

Memoria y Estados Contables



AVAL FEDERAL
Sociedad de Garantía Recíproca

Aval Federal S.G.R.

correspondientes al ejercicio económico N° 22

iniciado el 1º de Enero de 2025

y finalizado el 31 de Diciembre de 2025

CONTENIDO

- Memoria
- Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Contables
- Informe de la Comisión Fiscalizadora
- Estados Contables Básicos presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior:
 - Estado de Situación Patrimonial
 - Estado de Resultados
 - Estado de Evolución del Fondo de Riesgo
 - Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 - Estado de Flujo de Efectivo
- Información Complementaria:
 - Notas a los Estados Contables:
 1. Información General
 2. Bases de Preparación y Presentación de los Estados Contables
 - 2.1) Normas contables profesionales aplicadas
 - 2.2) Clasificación de la entidad
 - 2.3) Cuestiones no previstas, aplicación de normas supletorias
 - 2.4) Unidad de medida
 - 2.5) Información comparativa
 - 2.6) Juicios, Estimaciones y supuestos contables significativos
 - 2.7) Circunstancias que afectan la comparabilidad
 3. Notas al Estado de Situación Patrimonial
 - 3.a) Caja y Bancos
 - 3.b) Inversiones Financieras
 - 3.c) Cuentas a Cobrar a Clientes en Moneda
 - 3.d) Créditos Impositivos
 - 3.e) Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda
 - 3.f) Deudas con proveedores de Bienes y Servicios
 - 3.g) Deudas Fiscales
 - 3.h) Deudas Laborales y Previsionales
 - 3.i) Otras Deudas
 - 3.j) Previsiones
 4. Notas al Estado de Resultados
 5. Notas al Estado de Evolución del Patrimonio Neto
 6. Notas al Estado de Flujo de Efectivo
 7. Información Adicional sobre el Impuesto a las Ganancias
 8. Fondo de riesgo
 9. Composición del Fondo de Riesgo
 10. Adopción de la Norma Unificada de Contabilidad
 11. Garantías Abonadas
 12. Deudas a favor de los Socios Protectores por Fondo de Riesgo Contingente
 13. Contragarantías Respalatorias
 14. Detalle de las Cuentas a Cobrar por Garantías Afrontadas al 31 de Diciembre de 2025
 15. Hechos Posteriores
 - Anexos a los Estados Contables:
 - Anexo I Inversiones Financieras
 - Anexo II. Bienes de Uso.
 - Anexo III. Activos y Pasivos en Moneda Extranjera.
 - Anexo IV Información requerida por el art. 64, apartado I, INC "B" de la ley 19.500.
 - Anexo V. Activos y Pasivos por Vencimiento.
 - Anexo VI. Previsiones

AVAL FEDERAL SGR

MEMORIA DEL EJERCICIO ECONÓMICO N° 22 Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025

(Información no cubierta por el Informe de los Auditores Externos)

Sres. Socios Protectores y Partícipes de
AVAL FEDERAL S.G.R.

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Consejo de Administración de AVAL FEDERAL SOCIEDAD DE GARANTIAS RECIPROCAS somete a vuestra consideración la documentación correspondiente al ejercicio económico N° 22 comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre del año 2025, integrada por la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Evolución del Fondo de Riesgo, y de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos, de conformidad toda ella con lo establecido por el Estatuto y la legislación vigente.

A continuación, detallamos los aspectos más relevantes en relación a los acontecimientos desarrollados durante el ejercicio 2025, dando cumplimiento a lo fijado en la normativa vigente.

1- Características del mercado

Las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR) tienen por objeto garantizar créditos otorgados a Pymes, actividad que se concentra fundamentalmente a través de entidades financieras o como avalista por la operatoria de cheques de pago diferido en Bolsas de Comercio. A efectos de poder otorgar esas garantías cuentan con un Fondo de Riesgo aportado por socios protectores. Esta actividad que comenzó en el año 1995, alcanzó gran desarrollo a partir de 2003, contando en la actualidad con 42 SGR's activas y 12 Fondos de afectación específica. AVAL FEDERALSGR, antes PUENTE HNOS, viene actuando desde el 1 de septiembre de 2004, fecha en la cual el órgano de contralor, la Sepyme, autorizó su funcionamiento a través de la Disposición 326.

