



**ESTADOS CONTABLES
A 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

Memoria

Señores Accionistas:

En cumplimiento de normas legales y estatutarias vigentes, el Consejo de Administración de AVAL AR S.G.R., se complace en someter a vuestra consideración -de los socios partícipes y protectores- la documentación correspondiente a los estados contables de la Sociedad, correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1° de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025, tal como se refleja en la Memoria del Consejo de Administración, el Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Notas y Anexos, y los Movimientos y Estados del Fondo de Riesgo.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

AVAL AR SGR tiene como actividad y propósito principal el otorgamiento de garantías (avales) a favor de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPyMEs), con el objetivo de facilitar el acceso al crédito de estas en condiciones de plazo, tasa y monto competitivos, promoviendo así el desarrollo productivo y de servicios dentro de un segmento que mantiene ciertas restricciones para el financiamiento.

En este sentido, la actividad general de una SGR comprende:

- Evaluación y análisis de crédito de empresas MiPyMEs interesadas en acceder a financiamiento.
- Otorgamiento de avales financieros, comerciales y técnicos, a través de la emisión de garantías para operaciones monetizadas con crédito bancario y/o para operaciones a instrumentar en el mercado de capitales, vía cualquiera de los productos crediticios usuales (cheques de pago diferido, pagarés bursátiles, préstamos bancarios, obligaciones negociables, entre otros).
- Avales comerciales para proveedores y contratos comerciales.
- Asistencia técnica y asesoramiento financiero a las empresas partícipes.
- Seguimiento y monitoreo de la cartera avalada.

Las operaciones se orientan principalmente a empresas que desarrollan actividades productivas, comerciales o de servicios, priorizando aquellas que requieran financiamiento para los siguientes destinos:

- Capital de trabajo
- Inversión productiva
- Proyectos de Inversión a plazo
- Operaciones para el desarrollo del Comercio exterior

SINTESIS AÑO 2025

Reafirmamos nuestra vocación de seguir ofreciendo a las pymes, en sentido federal y de todos los sectores económicos, el valor de una herramienta financiera que las acompañe en su actividad.

En lo que respecta a la propia actividad de Aval Ar SGR, durante el año 2025 se produjo una favorable evolución del Riesgo Vivo el cual, punta a punta entre 2024 y 2025, creció un 56,2% que se podría considerar como positivo considerando los siguientes aspectos:

- Por un lado, el dato se ubica por encima de la evolución de la inflación
- El año mantuvo períodos desafiantes y que generaron incertidumbre en el negocio, tal como sucedió en el mes de agosto a instancias del debate Legislativo que ponía en perspectiva diversos cambios en la dinámica de la industria de las SGR's, y agregado al fuerte crecimiento de la Tasa de Interés en el mercado en el 3° Trimestre a instancias de la estrategia impulsada por el Gobierno Nacional ante el desarme de las LEFI, impactando con severidad en la industria del crédito, en general.

Estas cuestiones redundaron en un incremento en la prima de riesgo, con el consecuente aumento de la morosidad general y la retracción en decisiones de inversión y financiamiento en las Pymes, aspecto que fue mejorando luego del resultado eleccionario celebrado en octubre, el cual permitió despejar el escenario político y brindar a los actores económicos mayor previsibilidad en sus decisiones.

FONDO DE RIESGO

Representado por el conjunto de aportes efectuados por los Socios Protectores a una SGR para respaldar las garantías (avales) otorgados a las Pymes.

Este volumen total aportado determina:

- El monto de los avales emitidos individualmente a cada Pyme (socio participe)
- El nivel de apalancamiento de la SGR

En el ejercicio 2025 fueron aprobadas 2 instancias de incremento del Fondo de Riesgo, autorizadas conforme a las siguientes características:

- Trimestre del 02/02/2025 al 30/04/2025: nuevo FDR: \$ 9.767.949.818.- según Nota N°: NO-2025-58350689-APN-DRSGR#MEC.
- Trimestre del 01/08/2025 al 31/10/2025: nuevo FDR: \$ 11.060.154.766.- según Nota N°: NO-2025-130876440-APN-DRSGR#MEC

En ambos casos, con integración total de ambas aprobaciones desde el mes entrado en vigencia del aumento del FDR.

Como síntesis, se han otorgado garantías válidas para las deducciones fiscales de los aportes de los socios protectores con el objetivo de cumplir con las exigencias normativas y dentro de los límites legales de emisión por cada socio partícipe.

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN

El Consejo de Administración está compuesto por tres miembros titulares y tres suplentes, al igual que la Comisión Fiscalizadora.

Respecto a los aspectos relacionados a la organización, la Sociedad cuenta con áreas comerciales, operativas y administrativas que reportan directamente al Gerente General. Además, cuenta con asesoramiento externo en materia impositiva y legal.

El escenario descrito en el apartado de "Síntesis Año 2025", motivó la decisión de una gradual readecuación de la estructura de la SGR, apuntando a brindar el mejor servicio posible a sus Socios Protectores, Accionistas, y Clientes, con una estructura flexible, eficiente, y adaptada al contexto dinámico y desafiante, destacando además que se fueron logrando cada uno de los objetivos trazados merced al profesionalismo y compromiso de las personas que la integran.

RESULTADO DEL EJERCICIO

La operación comercial se ha desempeñado en equilibrio obteniendo una utilidad después del Impuesto a las Ganancias de \$57.393.725, importe que el Consejo de Administración someterá a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas.

Los ingresos del ejercicio fueron condicionados durante el 3er trimestre del 2025 por la incertidumbre electoral, el aumento de la tasa y la prima de riesgo (reduciendo en mayor morosidad) y el debate legislativo que puso a prueba la viabilidad del sistema de garantías, tal como se lo conoce. Despejado el escenario, se recobró el sendero de crecimiento en el 4to trimestre para finalizar el nivel de actividad con mayor razonabilidad.

Por el lado de los Costos y Gastos, se definió una política austera de erogaciones, la readecuación de la estructura de la SGR, y un control de gastos generales que, en su conjunto, permitieron alcanzar un resultado favorable.

ESTADO PATRIMONIAL

Con el fin de brindar una mayor información sobre la situación económica y financiera de la Sociedad es que se exponen los siguientes indicadores:

ÍNDICES

	31/12/2025	31/12/2024
Liquidez		
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,55	1,26
Solvencia		
Total Activo / Total Pasivo	1,63	1,34
Inmovilización del patrimonio		
Activo No Corriente / Activo Total	0,07	0,07
Rentabilidad después de Impuestos		
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Neto Promedio	0,21	0,23

PERSPECTIVAS

De cara al 2026, Aval Ar SGR reafirma su compromiso con el financiamiento Pyme a través de una política prudente de gestión de riesgo, pero focalizando en oportunidades de financiación avalada en todos aquellos sectores y clientes que exhiban necesidades de crecimiento sostenibles, considerando el nuevo escenario impulsado por el Gobierno Nacional.

