/08/2022	2.089	(2.089)	-
367	30/09/2022	125.405	(125.405)	-
368	30/09/2022	66.883	(66.883)	-
369	30/09/2022	125.405	(125.405)	-
370	12/10/2022	167.207	(167.207)	-
371	08/11/2022	167.233	(167.233)	-
372	11/11/2022	10.452	(10.452)	-
373	15/11/2022	8.362	(8.362)	-
374	17/11/2022	6.271	(6.271)	-
375	18/11/2022	12.542	(12.542)	-
376	25/11/2022	10.034	(10.034)	-
377	29/11/2022	20.904	(20.904)	-
378	29/11/2022	10.034	(10.034)	-
379	30/11/2022	20.904	(20.904)	-
380	01/12/2022	6.271	(6.271)	-
381	12/12/2022	6.690	(6.690)	-
382	12/12/2022	16.726	(16.726)	-
383	12/12/2022	8.363	(8.363)	-
384	14/12/2022	16.726	(16.726)	-
<b>Subtotales</b>		<b>3.132.053</b>	<b>(3.132.053)</b>	<b>-</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

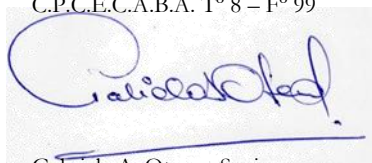
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 12: Deudas a favor de los socios protectores por retiros efectuados (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Subtotales</b>		<b>3.132.053</b>	<b>(3.132.053)</b>	<b>-</b>
385	14/12/2022	8.363	(8.363)	-
386	14/12/2022	12.544	(12.544)	-
387	14/12/2022	418.143	(418.143)	-
388	14/12/2022	8.363	(8.363)	-
389	16/12/2022	16.726	(16.726)	-
390	16/12/2022	8.363	(8.363)	-
391	16/12/2022	12.544	(12.544)	-
392	16/12/2022	8.363	(8.363)	-
393	16/12/2022	146.350	(146.350)	-
394	19/12/2022	8.363	(8.363)	-
395	23/12/2022	5.854	(5.854)	-
396	26/12/2022	627.214	(627.214)	-
397	26/12/2022	10.872	(10.872)	-
398	26/12/2022	125.443	(125.443)	-
399	27/12/2022	8.363	(8.363)	-
400	27/12/2022	5.436	(5.436)	-
401	27/12/2022	5.854	(5.854)	-
402	28/12/2022	41.814	(41.814)	-
403	28/12/2022	25.089	(25.089)	-
404	28/12/2022	451.594	(451.594)	-
405	29/12/2022	16.726	(16.726)	-
406	29/12/2022	16.726	(16.726)	-
407	29/12/2022	41.814	(41.814)	-
408	29/12/2022	12.544	(12.544)	-
409	09/01/2023	16.726	(16.726)	-
410	16/01/2023	20.907	(20.907)	-
411	23/01/2023	12.544	(12.544)	-
412	17/02/2023	8.365	(8.365)	-
413	22/02/2023	20.913	(20.913)	-
414	23/02/2023	29.278	(29.278)	-
415	24/02/2023	25.095	(25.095)	-
416	27/02/2023	25.095	(25.095)	-
417	07/03/2023	16.730	(16.730)	-
418	07/03/2023	16.730	(16.730)	-
419	13/03/2023	35.970	(35.970)	-
420	14/03/2023	25.102	(25.102)	-
421	03/04/2023	89.109	(86.391)	2.718
422	04/04/2023	115.841	(112.308)	3.533
423	05/04/2023	11.586	(11.232)	354
424	10/04/2023	14.259	(13.824)	435
<b>Subtotales</b>		<b>5.659.768</b>	<b>(5.652.728)</b>	<b>7.040</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

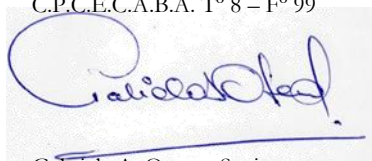
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 12: Deudas a favor de los socios protectores por retiros efectuados (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Aporte N°	Fecha aporte	Importe deuda	Previsión efectuada	Importe neto deuda
<b>Subtotales</b>		<b>5.659.768</b>	<b>(5.652.728)</b>	<b>7.040</b>
425	21/04/2023	13.327	(12.919)	408
426	25/04/2023	8.885	(8.613)	272
428	29/05/2023	7.157	(6.915)	242
429	29/05/2023	116.300	(112.367)	3.933
430	30/05/2023	13.419	(12.965)	454
431	30/05/2023	8.946	(8.644)	302
432	13/06/2023	26.838	(25.931)	907
434	21/06/2023	9.005	(8.673)	332
435	26/06/2023	899.446	(866.241)	33.205
436	26/06/2023	13.492	(12.994)	498
437	27/06/2023	359.778	(346.496)	13.282
438	28/06/2023	71.956	(69.299)	2.657
439	29/06/2023	206.873	(199.235)	7.638
440	29/06/2023	98.939	(95.286)	3.653
441	30/06/2023	50.418	(46.035)	4.383
442	30/06/2023	809.501	(779.617)	29.884
443	06/07/2023	7.742	(6.995)	747
444	06/07/2023	412.913	(373.064)	39.849
445	06/07/2023	30.968	(27.980)	2.988
446	07/07/2023	20.646	(18.653)	1.993
447	07/07/2023	61.937	(55.960)	5.977
448	11/07/2023	17.977	(16.070)	1.907
449	13/07/2023	370.111	(330.856)	39.255
450	18/07/2023	11.674	(10.003)	1.671
451	01/08/2023	233.473	(200.051)	33.422
452	03/08/2023	61.122	(51.390)	9.732
453	10/08/2023	1.247.169	(1.040.159)	207.010
454	17/08/2023	623.585	(520.079)	103.506
455	17/08/2023	304.995	(254.371)	50.624
456	25/08/2023	24.943	(20.803)	4.140
457	25/08/2023	21.202	(17.683)	3.519
458	25/08/2023	12.472	(10.402)	2.070
459	25/08/2023	18.708	(15.602)	3.106
460	29/08/2023	4.988.676	(4.160.635)	828.041
461	29/08/2023	108.010	(108.010)	-
462	31/08/2023	62.358	(52.008)	10.350
463	01/09/2023	62.358	(52.008)	10.350
464	05/09/2023	131.020	(105.592)	25.428
<b>Subtotales</b>		<b>17.208.107</b>	<b>(15.713.332)</b>	<b>1.494.775</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