2- Marcha de los negocios

Durante el ejercicio económico 2025 las perspectivas a nivel internacional mantuvieron cierto sesgo positivo y una inflación en descenso, aunque con episodios de volatilidad financiera y tensiones geopolíticas. Las tensiones comerciales y geopolíticas podrían exacerbarse, lo cual generaría incertidumbre e impactaría en el nivel de actividad mundial. Por el lado positivo, la actividad podría verse impulsada aún más por la inversión relacionada con la IA, que a la larga podría dar paso a un crecimiento en la productividad y un mayor dinamismo de las empresas.

De acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI), El crecimiento económico mundial podría concluir en 3,3% interanual en el 2025, siendo también dicha tasa, al crecimiento proyectado también para el 2026. Los mercados emergentes mostraron una mejor performance que los países centrales en términos de PIB. Los primeros experimentaron un crecimiento de 4,4%, destacándose India y China con el 7,5% y 5% respectivamente. Respecto de las economías avanzadas el crecimiento sería del 1,7%, con EEUU en torno al 2,1%, la zona Euro del 1,7% y Japón del 1,1%. El PIB de América Latina y el Caribe se mantiene en igual valor que el 2024, el 2,4%.

En el ámbito local, el año 2025 el gobierno continuó con el proceso de recomposición macroeconómica iniciado en 2024. El programa de estabilización orientado a mantener un compromiso firme con el equilibrio fiscal, reducción o esterilización de factores asociados a la emisión monetaria y saneamiento del balance del BCRA, permitieron el manejo la política monetaria y la consolidación del proceso antiinflacionario. El acuerdo con los organismos internacionales, los cambios regulatorios, la normalización del frente externo y la paulatina recomposición de reservas ayudaron a morigerar la volatilidad cambiaria, mientras la actividad económica mostrar señales de recuperación.

Como aspecto relevante cabe mencionar que, en el mes de abril de 2025, el FMI y el Gobierno Nacional, respectivamente, anunciaron que habían llegado a un acuerdo sobre un programa económico integral que se basa en un servicio ampliado de asistencia financiera (EFF) con una duración de 4 años por un total de US\$ 20.000 millones, el cual incluye revisiones trimestrales de metas. El acuerdo prevé un desembolso inicial de US\$ 12.000 millones en abril de 2025, un segundo desembolso de US\$ 2.000 millones en junio de 2025 junto con la primera revisión trimestral, un desembolso de US\$ 1.000 millones durante el segundo semestre de 2025 y los restantes desembolsos durante el período de vigencia del acuerdo.

El plazo de reembolso de cada desembolso es de 10 años con un plazo de gracia de cuatro años y medio, iniciando en 2026 y concluyendo en 2035. El 15 de abril y el 4 de agosto de 2025 el Gobierno Nacional recibió desembolsos por aproximadamente US\$12.000 millones y US\$ 2.000 millones correspondientes al primer y segundo desembolso, respectivamente.

En lo que respecta a la actividad económica argentina, según el último Informe Mensual de Estimación de la Actividad Económica publicado en febrero de 2026 por el INDEC, la actividad económica en Argentina en diciembre de 2025 registró una variación positiva de 3,5% respecto de diciembre de 2024; mientras que la variación acumulada de 2025 registró un aumento de 4,4% respecto del año anterior. Estimaciones del FMI indican que el incremento del PBI de Argentina para el 2025 sería del 4,5%.