Nuestra perspectiva se centra en fortalecer el Fondo de Riesgo, diversificar el portafolio sectorial e impulsar la transformación digital, garantizando agilidad y solidez de nuestros procesos en un entorno en constante transformación.

El Consejo de Administración agradece a la Secretaría de Emprendedores y de la Pequeña y Mediana Empresa, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a nuestros Clientes y Proveedores por la colaboración y apoyo prestado para el desenvolvimiento de Aval Ar SGR.

A nuestros Socios Partícipes, Protectores, Directivos y personal de la SGR nuestro reiterado agradecimiento.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 31 de marzo de 2026

AVAL AR S.G.R.

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 11

INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2025
FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Domicilio legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Otorgamiento de Garantías Recíprocas

Duración de la Sociedad: Hasta el 1 de octubre de 2114

Número ante la Inspección General de Justicia: 18.546 del Libro 76 de Sociedades por Acciones

Fecha del Estatuto: 2 de octubre de 2015

Fecha de última modificación del Estatuto: 2 de agosto de 2023

Número de C.U.I.T.: 30-71506095-3

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL
(Nota 5)

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

AVAL AR S.G.R.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Rubros	31/12/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	TOTAL	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	TOTAL
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE						
Caja y bancos (Nota 3a)	(6.870.540)	91.134.381	84.263.841	180.103.452	(56.748.558)	123.354.894
Inversiones financieras (Anexo I)	455.264.420	13.522.114.692	13.977.379.112	528.620.607	9.059.456.749	9.588.077.356
Cuentas por cobrar a clientes en moneda (Nota 3b)	238.608.962	496.777.921	735.386.883	144.998.545	49.856.605	194.855.150
Créditos impositivos (Nota 3c)	48.479.845	-	48.479.845	67.958.872	-	67.958.872
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	735.482.687	14.110.026.994	14.845.509.681	921.681.476	9.052.564.796	9.974.246.272
ACTIVO NO CORRIENTE						
Bienes de uso (Anexo II)	53.300.612	-	53.300.612	64.638.645	-	64.638.645
Bienes intangibles (Anexo III)	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	53.300.612	-	53.300.612	64.638.645	-	64.638.645
TOTAL ACTIVO	788.783.299	14.110.026.994	14.898.810.293	986.320.121	9.052.564.796	10.038.884.917
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Proveedores de bienes y servicios (Nota 3d)	336.395.507	-	336.395.507	675.731.638	-	675.731.638
Deudas laborales y previsionales (Nota 3e)	134.521.708	-	134.521.708	29.294.455	-	29.294.455
Deudas fiscales (Nota 3f)	4.658.316	-	4.658.316	17.550.209	-	17.550.209
Otras deudas (Nota 3g)	-	733.339.954	733.339.954	7.469.786	98.001.741	105.471.527
TOTAL PASIVO CORRIENTE	475.575.531	733.339.954	1.208.915.485	730.046.088	98.001.741	828.047.829
PASIVO NO CORRIENTE						
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 3h)	7.387.904	-	7.387.904	7.847.894	-	7.847.894
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	7.387.904	-	7.387.904	7.847.894	-	7.847.894
TOTAL PASIVO	482.963.435	733.339.954	1.216.303.389	737.893.982	98.001.741	835.895.723
PATRIMONIO NETO						
(Según estado respectivo)	305.819.864	13.376.687.040	13.682.506.904	248.426.139	8.954.563.055	9.202.989.194
TOTAL PATRIMONIO NETO	305.819.864	13.376.687.040	13.682.506.904	248.426.139	8.954.563.055	9.202.989.194
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	788.783.299	14.110.026.994	14.898.810.293	986.320.121	9.052.564.796	10.038.884.917

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.

**ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

	31/12/2025	31/12/2024
Resultados de la Sociedad		
Ingresos por servicios por garantías	792.409.732	1.464.029.903
Ingresos por servicios de administración de Fondos de Riesgo	345.747.260	175.022.588
Gastos de administración (Anexo VII)	(1.152.793.660)	(1.512.814.770)
Resultados financieros y por tenencia incluido el RECPAM	81.715.080	43.977.639
Resultado antes de impuesto a las ganancias	67.078.412	170.215.360
Impuesto a las ganancias (Nota 7)	(9.684.687)	(48.282.660)
Ganancia operativa de la Sociedad	57.393.725	121.932.700
Resultados del Fondo de Riesgo		
Intereses financieros	-	5.975.572
Diferencia de cotización Fondo Común de Inversión	882.065.998	357.368.775
Diferencia de cotización / Renta Títulos Públicos	2.257.740.602	2.303.387.021
Diferencia de cotización Acciones	114.342.555	251.659.696
Diferencia de cotización por tenencia de Activos	3.087.506	63.404.744
Diferencia de cotización / Renta Obligaciones Negociables	200.138.809	203.653.640
Gastos de administración (Anexo VII)	(28.150.634)	(4.501.231)
Rendimiento del Fondo de Riesgo	3.429.224.836	3.180.948.217
Total Sociedad y Fondo de Riesgo – Ganancia neta del ejercicio	3.486.618.561	3.302.880.917

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)**

Conceptos	Sociedad de Garantía Recíproca								Fondo de Riesgo				Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
	Aporte de los Accionistas				Ganancias Reservadas		Resultados no Asignados	Total Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo Disponible	Fondo Contingente	Rendimiento	Total Fondo de Riesgo - (Anexo VI)		
	Capital Social Socios Participes	Capital Social Socios Protectores	Ajuste de Capital	Total Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa								
Saldos al 31-12-2024	126.310	126.180	35.599.373	35.851.863	1.766.925	70.360.742	140.446.609	248.426.139	8.300.682.967	49.297.046	604.583.042	8.954.563.055	9.202.989.194	3.002.730.946
Incorporación de socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80
Variación del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	2.183.960.943	505.642.490	-	2.689.603.433	2.689.603.433	7.920.168.631
Previsión por Incobrabilidad FDR Contingente – Anexo (VIII) – (Aumento)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(58.722.573)	-	(58.722.573)	(58.722.573)	(30.327)
S/ A.G.O. del 22/04/2025:														
- Reserva Legal	-	-	-	-	5.403.448	-	(5.403.448)	-	-	-	-	-	-	-
- Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	116.529.251	(116.529.251)	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	57.393.725	57.393.725	-	-	3.429.224.836	3.429.224.836	3.486.618.561	3.302.880.917
Distribución de Rendimientos del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.637.981.711)	(1.637.981.711)	(1.637.981.711)	(3.123.301.853)
Saldos al 31-12-2025	126.310	126.180	35.599.373	35.851.863	7.170.373	186.889.993	75.907.635	305.819.864	10.484.643.910	496.216.963	2.395.826.167	13.376.687.040	13.682.506.904	11.102.448.394