**Nota 12: Deudas a favor de los socios protectores por retiros efectuados (continuación)**

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

<b>Aporte N°</b>	<b>Fecha aporte</b>	<b>Importe deuda</b>	<b>Previsión efectuada</b>	<b>Importe neto deuda</b>
<b>Subtotales</b>		<b>17.208.107</b>	<b>(15.713.332)</b>	<b>1.494.775</b>
465	12/09/2023	40.016	(32.032)	7.984
466	15/09/2023	666.931	(533.874)	133.057
467	22/09/2023	194.423	(154.506)	39.917
468	25/09/2023	25.923	(20.601)	5.322
469	26/09/2023	1.685.003	(1.339.054)	345.949
470	27/09/2023	38.885	(30.901)	7.984
471	27/09/2023	648.078	(515.021)	133.057
472	28/09/2023	1.165.540	(926.037)	239.503
473	28/09/2023	518.020	(411.575)	106.445
474	29/09/2023	64.752	(51.446)	13.306
475	08/11/2023	1.203.055	(845.907)	357.148
476	10/11/2023	14.671	(10.316)	4.355
477	30/11/2023	412.177	(197.027)	215.150
478	30/11/2023	41.218	(19.703)	21.515
481	19/12/2023	1.808.870	(827.786)	981.084
483	29/12/2023	609.689	(230.420)	379.269
<b>Totales</b>		<b>26.345.358</b>	<b>(21.859.538)</b>	<b>4.485.820</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99

Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

## CAMPO AVAL S.G.R.

### NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)

correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en pesos)

#### Nota 13: Contragarantías respaldatorias

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Hipotecas	Prendas	Fianza terceros	Saldos garantías vigentes
1.289.949.135,90	192.060.000	81.172.376.641	82.654.385.777

#### Nota 14: Deudores por garantías afrontadas previsionados al 100%

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Deudores por garantías afrontadas previsionados al 100%

Mes en que se generó la deuda	Deuda total	Contragarantías			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
dic-23	9.407.706	-	-	9.407.706	
ene-24	8.989.938	-	-	8.989.938	
may-24	1.250.000	-	-	1.250.000	
sept-24	374.660	-	-	374.660	
Total	20.022.305	-	-	20.022.305	-

Detalle cuentas de orden - deudores por garantías afrontadas previsionados al 100% por aplicación Art.28 Res.21/2021 (incluye Cobranzas por cuenta de terceros en curso)

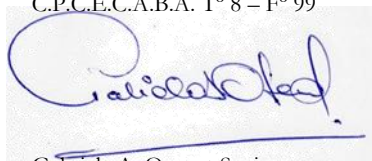
Mes en que se generó la deuda	Deuda total	Contragarantías			
		Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
ago-18	572.559	-	-	572.559	-
oct-18	2.625.803	-	-	2.625.803	-
mar-19	1.750.000	-	-	1.750.000	-
abr-19	1.478.170	-	-	1.478.170	-
may-19	947.571	-	-	947.571	-
sept-19	1.289.863	-	-	1.289.863	-
jul-22	800.000	-	-	800.000	-
ene-23	1.500.000	-	-	1.500.000	-
Total	10.963.966	-	-	10.963.966	-

#### Nota 15: Detalle de los saldos pendientes de cobro cuya gestión de recupero se ha abandonado

La información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

SOCIO PARTICIPE	CUIT	Deuda con gestión de cobro abandonada	Motivo
CILBRAKE SRL	30-71009590-2	375.000	Por quita acordada en propuesta concursal
GRUPO VUASA S.A	30-71129595-6	874.197	Por quita acordada en propuesta concursal
SPIRIT GROUP S.R.L.	33-71195495-9	199.084	Por quita acordada en propuesta concursal
Total		1.448.281	

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

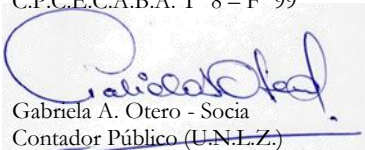
## CAMPO AVAL S.G.R.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)

### Nota 16: Plazos de cobranza de los activos y exigibilidad de los pasivos

Plazo	Cuentas por cobrar a clientes en moneda	Créditos impositivos	Otras cuentas por cobrar en moneda	Otros créditos	Deudas con proveedores de bienes o servicios	Deudas Laborales y Previsionales	Deudas fiscales	Otras deudas en moneda
A vencer:								
- 1er. trimestre	150.507.211	9.559.562	10.080.829	2.247.205	23.316.385	77.289.942	7.413.871	13.124.650
- 2do. trimestre	-	-	-	-	-	-	-	-
- 3er. trimestre	-	-	-	-	-	-	-	-
- 4to. trimestre	-	1.490.228	-	-	-	54.748.873	-	241.811.443
- Más de un año	-	644.262	-	138.647.150	-	-	349.255	44.830.137
<b>Subtotal</b>	<b>150.507.211</b>		<b>10.080.829</b>		<b>23.316.385</b>	<b>132.038.815</b>	<b>7.763.126</b>	<b>299.766.230</b>
De plazo vencido	1.182.191	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazo establecido	125.319.685	145.321.733	2.575.788	-	-	-	-	4.773.364.715
<b>Subtotal</b>	<b>126.501.876</b>		<b>2.575.788</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.773.364.715</b>
<b>Total</b>	<b>277.009.087</b>		<b>12.656.617</b>		<b>23.316.385</b>	<b>132.038.815</b>	<b>7.763.126</b>	<b>5.073.130.945</b>
A tasa de interés	-	-	-	-	-	-	-	-
Que no devenga interés	277.009.087	157.015.785	12.656.617	140.894.355	23.316.385	132.038.815	7.763.126	5.073.130.945
<b>Total 31.12.2025</b>	<b>277.009.087</b>	<b>157.015.785</b>	<b>12.656.617</b>	<b>140.894.355</b>	<b>23.316.385</b>	<b>132.038.815</b>	<b>7.763.126</b>	<b>5.073.130.945</b>
<b>Total 31.12.2024</b>	<b>299.734.657</b>	<b>173.815.431</b>	<b>2.543.003</b>	<b>185.240.403</b>	<b>38.425.126</b>	<b>107.552.039</b>	<b>14.896.832</b>	<b>2.509.384.601</b>