En cuanto a las principales variables, en términos de inflación, en los últimos años Argentina ha enfrentado altos índices hasta febrero de 2024, cuando se observó una desaceleración de la misma. Durante 2025 el Índice del IPC elaborado por el INDEC tuvo un incremento acumulado de 31,5%. Durante 2024, el incremento acumulado del IPC fue de 117,8%

Respecto del sector externo, la balanza comercial de Argentina registró un superávit de US\$ 11.286 millones durante 2025, mientras que en 2024 se registró un superávit que ascendió a US\$18.928 millones. Este menor superávit se explica por un aumento de las importaciones de 24,7%, parcialmente compensado por un aumento de las exportaciones de 9,3%

Con relación al nivel de reservas internacionales, según datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA), al 31 de diciembre de 2025 las reservas brutas alcanzaron la suma de US\$ 41.167 millones (dic'24 US\$ 29.600 millones), con un incremento de US\$ 11.567 millones respecto del año anterior. Las reservas netas, conforme metodología utilizada por el BCRA lograron ubicarse en terreno positivo y finalizaron el año en torno a US\$ 2.900 millones.

En cuanto al tipo de cambio, la cotización oficial del dólar alcanzó un valor de 1.455 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2025, habiéndose incrementado un 41% desde su valor de 1.032 pesos por dólar al 31 de diciembre de 2024

Cabe Mencionar que con fecha el 11 de abril de 2025 el Gobierno Nacional anunció medidas para flexibilizar el régimen cambiario y fortalecer el marco monetario. En virtud de ello, el BCRA implementó un nuevo régimen cambiario en el que deja sin efecto ciertas restricciones para el acceso al Mercado de Cambios entre las cuales se destacan: (i) fluctuación de la cotización del dólar entre un rango, mínimo y máximo, poniéndose fin al mecanismo de ajuste "crawling peg"; (ii) se elimina el dólar "blend"; (iii) se eliminan ciertas restricciones cambiarias a las personas humanas (iv) se permite el acceso al Mercado de Cambios sin conformidad previa del BCRA para el pago de dividendos a accionistas no residentes que se devenguen a partir de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025

Por último, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento del PBI de Argentina sería del 4% para 2026 al igual que para el 2027, destacando la desregulación, la acumulación de reservas y reformas estructurales, aunque se monitorerán desafíos inflacionarios y la necesidad de aumentar la competitividad

3- En relación a Aval Federal SGR

En este contexto, AVAL FEDERAL SGR continuó con el desarrollo de su actividad, incrementando en un 19% el saldo de garantías emitidas a pequeñas y medianas empresas. respecto del ejercicio 2024.

Un punto a destacar es que con fecha 31 de julio de 2025 la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Desarrollo Productivo autorizó el incremento de nuestro Fondo de Riesgo por hasta el monto de AR\$ 9.498.691.040.- (pesos NUEVE MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y OCHO MILLONES SEICIENTOS NOVENTA Y UN MIL CUARENTA).

Todas estas gestiones permitieron a la compañía incorporar 9 nuevos Socios Protectores y recibir aportes por AR\$ 1.329.184.241,37 - lo que representó un incremento neto de retiros de AR\$ 1.480.673.724.-; cerrando el año con AR\$ 9.423.705.163.- en aportes vigentes.

El rendimiento del fondo de riesgo en el ejercicio 2025 fue de AR\$ 3.178.406.547.

Durante el ejercicio 2026 seguiremos expandiendo el negocio en todas las regiones del país, ofreciendo nuevos productos, mejorando sustancialmente la eficiencia de nuestros servicios, pero poniendo especial énfasis en el control de riesgos y en las contragarantías requeridas. Para ello, continuaremos expandiéndonos con nuestra estrategia de escalamiento a través de alianzas con Cámaras, Bancos y Canales de Distribución, aumentaremos la base de productores/referenciadores y participaremos más activamente en eventos relacionados con nuestra actividad, con el objeto de mejorar el conocimiento y divulgación de la misma. Adicionalmente desarrollaremos nuevas estrategias de marketing digital con procesos que faciliten el acceso a nuestros productos.