(a) Ver detalle en Nota 6.2

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)**

	31/12/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Recíproca	Fondo de Riesgo	Total
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES						
Efectivo al inicio (1)	180.103.452	(56.748.558)	123.354.894	49.198.904	6.511.721	55.710.625
Efectivo al cierre (1)	(6.870.540)	91.134.381	84.263.841	180.103.455	(56.748.558)	123.354.897
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(186.973.992)	147.882.939	(39.091.053)	130.904.551	(63.260.279)	67.644.272
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES						
Actividades Operativas:						
Ganancia ordinaria del ejercicio	57.393.725	3.429.224.836	3.486.618.561	121.932.700	3.180.948.217	3.302.880.917
Impuesto a las ganancias	9.684.687	-	9.684.687	48.282.660	-	48.282.660
Depreciación Bienes de uso	14.696.785	-	14.696.785	13.972.290	-	13.972.290
Amortización Bienes intangibles	-	-	-	1.194.555	-	1.194.555
Previsión por incobrabilidad FDR	-	(58.722.573)	(58.722.573)	-	(30.327)	(30.327)
Ajustes que (utilizaron) / generaron efectivo en las actividades operativas:						
(Aumento) de Inversiones financieras	73.356.187	(4.462.657.943)	(4.389.301.756)	(510.131.034)	(6.005.626.194)	(6.515.757.228)
(Aumento) de Cuentas por cobrar a clientes en moneda	(93.610.417)	(446.921.316)	(540.531.733)	(130.183.408)	(38.596.667)	(168.780.075)
Disminución / (aumento) de Créditos fiscales	19.479.027	-	19.479.027	(53.563.260)	-	(53.563.260)
(Disminución) Aumento de Proveedores de bienes y servicios	(339.336.131)	-	(339.336.131)	650.440.789	-	650.440.789
Aumento de Deudas laborales y previsionales	105.227.253	-	105.227.253	17.571.134	-	17.571.134
(Disminución) de Deudas fiscales	(23.036.570)	-	(23.036.570)	(27.738.636)	-	(27.738.636)
Aumento / (disminución) de Otras deudas	(7.469.786)	635.338.213	627.868.427	(873.319)	(97.362.886)	(98.236.205)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades operativas	(183.615.240)	(903.738.783)	(1.087.354.023)	130.904.471	(2.960.667.857)	(2.829.763.386)
Actividades de Inversión:						
Compra de Bienes de Uso	(3.358.752)	-	(3.358.752)	-	-	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión	(3.358.752)	-	(3.358.752)	-	-	-
Actividades de financiación:						
Aportes de Socios	-	10.365.883.332	10.365.883.332	80	6.765.324.575	6.765.324.655
Retiros de Socios	-	(7.676.279.899)	(7.676.279.899)	-	(744.615.144)	(744.615.144)
Distribución de rendimientos	-	(1.637.981.711)	(1.637.981.711)	-	(3.123.301.853)	(3.123.301.853)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	-	1.051.621.722	1.051.621.722	80	2.897.407.578	2.897.407.658
(DISMINUCIÓN) / AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES	(186.973.992)	147.882.939	(39.091.053)	130.904.551	(63.260.279)	67.644.272

(1) Considerando efectivo al Rubro Caja y bancos

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192

5



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

NOTA 1: OBJETO Y SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

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

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

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

NOTA 2: NORMAS CONTABLES

2.1 Bases para la presentación de los Estados Contables

Los presentes estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han sido preparados y expuestos de acuerdo con el marco contable establecido por los organismos de control de la Sociedad: la Secretaría de Emprendedores y de la Mediana y Pequeña Empresa del Ex Ministerio de Producción (SEPYME) y la Inspección General de Justicia (IGJ), en lo que cada organismo es competente. De acuerdo a la Resolución N° 21/2021, modificada por la Resolución N° 89/2023, el marco contable se basa en la aplicación de las normas contables profesionales argentinas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y adoptadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), con la única excepción de la reexpresión de la información contable en moneda homogénea la cual fue aplicable a los ejercicios económicos que se iniciaron a partir del 1° de enero de 2023, excluidos aquellos rubros correspondientes al Fondo de Riesgo, apartándose en consecuencia de lo dictado por las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

De acuerdo a lo mencionado precedentemente, excepto por lo relativo a la reexpresión en moneda homogénea los presentes estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 54, texto ordenado por la Resolución Técnica N° 59 (RT 54), 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 Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

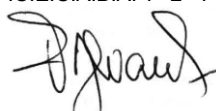


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

2.2 Clasificación de la Entidad

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

2.3 Información comparativa

Con fines comparativos, los presentes estados contables de la S.G.R., incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2024. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.4., 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.

En cuanto al Fondo de Riesgo, se incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2024, expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.4.

2.4 Unidad de Medida

Información general

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 21/2021, modificada por la Resolución N°89/2023, las cifras correspondientes a la SGR han sido preparadas en moneda homogénea (pesos de diciembre de 2025) reconociendo los efectos de la inflación a partir de los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2023 de conformidad con lo establecido en la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

Asimismo, de acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 21/2021, modificada por la Resolución N°89/2023, las cifras correspondientes al fondo de riesgo han sido preparadas en moneda histórica sin reconocer los efectos de la inflación.

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al 31 de diciembre de 2024 y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Las cifras correspondientes a la SGR fueron reexpresadas en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025. Las cifras correspondientes al Fondo de Riesgo que se encuentran expresadas en moneda nominal se presentan en pesos, moneda de curso legal de la República Argentina, excepto aclaración en contrario y han sido preparados a partir de los registros contables de la Sociedad.

Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre

Los estados contables al 31 de diciembre de 2025 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, de conformidad con lo establecido por la Disposición 89/2023 de la SEPYME, que a los fines de la reexpresión de los estados contables en moneda homogénea requiere aplicar las normas que sobre el particular ha emitido la FACPCE y adoptado el CPCECABA, excluyendo las cifras correspondientes al Fondo de Riesgo las cuales se mantienen a su

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

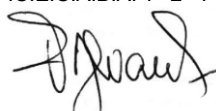


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

valor nominal.

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 de diciembre de 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 resultado por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda)” del Estado de Resultados.

Para la preparación de los presentes estados contables, el órgano de administración de la entidad ha utilizado las siguientes simplificaciones dispuestas por la RT 54, se 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 incluido el RECPAM”.

Adicionalmente, se optó por la no presentación de la conciliación del Impuesto a las Ganancias, la cual tiene como objeto conciliar el impuesto cargado al estado de resultado y el que resultaría de aplicar a la ganancia o pérdida (antes de impuesto) la tasa impositiva correspondiente.

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.

2.5 Políticas contables más relevantes utilizadas para la preparación de los estados contables:

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

a) Caja y bancos, Cuentas por cobrar a clientes en moneda, Créditos fiscales, Proveedores de bienes y servicios, Deudas laborales y previsionales, Deudas impositivas y Otras deudas:

1. En moneda nacional, sin cláusula de ajuste: a su valor nominal.
2. En moneda extranjera: valuados al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio según se expone en el Anexo IV.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

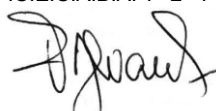


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Computando cuando correspondiera, los intereses y componentes financieros devengados al cierre de cada ejercicio.

b) Inversiones financieras:

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

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

c) Bienes de uso:

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresado a moneda homogénea según lo indicado en la Nota 2.4., menos la correspondiente depreciación acumulada, según surge del Anexo II.