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99

  
Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.I.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

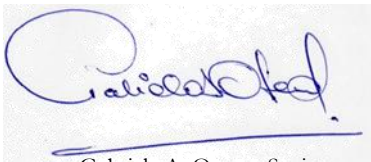
## CAMPO AVAL S.G.R.

**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (continuación)**  
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)


### Nota 17: Hechos posteriores

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, no han existido hechos posteriores que afecten la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025.  
El informe profesional se extiende en documento aparte.

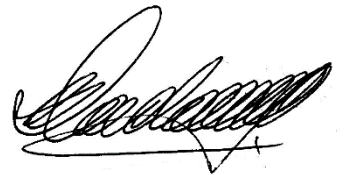
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

## CAMPO AVAL S.G.R.

### ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

comparativos con el ejercicio anterior

(expresado en pesos)

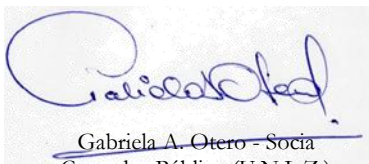
(Notas 1 y 2)

ANEXO I

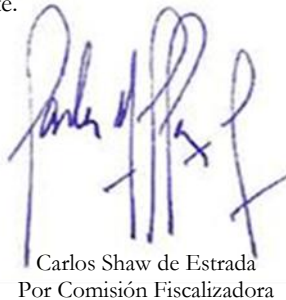
Denominación	Moneda De Emisión	Valor Nominal	Cotización/ Tipo Cambio(1)	Valor Contable al 31.12.2025	Valor Contable al 31.12.2024
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>INVERSIONES FINANCIERAS DEL FONDO DE RIESGO</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
Bonos Rep. Arg. Step Up Vto 09/01/38 -GD38	USD	196.285	\$ 1.220,60	\$ 239.585.471	\$ 169.786.525
Bonos Re.Arg.U\$S Step Up V.09/07/30 (81086)-GD30	USD	1.049.423	\$ 1.041,50	\$ 1.092.974.055	\$ 232.344.394
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up 09/07/2035 (81088) -GD35	USD	1.100.255	\$ 1.168,90	\$ 1.286.088.070	\$ 1.361.035.844
Bonos Rep. Arg. U\$S Step Up V.09/07/41 (81092)-GD41	USD	1.428.899	\$ 1.083,20	\$ 1.547.783.397	\$ 961.178.627
Bopreal S.1 C Vto31/10/27 U\$S (9236)-BPOC7	USD	320.467	\$ 1.457,00	\$ 466.920.419	\$ 473.421.105
<b>Subtotal Títulos públicos</b>			<b>\$ -</b>	<b>\$ 4.633.351.411</b>	<b>\$ 3.197.766.495</b>
<b>Valores públicos municipales y/o provinciales</b>					
			\$ -		
Bono Cdad Bs As Regs 7,5% V.01/06/27 (91709)-CABA27	USD	400.000	\$ 1.022,95	\$ 409.180.491	\$ 480.231.149
Bono P.Cordoba Regs V.01/06/2027 (92556)-CO24D	USD	300.000	\$ 1.150,19	\$ 345.055.591	\$ 337.562.078
Bono Pcia.Mendoza Regs 2.75% V.19/03/29-PMM29	USD	307.000	\$ 799,90	\$ 245.569.300	\$ 132.988.800
Bono Tit. De Deuda Bs As City 7.8% 26/11/33(84874)-BDC33	USD	200.000	\$ 1.536,38	\$ 307.276.644	\$ -
Bono De Gov. Prov Santa Fe 8.1% 11/12/34 (84893)-SFD34	USD	70.000	\$ 1.511,90	\$ 105.833.000	\$ -
Bono Pcia De Santa Fe 6,9% V.01/11/27 (92513)-SF27D	USD	600.000	\$ 1.028,13	\$ 616.876.930	\$ 688.807.191
Otros Bonos/Letras Municipales y/o Provinciales en Pesos	USD	-	\$ -		\$ 58.828.522
<b>Subtotal Valores públicos municipales y/o provinciales</b>			<b>\$ -</b>	<b>\$ 2.029.791.955</b>	<b>\$ 1.698.417.740</b>
<b>Activos Pymes</b>					
Pagare Bursatil Sgr Avalar Sgr	USD	10.000	\$ 1.480,00	\$ 14.800.000	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Garantizar Sgr	USD	34.000	\$ 1.459,42	\$ 49.620.280	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Potenciar Sgr	USD	117.000	\$ 1.459,42	\$ 170.752.140	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Affidavit Sgr	USD	20.000	\$ 1.480,00	\$ 29.600.000	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Aval Fertil Sgr	USD	58.300	\$ 1.459,42	\$ 85.084.186	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Aval Ganadero Sgr	USD	45.500	\$ 1.480,00	\$ 67.340.000	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Solidum Sgr	USD	26.800	\$ 1.459,42	\$ 39.112.456	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Acindar Pymes Sgr	USD	25.000	\$ 1.459,42	\$ 36.485.500	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Argenpymes Sgr	USD	15.000	\$ 1.459,42	\$ 21.891.300	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Integra Pymes Sgr	USD	80.000	\$ 1.472,28	\$ 117.782.600	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Neuquen Pymes Sgr	USD	25.000	\$ 1.459,42	\$ 36.485.500	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Aval Federal Sgr	USD	50.000	\$ 1.459,42	\$ 72.971.000	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Don Mario Sgr	USD	50.457	\$ 1.459,42	\$ 73.637.955	\$ -
Pagare Bursatil Sgr Movil Sgr	USD	20.000	\$ 1.480,00	\$ 29.600.000	\$ -
Otros Activos Pymes en Dólares	USD		\$ -		\$ 149.906.610
<b>Subtotal Activos Pymes</b>				<b>\$ 845.162.917</b>	<b>\$ 149.906.610</b>
<b>Subtotal del activo corriente en moneda extranjera al 31.12.2025/31.12.2024</b>				<b>\$ 7.508.306.283</b>	<b>\$ 5.046.090.845</b>

1) Tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina y cotización de mercado según corresponda a la fecha de cierre. El informe profesional se extiende en documento aparte.

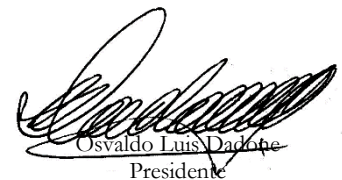
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadope  
Presidente

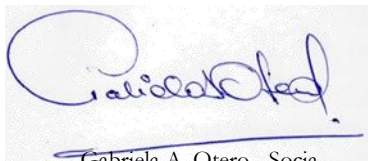
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
comparativos con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

**ANEXO I (continuación)**

Denominación	Moneda De Emisión	Valor Nominal / Cantidad Cuotas parte	Cotización/ Tipo Cambio(1)	Valor Contable al 31.12.2025	Valor Contable al 31.12.2024
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
<b>INVERSIONES FINANCIERAS DEL FONDO DE RIESGO</b>					
<b>Subtotal del activo corriente en moneda extranjera al 31.12.2025/31.12.2024</b>				<b>\$ 7.508.306.283</b>	<b>\$ 5.046.090.845</b>
<b>Obligaciones Negociables</b>					
On Capex Cl.5 9.250% V25/08/28 Regs (83286)-CAC50	USD	90.000	\$ 1.175,20	\$ 105.768.000	\$ -
On Pan American Ener 35 V27/09/29 U\$S(58085)-PN350	USD	162.206	\$ 1.551,90	\$ 251.727.491	\$ 195.296.024
On Cresud Cl.40 Vto 21/12/2026 U\$S-CS400	USD	29.000	\$ 968,82	\$ 28.095.780	\$ 29.841.000
On Oleoducto Del Valle Cl3 Dlk Vto 10-7-27 (57187)-OLC30	USD	35.029	\$ 1.446,00	\$ 50.651.934	\$ 36.044.841
On John Deere Cred Cl17 V27/05/27 U\$S Cg (58650)-HJCIO	USD	40.000	\$ 1.534,00	\$ 61.360.000	\$ -
On Tecpetrol Cl.11 16/10/27 Usd (58935)-TTCBO	USD	30.000	\$ 1.520,00	\$ 45.600.000	\$ -
On Tecpetrol S.A Cl.12 Notes Due 2030-TTCDO	USD	50.000	\$ 1.542,00	\$ 77.100.000	\$ -
On San Miguel S.10 Cl.A Vt.29/07/26 U\$S (57917)-SNAAO	USD	153.987	\$ 979,90	\$ 150.891.861	\$ 137.818.365
On Telecom Cl.25 02/07/27 U\$S (58769)-TLCQO	USD	100.000	\$ 1.520,00	\$ 152.000.000	\$ -
On Ypf S.A. 21 Vto.10/01/26 U\$S (56781)-YMCMO	USD	81.627	\$ 1.490,00	\$ 121.624.230	\$ 75.994.737
On Msu Cl. 13 Vto.17/07/26 U\$S Cg (57200)-MSSEO	USD	20.000	\$ 1.480,00	\$ 29.600.000	\$ 24.146.000
On Ypf S.A. Regs 2,5% V.30/06/2029-YMCIO	USD	162.879	\$ 1.591,30	\$ 259.189.353	\$ 203.598.750
On Pan American C.36 Vto 13/11/31 (58229)-PN360	USD	32.000	\$ 1.540,00	\$ 49.280.000	\$ -
On Pan American Energy Cl.42 17/04/27 (58940)-PN420	USD	50.000	\$ 1.520,00	\$ 76.000.000	\$ -
On Pluspetrol Cl.3 V.30/04/28 U\$S Cg-PLC30	USD	82.312	\$ 1.576,00	\$ 129.723.712	\$ -
On Loma Negra 5 V.24/07/27 (58803)-LOC50	USD	30.000	\$ 1.574,90	\$ 47.247.000	\$ -
On Profertil Cl.2 V.14/07/27 U\$S Cg (58783)-PFC20	USD	100.000	\$ 1.580,00	\$ 158.000.000	\$ -
Otras Obligaciones Negociables en Dólares	USD	-	\$ -	\$ -	\$ 351.051.436
<b>Subtotal Obligaciones Negociables</b>				<b>\$ 1.793.859.361</b>	<b>\$ 1.053.791.153</b>
<b>Depósitos en Entidades Financieras</b>					
Balanz Capital Sociedad de Bolsa - Cuenta Comitente N° 21124D	USD	-	\$ -	\$ -	\$ 1.595
Puente Hnos Soc De Bolsa - Cuenta Comitente N° 106100D	USD	-	\$ -	\$ -	\$ 30.674
Banco Comafi CCE U\$S 0001-66003/8	USD	-	\$ -	\$ -	\$ 66.885
Otros depósitos en entidades financieras	USD	-	\$ -	\$ -	\$ 401
<b>Subtotal Depósitos en Entidades Financieras</b>				<b>\$ -</b>	<b>\$ 99.556</b>
<b>Total del activo corriente en moneda extranjera al 31.12.2025</b>				<b>\$ 9.302.165.644</b>	
<b>Total del activo corriente en moneda extranjera al 31.12.2024</b>					<b>\$ 6.099.981.553</b>

1) Tipo de cambio comprador del Banco de la Nación Argentina y cotización de mercado según corresponda a la fecha de cierre.  
El informe profesional se extiende en documento aparte.