Asimismo, continuamos inscriptos en el Régimen de Garantías Preferidas tipo "A" cuya incorporación realizó el Banco Central de la República Argentina durante el 2014; con motivo del análisis llevado a cabo por la misma respecto de la solidez de nuestros avales y también hemos inscripto a la Sociedad en la Comisión Nacional de Valores con las credenciales de Operador para proveer avales para la emisión de Obligaciones Negociables Simples.

En relación a la estructura societaria de Aval Federal SGRcabe destacar que con fecha 25 de septiembre de 2025 Grupo ST S.A., CUIT 30-70863341-7 adquirió el 99,73% de la totalidad de las acciones Clase B, que representan el 49,87% del capital social y votos de AVAL FEDERAL S.G.R mencionadas, que se encontraban en poder del Sr. Federico Tomasevich registrándose las mismas en su libro de Registro de Acciones/Accionistas.

Asimismo, en dicho mes se realizó la transferencia del de las acciones Clase A de AVAL FEDERAL S.G.R. representativas del 19,99% del capital social y votos de AVAL FEDERAL S.G.R. y del 39,99% de las acciones correspondientes a los socios partícipes, registrándose las mismas en el libro de Registro de Acciones/Accionistas De esta manera se incorporaron 4 nuevos socios partícipes.

Entendemos que lo expuesto nos encamina favorablemente hacia el cumplimiento de nuestros objetivos de crecimiento, junto con todos los beneficios que eso genera para nuestros socios presentes y futuros; más allá de las dificultades que se presentan para el ejercicio en curso.

4- Evolución del Negocio

A continuación, se expone un detalle de la evolución de los avales emitidos por tipo (en miles \$), durante los últimos 4 años.

TIPO DE AVAL (en miles de \$)	AÑO			
	2022	2023	2024	2025
BANCARIO	\$1.170.314	\$3.293.858	\$11.639.682	\$12.422.620
CHEQUE DE PAGO DIFERIDO	\$3.560.771	\$8.340.968	\$15.209.420	\$18.483.392
GARANTIAS COMERCIALES	\$27.066	\$ -	\$ -	\$ -
PAGARÉ BURSATIL / ON	\$193.472	\$156.121	\$765.719	\$2.048.650
TOTAL	\$4.951.623	\$11.790.947	\$ 27.614.820	\$32.954.662
<i>Variación respecto al año anterior</i>	27%	138%	134%	19%

El volumen de avales emitidos durante 2025, no alcanzó nuestras expectativas en un difícil contexto para las PYMES, y poca oferta de crédito en condiciones favorables por parte del sistema bancario.

Si las condiciones de mercado para este año 2026 fueran algo más favorables, estimamos que se estará incrementando sustancialmente la participación de avales de largo plazo (bancarios), en nuestra cartera.

5- Avales emitidos por industria (rubro)

La cartera de Avales Vigentes al 31/12/2025, conforme el rubro de actividad (en miles de \$), para la empresa se distribuye de la siguiente manera:

Zona	2024 (en Miles de \$)	%
Comercio	7.822.570	34%
Servicios	2.053.303	9%
Industria	9.016.728	39%
Primario	4.415.069	19%
Totales	23.307.669	100,00%

Aquí podemos destacar los rubros de Comercio y Construcción como los más preponderantes en los avales emitidos.

6- Avales emitidos por geografía

La distribución por provincia, de los avales emitidos al cierre de 2025, para la compañía es la siguiente (en miles de \$):

Actividad	Avales Emitidos (en Miles de \$)	%
CABA	10.478.063	32%
BUENOS AIRES	3.186.014	10%
SANTA FE	4.404.975	13%
CORDOBA	6.052.214	18%
RESTO	8.833.396	27%
Totales	32.954.662	100,00%

Esta diversificación del riesgo a lo largo del territorio nacional es parte de nuestra estrategia de crecimiento sustentable para los próximos años.