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

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

d) Bienes intangibles:

Se valoraron a su costo de adquisición, reexpresado a moneda homogénea, según lo indicado en la Nota 2.4., menos la correspondiente amortización acumulada, según surge del Anexo III.

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

e) Impuesto diferido:

La entidad reconoce el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

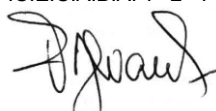


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

f) Estado de flujo de efectivo:

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

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

g) Previsiones:

Riesgo de incobrabilidad: Las provisiones por deudores incobrables sobre garantías afrontadas y Fondo de Riesgo contingente se constituyeron de acuerdo con los parámetros establecidos en el Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la SEPyMEEyEC.

h) Patrimonio neto:

h.1) El saldo de todos los componentes del patrimonio neto de la S.G.R., se encuentran expresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.4., excepto la cuenta de Capital Suscripto, la cual se ha mantenido a su valor de origen y el ajuste derivado de su expresión se expone en la columna de Ajuste de Capital.

h.2) Los saldos de todos los componentes del patrimonio neto del Fondo de Riesgo se encuentran expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.4.

h.3) El Fondo de Riesgo al 31 de diciembre de 2025 se encuentra expuesto neto de los rendimientos financieros y de los gastos de administración atribuibles al mismo que fueron devengados al cierre.

i) Resultados:

i.1) Los ingresos y gastos de la S.G.R., se imputan a resultados en función a su devengamiento. Las cuentas de resultados que acumulan operaciones monetarias ocurridas durante el ejercicio se exponen a su valor ajustado según lo indicado en la Nota 2.4. No existen componentes financieros implícitos de significación contenidos en los saldos de activos, pasivos y resultados.

i.2) En el estado de resultados bajo la denominación "Resultados financieros y por tenencia incluido RECPAM" se exponen los intereses, la diferencia de cambio, el resultado de las inversiones y el R.E.C.P.A.M. en una única línea en el estado de resultados tal como lo indica la Nota 2.4.

i.3) Los ingresos y gastos del Fondo de Riesgo se encuentran expresados a su valor nominal, de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.4. No existen componentes financieros implícitos de significación contenidos en los saldos de activos, pasivos y resultados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

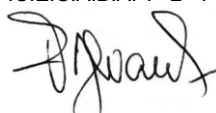


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

j) Estimaciones:

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

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

Rubros	31/12/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
a-Caja y bancos						
Caja	677.403	464.702	1.142.105	891.105	464.702	1.355.807
Banco Galicia Cuenta Corriente en pesos	(30.450.933)	60.353.779	29.902.846	89.816.207	(67.451.497)	22.364.710
Banco Galicia Cuenta Corriente en dólares (Anexo IV)	1.446.940	-	1.446.940	-	1.585	1.585
Banco Ciudad Cuenta Corriente en pesos	-	(312.585)	(312.585)	-	6.698.734	6.698.734
Banco Santander Cuenta Corriente en pesos	-	1.993.245	1.993.245	-	(10.702)	(10.702)
Banco Patagonia Cuenta Corriente en pesos	-	218.325	218.325	-	138.330	138.330
Valores a depositar	-	8.344.319	8.344.319	62.423.539	2.700.000	65.123.539
Banco Comafi C/C en pesos	-	19.912.381	19.912.381	-	-	-
Banco Comafi C/C en dólares (Anexo IV)	-	93.290	93.290	-	-	-
Global Valores C/C en pesos	-	(1.815)	(1.815)	-	(1.788)	(1.788)
Global Valores C/C en dólares (Anexo IV)	-	-	-	-	93.330	93.330
Max Capital Cuenta Comitante en pesos	10	(871)	(861)	6.887.231	-	6.887.231
Max Capital Cuenta Comitante dólares (Anexo IV)	3	1.316	1.319	-	(109.249)	(109.249)
Alynk Cuenta Comitante en pesos	21.456.037	-	21.456.037	20.085.370	-	20.085.370
Alynk Cuenta Comitante en dólares (Anexo IV)	-	68.295	68.295	-	727.997	727.997
Total Caja y bancos	(6.870.540)	91.134.381	84.263.841	180.103.452	(56.748.558)	123.354.894
b-Cuentas por cobrar a clientes en moneda						
Servicios a cobrar por Garantías Otorgadas	10.766.359	-	10.766.359	136.795.742	-	136.795.742
Servicios a cobrar por Adm. de Fondos de Riesgo	227.842.603	-	227.842.603	8.202.803	-	8.202.803
Retribución Fondo de Riesgo a cobrar	-	560.958	560.958	-	559.559	559.559
Deudores por Garantías afrontadas (Nota 6.1)	-	860.171.187	860.171.187	-	64.377.621	64.377.621
Previsión por Garantías afrontadas (Nota 6.1 y Anexo VIII)	-	(363.954.224)	(363.954.224)	-	(15.080.575)	(15.080.575)
Total Cuentas por cobrar a clientes en moneda	238.608.962	496.777.921	735.386.883	144.998.545	49.856.605	194.855.150

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Rubros	31/12/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
c-Créditos impositivos						
Saldo a favor impuesto a las ganancias (I.G.)	14.396.529	-	14.396.529	-	-	-
Saldo a favor impuesto al valor agregado (I.V.A.)	27.617.522	-	27.617.522	66.628.887	-	66.628.887
Créditos varios	6.465.794	-	6.465.794	1.329.985	-	1.329.985
Total Créditos impositivos	48.479.845	-	48.479.845	67.958.872	-	67.958.872
d-Proveedores de bienes y servicios						
Proveedores	304.333.493	-	304.333.493	568.447.542	-	568.447.542
Anticipo de clientes	-	-	-	658.595	-	658.595
Provisión facturas a recibir	32.062.014	-	32.062.014	106.625.501	-	106.625.501
Total Proveedores de bienes y servicios	336.395.507	-	336.395.507	675.731.638	-	675.731.638
e-Deudas laborales y previsionales						
Sueldos a pagar	17.470.610	-	17.470.610	11.310.310	-	11.310.310
Cargas sociales a pagar	6.983.592	-	6.983.592	4.712.829	-	4.712.829
Provisión vacaciones y gratificaciones	110.067.506	-	110.067.506	13.271.316	-	13.271.316
Total Deudas laborales y previsionales	134.521.708	-	134.521.708	29.294.455	-	29.294.455