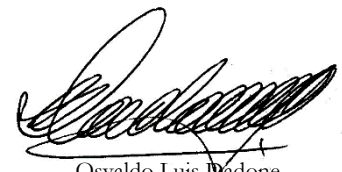
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



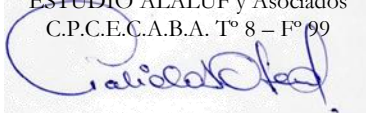
Osvaldo Luis Vadone  
Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
 comparativos con el ejercicio anterior  
 (expresado en pesos)  
 (Notas 1 y 2)

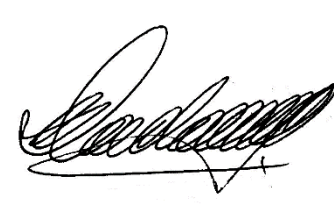
**ANEXO II**

Denominación	Moneda De Emisión	Valor Nominal / Cantidad Cuotas parte	Cotización (1)	Valor Contable al 31.12.2025	Valor Contable al 31.12.2024
<b>Inversiones financieras en moneda extranjera</b>					
Colocaciones financieras en dólares (Anexo I)				\$ 9.302.165.644	\$ 6.099.981.553
<b>Subtotal de inversiones en dólares (Anexo I)</b>				<b>\$ 9.302.165.644</b>	<b>\$ 6.099.981.553</b>
<b>Inversiones financieras en moneda local</b>					
<b>Títulos Públicos emitidos por la Nación</b>					
Bono Rep Arg Cer V30/06/28 \$-TZX28	ARS	10.079.070	\$ 2,75	\$ 27.697.284	\$ 18.510.212
Bono Rep.Arg Aj.Cer V30/06/26 \$Cg (09240)-TZX26	ARS	663.249.118	\$ 3,25	\$ 2.152.575.012	\$ 1.491.935.035
Bono Rep.Arg Aj.Cer V31/03/26 \$Cg (09257)-TZXM6	ARS	381.650.721	\$ 1,95	\$ 745.936.334	\$ 573.351.656
Bontes \$ A Desc Cer V15/12/26 (9249)-TZXD6	ARS	62.963.711	\$ 2,30	\$ 144.816.535	\$ 65.015.099
Bontes \$ A Desc Cer V15/12/27-TZXD7	ARS	16.798.453	\$ 2,14	\$ 35.982.286	\$ 23.946.195
Bono Rep. Argentina Usd Step Up 2030 (5921) -AL30	ARS	569.018	\$ 999,50	\$ 568.733.491	\$ -
Bono Nacion Tasa Dual 30/06/26 \$ Cg (9320)-TTJ26	ARS	36.000.000	\$ 1,38	\$ 49.680.000	\$ -
Otros Títulos Nacionales en Pesos	ARS	-	\$ -	\$ -	\$ 1.219.999.407
<b>Subtotal Títulos públicos</b>				<b>\$ 3.725.420.944</b>	<b>\$ 3.392.757.604</b>
<b>Letras del Tesoro Nacional</b>					
Lt Rep Arg Vinc. Al USS 16/01/26 Cg (9327)-D16E6	ARS	36.500	\$ 1.437,50	\$ 52.468.750	\$ -
Lt.Rep. Arg. Cap \$ V27/02/26 (9346)-S27F6	ARS	41.750.000	\$ 1,19	\$ 49.515.500	\$ -
<b>Subtotal Letras del Tesoro Nacional</b>				<b>\$ 101.984.250</b>	<b>\$ -</b>
<b>Valores públicos municipales y/o provinciales</b>					
T.D.Pub.Ciud.De Bs.As.V 22/2/28 C.23 \$Cg - (32976)-BDC28	ARS	100.000.000	\$ 1,130	\$ 113.000.000	\$ 106.000.000
Bono Inf Vial Santa Fe V.25/11/27 (42874)-SFN27	ARS	100.000.000	\$ 1,032	\$ 103.201.800	\$ 103.870.000
Td Pcia Cordoba Cl4 V.5/12/27 (42876)-COD7	ARS	150.000.000	\$ 1,350	\$ 202.467.900	\$ 154.020.000
Td Pcia Cordoba Cl.2 V24/05/27 (42825)-COY27	ARS	100.000.000	\$ 1,757	\$ 175.705.400	\$ 133.660.000
Lt P Neuquen S1 Cl.1 19/04/26 Usd (42753)-BNA26	ARS	67.891	\$ 756,000	\$ 51.325.595	\$ 83.913.274
Td Pcia Mendoza Tamar Cl.1 V.20/06/26 \$ (42903) -PMJ26	ARS	100.000.000	\$ 1,010	\$ 100.985.100	\$ -
<b>Subtotal Valores públicos municipales y/o provinciales</b>				<b>\$ 746.685.795</b>	<b>\$ 581.463.274</b>
<b>Obligaciones Negociables y Fideicomisos</b>					
On Arcor Cl.25 \$ Vto 25/02/26 (58481)-RCCQO	ARS	100.000.000	\$ 1,03	\$ 102.992.200	\$ -
On Bco Bbva Arg Cl.36 V.10/06/26 \$ Cg (58691)-BF36O	ARS	100.000.000	\$ 1,01	\$ 100.738.200	\$ -
On Bacs Cl.19 14/11/26 \$ (58986)-BDCKO	ARS	147.900.000	\$ 1,04	\$ 154.077.635	\$ 104.400.000
On Bco Galicia C21 V10/02/26 Tamar \$ (58449)-BYCMO	ARS	50.000.000	\$ 1,04	\$ 52.143.900	\$ -
On Bco Supervielle Cl.L V07/02/26 \$ (58438)-BPCLO	ARS	250.000.000	\$ 1,05	\$ 261.350.250	\$ -
Ff Global Arsa I USS (57459)-GA01A	ARS	100.000	\$ 993,11	\$ 99.310.963	\$ 105.916.100
Ff Megabono Credito Serie 330A (58961)-M330A	ARS	50.000.000	\$ 0,77	\$ 38.733.350	\$ -
<b>Subtotal Obligaciones Negociables y Fideicomisos</b>				<b>\$ 809.346.498</b>	<b>\$ 210.316.100</b>
<b>Activos Pymes</b>					
On Pyme Sion Serie Xii V 02/11/26 Uva	ARS	14.304	\$ 1.144,22	\$ 16.366.913	\$ 18.607.358
Cheque Pago Diferido Avalado	ARS	8	\$ 99.106.073	\$ 99.106.073	\$ 203.787.143
<b>Subtotal Activos Pymes</b>				<b>\$ 115.472.986</b>	<b>\$ 222.394.501</b>
<b>Subtotal de inversiones financieras en pesos</b>				<b>\$ 5.498.910.473</b>	<b>\$ 4.406.931.479</b>
<b>Subtotal de inversiones financieras del fondo de riesgo</b>				<b>\$ 14.801.076.117</b>	<b>\$ 10.506.913.033</b>