7- Fondo de Riesgo

A continuación, se detallan la composición de las inversiones al cierre del ejercicio 2025:

Composición de la cartera de inversiones	
Instrumento	%
Obligaciones Negociables	7,02%
Títulos Públicos Provinciales	19,66%
Títulos Públicos Nacionales	58,83%
Fondos Comunes de Inversión	3,97%
Disponibilidades	0,54%
Otros (Instrumento Pyme-Acciones)	9,99%

En la cartera de cierre del presente ejercicio se observa que un 43% de las inversiones están denominadas en Dólares/Dólares Linked, y el 57%.

8- Resultado del ejercicio

La compañía cierra su ejercicio económico 2025 con un resultado positivo de \$4.969.466, y un Resultado antes del Impuesto a las ganancias positivo de \$ 13.784.039, lo cual representa una situación estable.

Rubro (en \$)	2025	2024
Patrimonio Neto	\$ 300.670.831	\$ 385.563.672

A continuación, detallamos los principales rubros que integran el Activo, Pasivo y Patrimonio Neto, comparativo con el Ejercicio 2024.

Rubro (en \$)	2025	2024
Activo Corriente	\$ 530.838.243	\$ 906.935.601
Activo No Corriente	\$ 110.499.986	\$ 144.883.010
Activo Total	\$ 641.338.229	\$ 1.051.818.611
Pasivo Corriente	\$ 109.566.549	\$ 508.395.742
Pasivo No Corriente	\$ 231.100.849	\$ 157.859.197
Pasivo Total	\$ 340.667.398	\$ 666.254.939
Patrimonio Neto*	\$ 300.670.831	\$ 385.563.672

9- Indicadores

A los efectos de una mejor comprensión de la Memoria presentada y su correlación con los estados contables de la sociedad, y de acuerdo a lo estipulado en la Resolución General 7/2015 de la Inspección General de Justicia, se detallan los siguientes indicadores: a) Solvencia; b) Endeudamiento; c) Liquidez Corriente; d) Liquidez Ácida; e) Razón del patrimonio al activo; f) Razón de inmovilización de activos o capital y g) Rentabilidad Total y ordinaria de la inversión de los accionistas.

A los efectos de ampliar esta información, se presentan iguales ratios sin contemplar el efecto del Fondo de Riesgo dentro del Patrimonio de Aval Federal SGR.

Rubro		2025	2024
Solvencia	Activo / Pasivo	1,88	1,58
Endeudamiento	Pasivo / PN	1,13	1,73
Liquidez Corriente	A Cte / P Cte	4,84	1,78
Liquidez Ácida	(A Cte – Inv) / P Cte	3,79	1,38
Razón del Patrimonio al Activo	PN / A	0,47	0,37
Razón de inmovilización de activos	A No Cte / A	0,17	0,14
Rentabilidad total de los accionistas	Rtdo / PN	0,02	0,20

Por último, queremos agradecer a todas las Instituciones del Sistema, Organismos de Contralor y a todo nuestro personal que con su esfuerzo y apoyo cotidiano han permitido lograr los objetivos propuestos, convocándolos nuevamente a mantener ese esfuerzo y dedicación para el año venidero.

Buenos Aires, 6 de marzo de 2026

Juan Manuel Lladó
Presidente

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señor Presidente y Directores de

AVAL FEDERAL S.G.R.