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Rubros	31/12/2025			31/12/2024		
	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total	Sociedad de Garantía Reciproca	Fondo de Riesgo	Total
f-Deudas fiscales						
I.G. a pagar	10.144.677	-	10.144.677	34.764.305	-	34.764.305
Pagos a cuenta I.G.	(9.623.550)	-	(9.623.550)	(22.709.009)	-	(22.709.009)
Impuesto sobre los ingresos brutos (II.BB.) a pagar	-	-	-	5.048.313	-	5.048.313
Retenciones I.G. a pagar	4.137.189	-	4.137.189	446.600	-	446.600
Total Deudas fiscales	4.658.316	-	4.658.316	17.550.209	-	17.550.209
g-Otras deudas						
Retiro y Rendimientos de Socios Protectores a pagar	-	731.707.812	731.707.812	-	96.895.696	96.895.696
Deuda del Contingente con Socios Protectores	-	304.502.234	304.502.234	-	14.351.158	14.351.158
Previsión del Contingente con Socios Protectores (Anexo VIII)	-	(304.502.234)	(304.502.234)	-	(14.351.158)	(14.351.158)
Deudas varias	-	1.632.142	1.632.142	7.469.786	1.106.045	8.575.831
Total Otras deudas	-	733.339.954	733.339.954	7.469.786	98.001.741	105.471.527
h-Pasivo neto por impuesto diferido						
Pasivo por Impuesto Diferido (Nota 7)	7.387.904	-	7.387.904	7.847.894	-	7.847.894
Total Pasivo neto por impuesto diferido	7.387.904	-	7.387.904	7.847.894	-	7.847.894

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

NOTA 4: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

4.1 FONDO DE RIESGO

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

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

4.2 GARANTÍAS OTORGADAS

En cumplimiento de su objeto social, descrito en Nota 1, durante el presente ejercicio, la Sociedad otorgó garantías a sus socios partícipes por un monto total de \$44.000.225.104.

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

4.3 RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE GARANTÍAS AFRONTADAS

La Sociedad ha estimado el riesgo de incobrabilidad de garantías afrontadas aplicando la metodología del Art. 28 del anexo de la Resolución N° 21/2021 y sus modificatorias de la SEPymEEyEC en el cual se establecen los parámetros para la constitución de la provisión al 31 de diciembre de 2025 considerando las normas sobre provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad del Banco Central de la República Argentina. La provisión constituida asciende a la suma de \$363.954.224 (Anexo VIII).

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

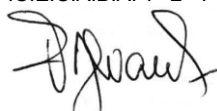


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

4.4. BALANCE DE SALDOS DE CUENTAS DE ORDEN

	<u>Ejercicio finalizado el</u> 31/12/2025	<u>Ejercicio finalizado el</u> 31/12/2024
<u>DEUDORAS</u>		
Socios Participes por Garantías Otorgadas		
Financieras cheques de pago diferido	6.452.413.112	4.156.352.760
Financieras pagaré bursátil	15.264.728.172	10.935.444.359
Financieras bancarias entidades financieras	9.488.171.065	4.672.639.032
Financieras obligaciones negociales	180.161.250	326.016.100
Total Socios Participes por Garantías Otorgadas	31.385.473.599	20.090.452.251
Contragarantías recibidas de Socios Participes		
Hipotecas	693.400.000	526.600.000
Prendas	1.129.499.770	587.588.104
Fianzas	227.980.125.041	110.884.771.504
Otros	2.186.708.168	1.306.220.276
Total Contragarantías recibidas de Socios Participes	231.989.732.979	113.305.179.884
Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%		
Deudores por garantías afrontadas previsionadas 100%	6.371.968	5.534.076
Total Deudores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%	6.371.968	5.534.076
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	263.381.578.546	133.401.166.211
	<u>Ejercicio finalizado el</u> 31/12/2025	<u>Ejercicio finalizado el</u> 31/12/2024
<u>ACREEDORAS</u>		
Garantías otorgadas a Terceros		
Financieras cheques de pago diferido	6.452.413.112	4.156.352.760
Financieras pagaré bursátil	15.264.728.172	10.935.444.359
Financieras bancarias entidades financieras	9.488.171.065	4.672.639.032
Financieras obligaciones negociales	180.161.250	326.016.100
Total Garantías otorgadas a terceros	31.385.473.599	20.090.452.251
Acreeedores por Contragarantías Recibidas		
Hipotecas	693.400.000	526.600.000
Prendas	1.129.499.770	587.588.104
Fianzas	227.980.125.041	110.884.771.504
Otros	2.186.708.168	1.306.220.276
Total Acreeedores por Contragarantías recibidas	231.989.732.979	113.305.179.884
Acreeedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%		
Acreeedores por garantías afrontadas previsionadas 100%	6.371.968	5.534.076
Total Acreeedores por Garantías Afrontadas Previsionadas 100%	6.371.968	5.534.076
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	263.381.578.546	133.401.166.211

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

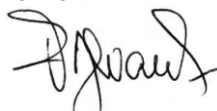


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

NOTA 5: CAPITAL SUSCRITO

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

NOTA 6: INFORMACION REQUERIDA POR LA RESOLUCION N° 21/2021 DE LA SECRETARIA DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, EMPRENDEDORES Y ECONOMIA DEL CONOCIMIENTO Y SUS MODIFICATORIAS

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Descripción	Plazo de Mora					Total
	Menos 31 días	32-90 días	91-180 días	181 días a 1 año	> 1 año	
Contragarantía hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía fianza 3ros	17.000.000	68.107.703	226.095.693	490.225.750	58.742.041	860.171.187
Previsión calculada	(170.000)	(3.405.386)	(56.523.923)	(245.112.874)	(58.742.041)	(363.954.224)
Contragarantía otras	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Total Deudas por garantías afrontadas	17.000.000	68.107.703	226.095.693	490.225.750	58.742.041	860.171.187
Total Previsión calculada	(170.000)	(3.405.386)	(56.523.923)	(245.112.874)	(58.742.041)	(363.954.224)
Neto	16.830.000	64.702.317	169.571.770	245.112.876	-	496.216.963

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Descripción	Plazo de Mora					Total
	Menos 31 días	32-90 días	91-180 días	181 días a 1 año	> 1 año	
Contragarantía hipotecaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía prendaria	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Contragarantía fianza 3ros	555.668.953	-	-	-	-	555.668.953
Previsión calculada	(59.451.990)	-	-	-	-	(59.451.990)
Contragarantía otras	-	-	-	-	-	-
Previsión calculada	-	-	-	-	-	-
Total Deudas por garantías afrontadas	555.668.953	-	-	-	-	555.668.953
Total Previsión calculada	(59.451.990)	-	-	-	-	(59.451.990)
Neto	496.216.963	-	-	-	-	496.216.963

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora

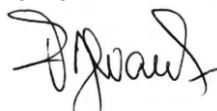


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Deuda Total	Contragarantías			
	Hipotecarias	Prendarias	Fianzas	Otras
6.371.968	-	-	-	-

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

Información correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

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

NOTA 7: IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha de los estados contables y que se espera serán aplicables cuando el impuesto diferido activo se realice o el impuesto diferido pasivo se cancele.