1)Cotización de mercado según corresponda a la fecha de cierre.  
 El informe profesional se extiende en documento aparte.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99  
  
 Gabriela A. Otero - Socia  
 Contador Público (U.N.L.Z.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151

  
 Carlos Shaw de Estrada  
 Por Comisión Fiscalizadora

  
 Osvaldo Luis Dadone  
 Presidente

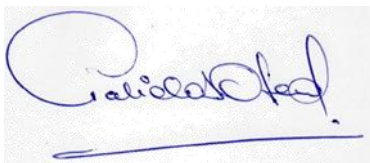
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 (continuación)**  
 comparativos con el ejercicio anterior  
 (expresado en pesos)  
 (Notas 1 y 2)

**ANEXO II (continuación)**

Denominación	Moneda De Emisión	Valor Nominal / Cantidad Cuotas parte	Cotización (1)	Valor Contable al 31.12.2025	Valor Contable al 31.12.2024
<b>Subtotal de inversiones financieras del fondo de riesgo</b>				<b>\$ 14.801.076.117</b>	<b>\$ 10.506.913.033</b>
<b>Fondos Comunes de Inversión</b>					
Premier Renta Cp Pesos - Clase A	ARS	622	\$ 161,77	\$ 100.644	\$ -
Max Money Market - Clase B	ARS	104.578.026	\$ 4,79	\$ 500.514.512	\$ -
Fundcorp Liquidez - Clase B	ARS	631.608	\$ 15,78	\$ 9.967.176	\$ 4.475.326
MegaQm Pesos - Clase B	ARS	124.102	\$ 48,65	\$ 6.037.396	\$ -
Allaria Ahorro - Clase C	ARS	14.566	\$ 28,62	\$ 416.954	\$ 332.326
Otros Fondos Comunes en Pesos	ARS	-	\$ -	\$ -	\$ 807.093.260
<b>Subtotal Fondos Comunes de Inversión</b>				<b>\$ 517.036.682</b>	<b>\$ 811.900.912</b>
<b>Depósitos en Entidades Financieras</b>					
Banco Comafi Cuenta Corriente N° 0000-27533-4	ARS			\$ 1.640.986	\$ -
Puente Hnos Soc De Bolsa - Cuenta Comitente N° 106100	ARS			\$ 3.318	\$ 18.154
Max Valores S.A. - Cuenta Comitente N° 20091	ARS			\$ 3.542	\$ 3.542
Bagnardi y Cia- Cuenta Comitente N° 3874	ARS			\$ 158	\$ -
Otros depósitos en entidades financieras	ARS			\$ -	\$ 2.577.977
<b>Subtotal Depósitos en Entidades Financieras</b>				<b>\$ 1.648.004</b>	<b>\$ 2.599.673</b>
<b>Total Inversiones financieras del Fondo de Riesgo</b>				<b>\$ 15.319.760.803</b>	<b>\$ 11.321.413.617</b>
<b>Inversiones financieras de la sociedad en moneda local y extranjera</b>					
Bonos emitidos por el Estado Nacional (Ajustables por CER)	ARS			\$ 470.036.913	\$ 435.609.522
Letras del Estado Nacional en Pesos	ARS			\$ 49.812.000	\$ 234.906.261
Fideicomisos Financieros en pesos	ARS			\$ 38.733.350	\$ -
Fideicomisos Financieros en Dólares	ARS			\$ 29.793.289	\$ -
Bono Rep. Argentina en dólares o moneda dual	USD			\$ 424.517.655	\$ 205.465.918
Títulos Provinciales en pesos	ARS			\$ 157.228.886	\$ 110.853.510
Títulos Provinciales en dólares	USD			\$ 124.610.291	\$ 93.002.585
Fondos comunes de inversión	ARS			\$ 147.742.841	\$ 223.248.475
Obligaciones negociables en pesos	ARS			\$ 156.495.100	\$ 41.201.072
Obligaciones negociables en dólares	USD			\$ 303.096.762	\$ 263.202.319
Inversiones en activos Pymes en Pesos	ARS			\$ 37.683.749	\$ -
Inversiones en activos Pymes en dólares	USD			\$ 125.403.087	\$ -
Otras inversiones de la sociedad en pesos	ARS			\$ 28.182.762	\$ 19.616.039
<b>Total Inversiones financieras de la sociedad</b>				<b>\$ 2.093.336.685</b>	<b>\$ 1.627.105.701</b>
<b>Total inversiones financieras corrientes 31.12.2025</b>				<b>\$ 17.413.097.488</b>	
<b>Total inversiones financieras corrientes 31.12.2024</b>					<b>\$ 12.948.519.318</b>

1) Cotización de mercado según corresponda a la fecha de cierre.  
 El informe profesional se extiende en documento aparte.