CUIT N° 30-70880297-9

Domicilio Legal: Tte. Gral. Juan Domingo Perón N° 646, 4° Piso.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires**RSM AR S.A.**Uruguay 1037, 7° piso
C1016ACA, Ciudad de Buenos Aires
Argentina

T +54 (11) 48111071

www.rsm.global/argentina**INFORME SOBRE LA AUDITORIA DE LOS ESTADOS CONTABLES****1. OPINIÓN**

Hemos auditado los Estados Contables de **AVAL FEDERAL S.G.R.** que comprenden:

- a) Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2025.
- b) Estado de Resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025.
- c) Estado de Evolución del Patrimonio Neto por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025.
- d) Estado de Evolución del Fondo de Riesgo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025.
- e) Estado de Flujo de Efectivo por el ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre de 2025.
- f) Notas de 1 a 15 y Anexos I a VI, los que son parte integrante de los estados precedentes.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos mencionados en el párrafo anterior presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de **AVAL FEDERAL 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 esa fecha, de conformidad con las disposiciones sobre información contable requeridas por la Resolución N° 383 (y sus modificatorias) de la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento (en adelante SPYMEEYEC).

2. FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) y de conformidad con el marco de información contable prescripto por la SPYMEEYEC que, tal como se indica en la nota 2.1 a los estados contables adjuntos, requiere aplicar las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferente forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control cumpliendo con los requerimientos de ética pertinentes a la auditoría de los presentes estados contables. 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 nuestro informe. Somos independientes de la Entidad 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 F.A.C.P.C.E.

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

3. ÉNFASIS SOBRE BASE CONTABLE Y REEXPRESIÓN A MONEDA CONSTANTE

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la Nota 2.1 de los estados contables, en la que se describe la base contable. Los estados contables han sido preparados para permitir a **AVAL FEDERAL S.G.R.** cumplir los requerimientos de SPYMEEYEC.

Asimismo, queremos enfatizar la información detallada en la Nota 2.3 a los presentes Estados Contables adjuntos, en la cual se detalla que los mismos los han sido preparados en moneda homogénea de acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, exceptuando aplicar el ajuste por inflación al Fondo de Riesgo. Es decir que las cifras incluidas en los estados contables adjuntos correspondientes al Fondo de Riesgo por el ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2025 y 2024 se presentan en pesos a valores nominales históricos sin reexpresar. Las cifras correspondientes a la Sociedad de Garantía Recíproca fueron reexpresadas en moneda homogénea del 31 de Diciembre de 2025. Respecto de los totales que acumulan cifras del Fondo de Riesgo y cifras de la Sociedad de Garantía Recíproca, los mismos acumulan cifras a valores nominales históricos, por las primeras, y cifras a moneda constante al 31 de diciembre de 2024, por las segundas.

Estas situaciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación que realicen los usuarios de los Estados Contables adjuntos.

4. INFORMACIÓN DISTINTA DE LOS ESTADOS CONTABLES Y DEL INFORME DE AUDITORÍA CORRESPONDIENTE (OTRA INFORMACIÓN)

El Consejo de Administración de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende: la Memoria. Esta otra información no es parte de los estados contables ni de nuestro informe de auditoría correspondiente.

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

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

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

5. RESPONSABILIDAD DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

El Consejo de Administración de la sociedad es responsable por la preparación de estos estados contables de conformidad con las normas establecidas por la SPYMEEYEC, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

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

6. RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa debido a fraude o error 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 debido a fraude o error se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

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 mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

7. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

A efectos de dar cumplimiento a disposiciones vigentes, informamos que:

- a) Los estados contables adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a que se encuentran pendientes de transcripción al Libro Inventarios y Balances.

- b) Al 31 de Diciembre de 2025 la deuda devengada a favor del Régimen Nacional de Seguridad Social que surge de registros contables asciende a \$ 15.344.563 la cual no involucra deuda exigible a la citada fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 06 de Marzo de 2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137



INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los señores, Presidente y Miembros del
Consejo de Administración de
AVAL FEDERAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA
Tte. Gral. Juan Domingo Perón 646 Piso 4
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados como síndico respecto de los Estados Contables

Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como miembros 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 FEDERAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del fondo de riesgo, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados contables 1 a 15 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y los anexos I a VI.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de AVAL FEDERAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto, del fondo de riesgo y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones sobre la información contable requeridas por la Resolución N° 383 (y sus modificatorias) de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, Emprendedores y Economía del Conocimiento. (SEPYMEEYEC).