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

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

Diferencias entre valuación contable e impositiva	Impuesto Diferido al 31/12/2024	Variaciones del ejercicio	Impuesto Diferido al 31/12/2025
Ajuste por inflación fiscal	107.937	(107.937)	-
Fondos comunes de inversión	(7.277.508)	(9.102)	(7.286.610)
Bienes de Uso	(678.323)	577.029	(101.294)
(Pasivo) por impuesto diferido neto	(7.847.894)	459.990	(7.387.904)

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Impuesto a las ganancias:		
Impuesto a las ganancias - provisión del ejercicio	10.144.677	34.764.305
Impuesto a las ganancias - diferido	(459.990)	13.518.355
Cargo por Impuesto a las Ganancias del ejercicio	<u>9.684.687</u>	<u>48.282.660</u>

NOTA 8: ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LA RESOLUCIÓN TÉCNICA 54 (T.O.59)

La entidad ha adoptado por primera vez la Resolución Técnica N° 54 "Norma Unificada Argentina de Contabilidad", para la preparación de sus estados contables correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora

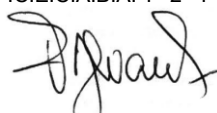


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.
NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

enero de 2025. Esta resolución de aplicación obligatoria establece nuevos criterios para la clasificación y exposición de los activos y pasivos.

Como resultado de la aplicación inicial de esta norma, la entidad no ha identificado cambios significativos a nivel de valuación o medición de sus activos y pasivos. Por lo tanto, no se registraron ajustes en el patrimonio neto ni en los resultados acumulados al inicio del ejercicio.

Sin embargo, para dar cumplimiento a los nuevos criterios de presentación, se han realizado cambios en la exposición de ciertos rubros dentro de los estados contables. Estos cambios afectan únicamente a la clasificación de las partidas, sin modificar los montos netos de los saldos

A continuación, se expone las reclasificaciones para cumplir con los nuevos requisitos de la norma. Las cifras comparativas del ejercicio anterior han sido reexpresadas para asegurar la uniformidad en la presentación, a saber:

Denominación	2024	Ajuste	2024 (RT 54)
ACTIVO CORRIENTE			
Inversiones	9.588.077.356	(9.588.077.356)	
Inversiones financieras			9.588.077.356
Créditos por servicios	194.855.150	(194.855.150)	
Cuentas por cobrar a clientes en moneda			194.855.150
Otros créditos	67.958.872	(67.958.872)	
Creditos fiscales			67.958.872
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	675.731.638	(675.731.638)	
Proveedores de bienes y servicios			675.731.638
Deudas sociales	29.294.455	(29.294.455)	
Deudas laborales y previsionales			29.294.455
PASIVO NO CORRIENTE			
Deudas fiscales	7.847.894	(7.847.894)	
Pasivo neto por impuesto diferido			7.847.894

Esta nota se presenta para cumplir con las exigencias de revelación de la normativa contable. Informando sobre la aplicación de la nueva norma y la naturaleza de los ajustes de exposición realizados.

NOTA 9: HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados contables, no han surgido acontecimientos que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio, que no hayan sido expuestos en los presentes estados contables.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora

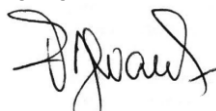


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
 (Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Denominación de las Inversiones	Cantidad / Valor Nominal	Valor de Libros	
		31/12/2025	31/12/2024
Pertencientes a la Sociedad			
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B		373.823.336	520.135.483
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B USD		30.744.503	-
F.C.I. MEGAQM Pesos Clase B		24.570.070	-
F.C.I. FIMA Premium Clase A - Banco Galicia		-	8.485.124
F.C.I. Allaria Ahorro Cl. B		22.440.162	-
F.C.I. TORONTO AHORRO CL.B		3.686.349	-
Total perteneciente a la Sociedad		455.264.420	528.620.607
Pertencientes al Fondo de Riesgo			
Bono AL29	2.234	2.352.540	2.157.821
Bono GD30	-	-	178.012.831
Bono AL30	161.422	161.341.289	766.530.722
Bono GD35	1.127.434	1.317.857.603	852.130.232
Bono GD38	800.000	976.480.000	-
Bono GD41	375.000	406.200.000	288.975.000
Bono T15D5	-	-	261.400.000
Bono TX26	43.336.167	499.882.686	113.230.131
Bono TZX28	200.000.000	549.500.000	367.300.000
Bono TZXD6	200.000.000	947.164.150	313.600.000
Bono TZXD7	600.000.000	1.285.200.000	997.850.000
Bono TTD26	150.038.726	198.051.118	-
Bono TTJ26	150.038.726	207.053.442	-
Bono TTM26	126.068.679	176.874.357	-
Bono TTS26	150.038.726	204.052.667	-
Bono TZXM7	156.471.787	264.046.141	-
Bono S16E6	58.475.383	69.000.952	-
Bono TZXM6	656.657.590	1.283.437.200	-
BOPREAL S. 1 C VTO31/10/2027 (BPOC7)	304	442.928	320.143
BOPREAL S. 1 D VTO31/10/2027 (BPOD7)	280	408.800	295.400
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S12S5	-	-	489.364.000
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S17E5	-	-	1.803.318.187
Letra del Tesoro REP ARGENTINA CAP S29G5	-	-	273.525.000
CEDEAR SPDR S&P S.A. / 8549 / SPY	-	-	27.879.900
CEDEAR Vista Oil & Gas / 8527 / VIST	5.910	144.558.600	127.212.750
CEDEAR Petróleo Brasileiro S.A. / 8526 / PBR	137	2.474.220	2.075.550
CEDEAR Vale S.A. / 8358 / VALE	3.906	38.981.880	20.623.680
F.C.I. CIMA ABIERTO PYMES B	-	-	55.469.551
F.C.I. MAX ABIERTO PYMES B	451.104	1.989.252	1.444.178
F.C.I. MAX AHORRO CLASE B	168.050.110	1.522.182.266	558.754.339
F.C.I. MAX DINAMICO II CL.B	134.204.223	230.774.093	2.629.300
F.C.I. MAX MONEY MARKET CLASE B	1.058.247	5.064.810	154.020.887
F.C.I. MAX RENTA FIJA CLASE B	138.211.153	1.773.567.637	775.771.533
F.C.I. QUINQUELA Pesos Clase B	-	-	1.320.341
F.C.I. MEGAQM Pesos Clase B	33.973	1.652.726	-
F.C.I. Allaria Ahorro Cl. B	37.320	3.520.211	3.103.668
O.N. Pan American Energy C12 Reg S / 95806 / PNDCO	125.000	117.500.000	155.375.000
O.N. Loma Negra CL. 3 U\$S V11/03	500,00	761.750	-
O.N. ARCOR CL 18 (RCCJO) vto. 9/10/27	-	-	14.330.140
O.N. YPF CLASE 30 U\$S VTO 01/07/26 C.G	400.000	571.200.000	-
Acciones Pampa Energía S.A. (PAMP)	28.141	148.021.653	117.207.265
Acciones Galicia (GGAL)	6.333	51.930.600	47.180.850
Acciones Transportadora de Gas del Sur (TGSU2)	7.157	66.739.025	50.242.140
Acciones Loma Negra (LOMA)	5.690	22.105.650	16.387.200
Acciones Central de Puerto (CEPU)	35.363	92.438.088	62.627.910
Acciones Ecogas (ECOg)	1.895	6.026.100	-
Acciones YPF (YPPD)	3.137	171.280.200	157.791.100
Total pertenecientes al Fondo de Riesgo		13.522.114.692	9.059.456.749
TOTAL		13.977.379.112	9.588.077.356