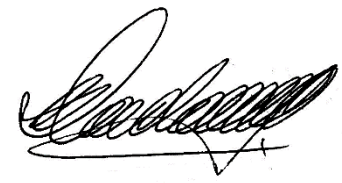
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
 Contador Público (U.N.L.Z.)  
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
 Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
 Presidente

## CAMPO AVAL S.G.R.

### BIENES DE USO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

comparativos con el ejercicio anterior

(expresado en pesos)

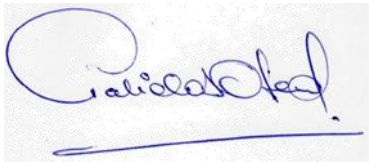
(Notas 1 y 2)

**ANEXO III**

Descripción	Valor de origen			Depreciaciones			Valor residual 31.12.2025	Valor residual 31.12.2024
	Al inicio	Altas del ejercicio	Valor al cierre	Acumulada al inicio	Del ejercicio	Acumulada al cierre		
Equipos de computación	94.186.249	2.751.308	96.937.557	89.928.588	3.939.052	93.867.640	3.069.917	4.257.661
Mejoras sobre Inmuebles de terceros	73.813.875	-	73.813.875	63.780.586	5.198.233	68.978.819	4.835.056	10.033.289
Muebles y útiles	44.564.613	-	44.564.613	44.093.187	420.211	44.513.398	51.215	471.426
<b>TOTALES</b>	<b>212.564.737</b>	<b>2.751.308</b>	<b>215.316.045</b>	<b>197.802.361</b>	<b>9.557.496</b>	<b>207.359.857</b>	<b>7.956.188</b>	<b>14.762.376</b>

El informe profesional se extiende en documento aparte.

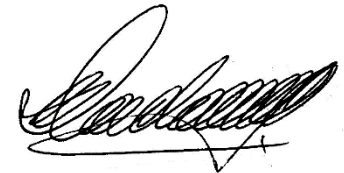
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

## CAMPO AVAL S.G.R.

### ACTIVOS INTANGIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

comparativos con el ejercicio anterior

(expresado en pesos)

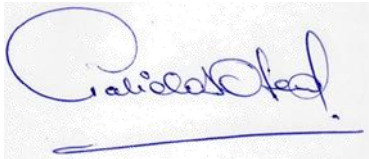
(Notas 1 y 2)

ANEXO IV

Descripción	Valor de origen		Depreciaciones			Valor residual 31.12.2025	Valor residual 31.12.2024
	Al inicio	Valor al cierre	Acumulada al inicio	Del ejercicio	Acumulada al cierre		
Licencias de software	81.971.867	81.971.867	81.135.755	719.513	81.855.268	116.599	836.112
<b>TOTALES</b>	<b>81.971.867</b>	<b>81.971.867</b>	<b>81.135.755</b>	<b>719.513</b>	<b>81.855.268</b>	<b>116.599</b>	<b>836.112</b>

El informe profesional se extiende en documento aparte.

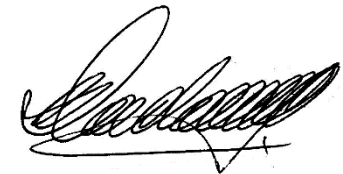
ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99



Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente

**CAMPO AVAL S.G.R.**  
**INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. B) DE LA LEY 19.550**  
correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en pesos)  
(Notas 1 y 2)

**ANEXO V**

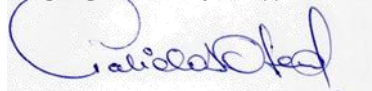
Rubros	Totales 31.12.2025	Costo de servicios prestados	Gastos de comercialización		Gastos de administración		Totales 31.12.2024
		Sociedad (1)	Fondo de riesgo (2)	Sociedad (1)	Fondo de riesgo (2)	Sociedad (1)	
Sueldos y cargas sociales	935.911.393	935.911.393	-	-	-	-	831.889.288
Honorarios	163.554.147	-	-	10.785.669	-	152.768.478	126.577.685
Gastos bancarios	32.207.508	-	-	-	9.100.009	23.107.499	25.724.635
Impuestos, tasas y contribuciones	170.555.242	-	51.829.605	45.059.136	30.758.209	42.908.292	142.611.697
Servicio Intermediación clientes	75.298.008	-	-	75.298.008	-	-	42.363.170
Gastos de oficina	81.687.364	-	-	-	-	81.687.364	66.828.357
Alquileres y expensas	17.797.006	-	-	-	-	17.797.006	19.540.150
Gastos varios	6.022.935	-	-	-	2.314.969	3.707.966	5.524.749
Suscripciones y capacitación	34.450.693	-	-	-	-	34.450.693	31.836.248
Publicidad	9.632.887	-	-	9.632.887	-	-	2.346.906
Depreciaciones Bienes de uso	9.557.496	-	-	-	-	9.557.496	8.978.344
Depreciaciones Activos intangibles	719.513	-	-	-	-	719.513	2.095.439
<b>Totales 31.12.2025</b>	<b>1.537.394.192</b>	<b>935.911.393</b>	<b>51.829.605</b>	<b>140.775.700</b>	<b>42.173.187</b>	<b>366.704.307</b>	<b>1.306.316.668</b>
<b>Totales 31.12.2024</b>		<b>831.889.288</b>	<b>22.979.806</b>	<b>95.813.926</b>	<b>53.045.050</b>	<b>302.588.598</b>	<b>-</b>

(1) Cifras expresadas en moneda homogénea al 31.12.2025. Ver Nota 1

(2) Cifras expresadas en moneda histórica nominal. Ver Nota 1

ESTUDIO ALALUF y Asociados

C.E.C.A.B.A. T° 8 – F° 99

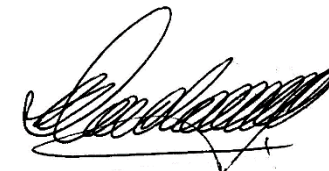


Gabriela A. Otero - Socia

Contador Público (U.N.L.Z.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 – F° 151



Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora



Osvaldo Luis Dadone  
Presidente



**INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Presidente y miembros del Consejo de Administración de

**CAMPO AVAL S.G.R.**

CUIT N°: 30-70876892-4

Domicilio legal: Marcelo T. de Alvear 684 -1° Piso

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**Informe sobre la auditoría de los estados contables**

***Opinión***

Hemos auditado los estados contables de Campo Aval S.G.R., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados contables 1 a 17 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos I a V.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de Campo Aval S.G.R. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable del organismo de contralor Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa.