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 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (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 de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora*".

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por RSM AR S.A. (Dra. María Florencia Balasio – Socia) quienes emitieron su informe de fecha 6 de marzo de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho estudio, quienes manifiestan haber llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA. y de conformidad con el marco de información contables prescripto por la SEPYMEEYEC, que, tal como se indica en la Nota 2.1. a los estados contable adjuntos, requiere aplicar las normas las normas contables profesionales argentinas vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, en cuanto no esté previsto de diferencia forma en la ley, disposiciones reglamentarias o resoluciones de dicho organismo de control,

Dichas normas exigen que se cumpla los requerimientos de ética, así como que se planifique y se ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Párrafo de énfasis sobre diferencia entre el marco de información contable de la SEPYMEEYEC y las NCPA

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención de los usuarios de este informe sobre la información revelada en la Nota 2.1 a los estados contables adjuntos, en la cual se describe la base contable. Los estados contables han sido preparados para permitir a AVAL FEDERAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA, cumplir los requerimientos de la SEPYMEEYEC.

Asimismo, queremos enfatizar la información detallada en la Nota 2.3.a los presentes estados contables adjuntos, en la cual se detalla que los mismos han sido preparados en moneda homogénea de acuerdo a las normas contables profesionales argentinas, exceptuando aplicar el ajuste por inflación al Fondo de Riesgo. Es decir que las cifras incluidas en los estados contables correspondientes al Fondo de Riesgo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se presentan en pesos a valores nominales históricos sin reexpresar. Las cifras correspondientes a la Sociedad de Garantía Recíproca fueron reexpresadas en moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025. Respecto de los totales que acumulan cifras del Fondo de Riesgo y cifras de la Sociedad de Garantía Recíproca, los mismos acumulan cifras a valores nominales históricos, por las primeras, y cifras a moneda constante al 31 de diciembre de 2024, por las segundas.

Estas situaciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación que realicen los usuarios de los estados contables adjuntos.

Responsabilidad del Consejo de Administración en relación con los estados contables

El Consejo de la Administración de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de acuerdo con el marco de información contable establecido por las Resoluciones emitidas por la SSPYMEEYEC y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados contables libres de incorrecciones significativas.

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

Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora

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

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

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, 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 aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por el Consejo de Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas importantes sobre la capacidad de AVAL FEDERAL SOCIEDAD DE GARANTÍA RECÍPROCA para continuar como empresa en funcionamiento.

Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como comisión fiscalizadora, sobre la información expuesta en los estados contables o si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como comisión fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros puedan ser causas 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 modo que se logre una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como comisión fiscalizadora y los hallazgos significativos en nuestra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como comisión fiscalizadora.

También proporcionamos al Consejo de Administración de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

1. Los estados contables adjuntos se encuentran asentados en el libro Inventario y Balances, y surgen de los registros contables de la Sociedad llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, tanto los libros contables como los societarios.
2. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 los restantes procedimientos descriptos en el artículo N°294 de la Ley N°19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.
3. En relación con la Memoria del Consejo de Administración, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Consejo de Administración de la Sociedad.
4. Hemos revisado la situación de cumplimiento de las garantías de los miembros del Consejo de Administración, de acuerdo a las resoluciones vigentes de la Inspección General de Justicia y al respecto no tenemos observaciones que formular.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 6 de marzo de 2026.

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

AVAL FEDERAL S.G.R.

Memoria y Estados Contables por el ejercicio N° 22 iniciado el 1º de Enero de 2025 y finalizado el 31 de Diciembre de 2025, presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior (Nota 2.4).

Importes expresados en pesos (Nota 2.4).

Domicilio Legal: Tte. Gral Juan Domingo Perón N° 646, 4º Piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Nota 1).

Objeto y Ramo Principal: Otorgamiento de garantías a sus socios partícipes, mediante la celebración de contratos de garantía recíproca regulados por las disposiciones legales vigentes.