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 31-03-2026
 por la Comisión Fiscalizadora

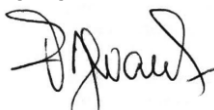


JUAN PABLO MARTINEZ
 Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
 Presidente

AVAL AR S.G.R.

Anexo II

**EVOLUCIÓN DE LOS BIENES DE USO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Valor Al Cierre	Depreciaciones				Neto 31/12/2025	Neto 31/12/2024
					Acumuladas al inicio	Bajas Ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre		
Muebles y útiles	135.772.015	-	-	135.772.015	71.133.370	-	13.577.201	84.710.571	51.061.444	64.638.645
Equipos de Computación	-	3.358.752	-	3.358.752	-	-	1.119.584	1.119.584	2.239.168	-
TOTAL 31/12/2025	135.772.015	3.358.752	-	139.130.767	71.133.370	-	14.696.785	85.830.155	53.300.612	
TOTAL 31/12/2024	263.275.314	-	(127.503.299)	135.772.015	184.664.379	(127.503.299)	13.972.290	71.133.370		64.638.645

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

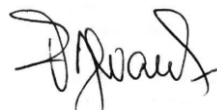


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

AVAL AR S.G.R.

Anexo III

**EVOLUCIÓN DE LOS BIENES INTANGIBLES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025. COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Cuenta Principal	Valor al Inicio	Altas del Ejercicio	Bajas del Ejercicio	Valor Al Cierre	Amortizaciones				Neto 31/12/2025	Neto 31/12/2024
					Acumuladas al inicio	Bajas Ejercicio	Del ejercicio	Acumuladas al Cierre		
Software	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL 31/12/2025	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL 31/12/2024	31.414.741	-	(31.414.741)	-	30.220.186	(31.414.741)	1.194.555	-	-	-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

**ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Rubro	Clase y monto de la moneda extranjera / Cantidad de bonos y O.N.	Cambio Vigente / Valor de Cotización	Monto en Pesos	Importe	Importe
				Contabilizado 31/12/2025	Contabilizado 31/12/2024
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
<u>Caja y Bancos</u>					
Banco Galicia Cuenta Corriente	USD	1.001	1.446,00 (1)	1.446.940	1.446.940
Alynk Cuenta Comitente	USD	47	1.446,00 (1)	68.295	68.295
Global Cuenta Comitente	USD	-	1.446,00 (1)	-	-
Banco Comafi C/C 1-66007-6	USD	65	1.446,00 (1)	93.290	93.290
Max Capital Soc. Bolsa Cuenta Comitente	USD	1	1.446,00 (1)	1.319	1.319
TOTAL ACTIVO CORRIENTE				1.609.844	1.609.844
TOTAL ACTIVO				1.609.844	713.663

(1) Tipo cambio Comprador BNA

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora

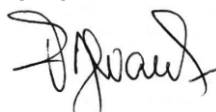


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

**CUADRO DE VENCIMIENTOS DE CRÉDITOS Y DEUDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Concepto	Vencidos	A Vencer					Total 31/12/2025
		1° Trim.	2° Trim.	3° Trim.	4° Trim.	Año Posterior	
ACTIVO							
<u>SOCIEDAD</u>							
Cuentas por cobrar a clientes en moneda	-	238.608.962	-	-	-	-	238.608.962
Créditos impositivos	27.617.522	20.862.323	-	-	-	-	48.479.845
<u>FONDO DE RIESGO</u>							
Cuentas por cobrar a clientes en moneda	496.216.963	560.958	-	-	-	-	496.777.921
TOTAL ACTIVO	523.834.485	260.032.243	-	-	-	-	783.866.728
PASIVO							
<u>SOCIEDAD</u>							
Proveedores de bienes y servicios	-	336.395.507	-	-	-	-	336.395.507
Deudas laborales y previsionales	-	134.521.708	-	-	-	-	134.521.708
Deudas fiscales	-	4.658.316	-	-	-	-	4.658.316
Pasivo neto por impuesto diferido	-	-	-	-	-	7.387.904	7.387.904
<u>FONDO DE RIESGO</u>							
Otras deudas	731.707.812	1.632.142	-	-	-	-	733.339.954
TOTAL PASIVO	731.707.812	477.207.673	-	-	-	7.387.904	1.216.303.389

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

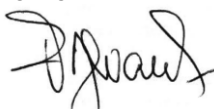


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

**EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RIESGO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Concepto	Ejercicio Finalizado 31/12/2025	Ejercicio Finalizado 31/12/2024
SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO	8.954.563.055	2.876.237.587
<u>ORIGENES DE FONDOS</u>		
-Aportes de los socios protectores	10.365.883.332	6.765.324.575
-Retribución devengada del Fondo de Riesgo	3.429.224.836	3.180.948.217
TOTAL DE ORÍGENES DE FONDOS	13.795.108.168	9.946.272.792
<u>APLICACIÓN DE FONDOS</u>		
-Retiro de socios protectores	(7.676.279.899)	(744.615.144)
-Distribución del Rendimiento por la inversión del Fondo de Riesgo	(1.637.981.711)	(3.123.301.853)
TOTAL APLICACIONES DE FONDOS	(9.314.261.610)	(3.867.916.997)
PREVISION POR INCOBRABILIDAD FONDO DE RIESGO CONTINGENTE – (AUMENTO)	(58.722.573)	(30.327)
FONDO AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>13.376.687.040</u>	<u>8.954.563.055</u>
AUMENTO DE LOS FONDOS	<u>4.422.123.985</u>	<u>6.078.325.468</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora

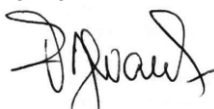


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



FERNANDO GUILLERMO ALVAREZ
Contador Público U.B.A.