***Fundamento de la opinión***

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección “*Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables*” de nuestro informe. Somos independientes de Campo Aval S.G.R. y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA.

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

***Párrafo de énfasis sobre diferencia entre el marco de información contable de los organismos de contralor y las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA).***

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la Nota 1.1.2 a los estados contables adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable del organismo de contralor y las NCPA, considerando que la aplicación de la reexpresión a moneda homogénea por los organismos de contralor en su marco contable procedió para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuándose del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.



### ***Información distinta de los estados contables y del informe de auditoría correspondiente***

La Dirección de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende la Memoria. Esta otra información no es parte de los estados contables ni de nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados contables no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados contables o el conocimiento obtenido en la auditoría o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información.

Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto

### ***Responsabilidades de la Dirección de Campo Aval S.G.R. en relación con los estados contables***

La Dirección de Campo Aval S.G.R es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante, el organismo de contralor). Tal como se indica en la Nota 1 a los estados contables, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con la única excepción de aplicación de la reexpresión en moneda homogénea, las cuales mediante disposición 89/2023 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (modificando Res.21/2021), se comenzaron a presentar a partir del 01 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

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

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

### ***Responsabilidad de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables***

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

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

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.



- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de Campo Aval S.G.R.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de Campo Aval S.G.R., del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Campo Aval S.G.R. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados contables o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con la Dirección de Campo Aval S.G.R. en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

- a) Con base en nuestro examen descripto, informamos que los estados contables citados surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de acuerdo con normas legales
- b) Según surge de los registros contables de Campo Aval S.G.R., el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 19.600.027.- y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026.

ESTUDIO ALALUF y Asociados  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 8 - F° 99

---

Gabriela A. Otero - Socia  
Contador Público (U.N.L.Z)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 203 - F° 151

## INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

Señores Socios de  
**CAMPO AVAL S.G.R.**  
CUIT: 30-70876892-4  
Domicilio Legal: Marcelo T. de Alvear 684 -1° Piso  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

### Informe sobre los controles realizados como síndico respecto de los estados contables y la memoria de los administradores

#### **Opinión**

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como síndicos la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados contables de Campo Aval S.G.R, que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, así como las notas 1 a 17 explicativas de los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, el inventario y la memoria de los administradores correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, y los anexos I a V.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de Campo Aval S.G.R al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y los flujos de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable del organismo de contralor Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa. Asimismo, en nuestra opinión, la memoria de los administradores cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

#### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo los controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del CPCECABA la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad de acuerdo con las normas mencionadas se describe más adelante en la sección *Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados contables y la memoria de los administradores*.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos Estudio Alaluf y Asociados, quienes emitieron su informe de fecha 11 de marzo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio, quienes manifiestan haber llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que se planifique y ejecute la auditoría

con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

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

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

Dejamos expresa mención que somos independientes de CAMPO AVAL S.G.R y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de las RT N° 15 y 37 de FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis sobre diferencia entre el marco de información contable de los organismos de contralor y las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA).**

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la Nota 1.1.2 a los estados contables adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable del organismo de contralor y las NCPA, considerando que la aplicación de la reexpresión a moneda homogénea por los organismos de contralor en su marco contable procedió para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuándose del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

### **Responsabilidad del Consejo de Administración de Campo Aval S.G.R en relación con los estados contables**

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante, el organismo de contralor). Tal como se indica en la nota 1 a los estados contables, dicho marco contable se basa en la aplicación de las NCPA emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con la única excepción de la aplicación de la reexpresión en moneda homogénea, las cuales mediante disposición 89/2023 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (modificando Res.21/2021), se comenzaron a presentar a partir del 01 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

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

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

Respecto de la memoria los administradores son responsables de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

## **Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria de los administradores.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa debida a fraude o error, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como Comisión Fiscalizadora que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones debido a fraude o error se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables y el contenido de la memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como comisión fiscalizadora. También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables debida a fraude o error. Diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de Campo Aval S.G.R
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de Campo Aval S.G.R, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Campo Aval S.G.R para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados contables o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con la Dirección de Campo Aval S.G.R en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsables de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de Campo Aval S.G.R una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

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

- a) Según surge de los registros contables de Campo Aval S.G.R, el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 19.600.027 y no era exigible a esa fecha.
- b) Los estados contables adjuntos surgen de registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales.
- c) En el desempeño de nuestra función consideramos haber cumplido con nuestros deberes como Comisión Fiscalizadora conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades y el estatuto social.
- d) Hemos constatado la constitución de las garantías de los administradores previstas en la legislación.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2026.



---

Carlos Shaw de Estrada  
Por Comisión Fiscalizadora

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de marzo de 2026

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

Fecha de intervención: 11/03/2026

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

Perteneciente a: CAMPO AVAL SGR Otras (con domic. fiscal)

CUIT: 30-70876892-4

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$18.017.818.162,00

Intervenida por: Dra. GABRIELA ALEJANDRA OTERO

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. GABRIELA ALEJANDRA OTERO

Contador Público ( Universidad Nacional de Lomas de Zamora )

CPCECABA T° 203 F° 151

Firma en carácter de socio

ESTUDIO ALALUF & ASOCIADOS

T° 8 F° 99

SOCIO



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°

707147

CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN  
fbzxcuij