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 171 - F° 192



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

**GASTOS CLASIFICADOS POR SU NATURALEZA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Rubros	Gastos de Administración al 31/12/2025	Gastos de Administración al 31/12/2024
<u>De la Sociedad</u>		
· Sueldos y cargas sociales	401.941.621	276.450.250
· Honorarios asesoramiento comercial	329.372.390	578.603.188
· Honorarios administrativos, legales y contables	289.813.603	504.744.848
· Informática y seguridad	49.124.188	44.588.610
· Impuestos, tasas y contribuciones	48.925.007	60.363.984
· Depreciación Bienes de Uso (Anexo II)	14.696.785	13.972.290
· Amortización Bienes Intangibles (Anexo III)	-	1.194.555
· Casfog	7.951.511	4.788.105
· Calificadora de riesgo	4.639.697	15.166.960
· Certificaciones	2.395.810	2.689.513
· Movilidad y viáticos	317.512	4.131.043
· Telefonía e internet	525.095	820.028
· Papelería y librería	186.809	408.120
· Publicaciones y suscripciones	-	2.107.986
· Otros	2.903.632	2.785.290
· Subtotal Sociedad	1.152.793.660	1.512.814.770
<u>Del Fondo de Riesgo</u>		
· Gastos bancarios y comisiones	28.150.634	4.501.231
· Subtotal Fondo de Riesgo	28.150.634	4.501.231
TOTAL	1.180.944.294	1.517.316.001

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026
por la Comisión Fiscalizadora



JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente

**EVOLUCIÓN DE PREVISIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**
(Cifras expresadas en pesos – Nota 2.4)

Concepto	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos / (Disminuciones)	Valor al 31/12/25	Valor al 31/12/24
DEDUCIDAS DEL ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Previsión por Garantías Afrontadas (1)	15.080.575	348.873.649	363.954.224	15.080.575
Total Deducidas del Activo Corriente	15.080.575	348.873.649	363.954.224	15.080.575
Total Deducidas del Activo	15.080.575	348.873.649	363.954.224	15.080.575
DEDUCIDAS DEL PASIVO				
Previsión Ds. Incobrables por Garantías afrontadas sobre Retiros Efectuados (1)	14.351.158	290.151.076	304.502.234	14.351.158
Total Deducidas del Pasivo Corriente	14.351.158	290.151.076	304.502.234	14.351.158
Total Deducidas del Pasivo	14.351.158	290.151.076	304.502.234	14.351.158
DEDUCIDAS DEL PATRIMONIO NETO				
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (1)	729.417	58.722.573	59.451.990	729.417
Total Deducidas del Patrimonio Neto	729.417	58.722.573	59.451.990	729.417

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026 por la Comisión Fiscalizadora

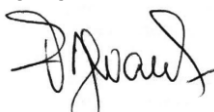


JUAN PABLO MARTINEZ
Contador Público U.B.A.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 31-03-2026

ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 2 - F° 98



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



ALEJANDRO AGUIRRE
Presidente



ALVAREZ ROPERTI VENEGAS

INFORME DE AUDITORIA DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Consejeros de

AVAL AR S.G.R.

C.U.I.T.: 30-71506095-3

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de AVAL AR S.G.R., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 9 y los anexos I a VIII.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de AVAL AR S.G.R. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondiente al ejercicio económico terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco contable establecido por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía.

Fundamentos 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). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables" de mi informe. Somos independientes de AVAL AR 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 reexpresión de los estados contables

Sin modificar nuestra opinión, llamo la atención sobre la Nota 2.4. a los estados contables adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable del organismo de contralor y las normas contables profesionales, considerando las limitaciones legales para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, los cuales procedió para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuándose del ajuste por inflación de las partidas del Fondo de Riesgo. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el apartado de "Opinión".

Consultores Tributarios & Auditores

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

e-mail: info@arv-argentina.com - www.arv-argentina.com



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

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

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

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

Responsabilidades del Consejo de Administración en relación con los estados contables

El Consejo de Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con el marco contable establecido por la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (en adelante, el organismo de contralor). Tal como se indica en la Nota 2.4. a los estados contables, dicho marco contable se basa en la aplicación de las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), con la única excepción de aplicación de las reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, las cuales mediante disposición 89/2023 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (modificando Resolución N° 21/2021), se comenzaron a presentar a partir del 1 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

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

Responsabilidades del auditor 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 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.



- a) 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.
- b) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de AVAL AR S.G.R.
- c) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por el Consejo de Administración de AVAL AR 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 AVAL AR S.G.R. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados contables o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- d) 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.
- e) Nos comunicamos con el Consejo de Administración de AVAL AR 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

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Según surge de los registros contables de la sociedad, 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 \$10.787.716,70 y no era exigible a esa fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
31 de marzo de 2026

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

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

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

Señores

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

Número de C.U.I.T.: 30-71506095-3

Domicilio Legal: Ortiz de Ocampo 3220, Piso 5°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como síndico de la comisión fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados contables de AVAL AR S.G.R., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, la evolución de su patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha y otra información explicativa expuesta en notas 1 a 9, y que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, el inventario y la memoria de los administradores correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en los párrafos precedentes, que se adjuntan a este informe y firmo a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de AVAL AR S.G.R. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio y el flujo de su efectivo. 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 del Consejo de Administración.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros 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. Nuestras responsabilidades como miembros de la Comisión Fiscalizadora se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados contables"

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer y segundo párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos de AVAL AR S.G.R., Alvarez Roperti Venegas, quienes emitieron su informe de auditoría con fecha 31 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 profesional, quien manifiesta 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 cumplamos 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 de la Comisión Fiscalizadora 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, en relación con la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo N° 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros financieros de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Dejamos expresa mención que somos independiente de AVAL AR S.G.R y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del CPCECABA 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 mi opinión.

Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la Nota 2.4. a los estados contables adjuntos, en la que se describe la diferencia entre el marco de información contable del organismo de contralor y las normas contables profesionales, considerando las limitaciones legales para la reexpresión de los estados contables a moneda homogénea, los cuales procedió para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1 de enero de 2023, exceptuándose del ajuste por inflación de las partidas del Fondo de Riesgo.

Responsabilidades del Consejo de Administración de AVAL AR 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 2.4. 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 de los estados contables a moneda homogénea, las cuales mediante disposición 89/2023 de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (modificando Resolución N° 21/2021), se comenzaron a presentar a partir del 1 de enero de 2023, los estados contables en moneda homogénea, exceptuando del ajuste por inflación al Fondo de Riesgo.

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

Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles 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 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 las normas de auditoría 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 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 miembros de la Comisión Fiscalizadora. 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 que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de AVAL AR S.G.R.

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por el Consejo de Administración de AVAL AR 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 AVAL AR 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 miembros de la Comisión fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados contables, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como miembros de la 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 el Consejo de Administración de AVAL AR S.G.R. en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como miembros de la 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 miembros de la Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos al Consejo de Administración de AVAL AR 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 la sociedad, 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 \$10.787.716,70 y no era exigible a esa fecha.
- b) Los estados contables adjuntos y el correspondiente inventario surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En el desempeño de nuestras funciones consideramos haber cumplido con nuestros deberes como miembros de la 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, 31 de marzo de 2026.

POR COMISIÓN FISCALIZADORA



JUAN PABLO MARTINEZ
Presidente

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