Fechas de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del Estatuto: 16 de Junio de 2004.
- De la última modificación del Estatuto: 29 de Noviembre de 2013.

Número de registro en la Inspección General de Justicia: 1.740.850

Fecha de vencimiento del Estatuto: 16 de Junio de 2103.

Clave Única de Identificación Tributaria (CUIT): 30-70880297-9

Composición del Capital (Nota 5)

Cantidad	Tipo	Votos	Suscripto e Integrado	Inscripto (*)
120.000	Ordinarias, Nominativas, No Endosables, Clase "A" Socios Partícipes de V/N \$ 1 c/u.-	1 por acción	120.000	60.000
120.000	Ordinarias, Nominativas, No Endosables, Clase "B" Socios Protectores de V/N \$ 1 c/u.-	1 por acción	120.000	60.000

(*) La Sociedad tiene pendiente de inscripción 60.000 de capital de socios protectores y 60.000 de capital de socios partícipes, conformando así 120.000 el capital social pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia (IGJ).

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el 31/12/2025			Ejercicio finalizado el 31/12/2024			
	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total (1) (2)	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total (1) (2)	
ACTIVO							
ACTIVO CORRIENTE							
Caja y Bancos	Nota 3.a	45.431.505	-	45.431.505	127.215.879	-	127.215.879
Inversiones Financieras	Nota 3.b y Anexo I	115.134.498	9.446.486.049	9.561.620.547	205.240.832	8.361.568.173	8.566.809.005
Cuentas a Cobrar a Clientes en Moneda	Nota 3.c	89.823.522	-	89.823.522	536.315.296	-	536.315.296
Créditos Impositivos	Nota 3.d	55.173.392	-	55.173.392	35.204.193	-	35.204.193
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda	Nota 3.e	225.275.326	231.505.976	456.781.302	2.959.401	55.930.197	58.889.598
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		530.838.243	9.677.992.025	10.208.830.268	906.935.601	8.417.498.370	9.324.433.971
ACTIVO NO CORRIENTE							
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda	Nota 3.e	2.738.589	-	2.738.589	3.602.580	-	3.602.580
Bienes de Uso	Anexo II	96.234.866	-	96.234.866	128.734.979	-	128.734.979
Activo neto por impuesto diferido	Nota 7	11.526.531	-	11.526.531	12.545.451	-	12.545.451
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		110.499.986	-	110.499.986	144.883.010	-	144.883.010
TOTAL ACTIVO		641.338.229	9.677.992.025	10.319.330.254	1.051.818.611	8.417.498.370	9.469.316.981

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el 31/12/2025			Ejercicio finalizado el 31/12/2024			
	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total (1) (2)	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total (1) (2)	
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Deudas con Proveedores de Bienes y Servicios	Nota 3.f	26.242.200	-	26.242.200	90.382.177	-	90.382.177
Deudas Fiscales	Nota 3.g	13.931.249	-	13.931.249	106.766.342	-	106.766.342
Deudas Laborales y previsionales	Nota 3.h	27.995.822	-	27.995.822	136.364.348	-	136.364.348
Otras Deudas	Nota 3.i	41.397.278	33.819.744	75.217.022	174.882.875	9.696.690	184.579.565
TOTAL PASIVO CORRIENTE		109.566.549	33.819.744	143.386.293	508.395.742	9.696.690	518.092.432
PASIVO NO CORRIENTE							
Otras Deudas	Nota 3.i	222.468.761	-	222.468.761	9.804.867	-	9.804.867
Previsiones	Anexo VI / Nota 3.j	8.632.088	-	8.632.088	148.054.330	-	148.054.330
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		231.100.849	-	231.100.849	157.859.197	-	157.859.197
TOTAL PASIVO		340.667.398	33.819.744	374.487.142	666.254.939	9.696.690	675.951.629
PATRIMONIO NETO							
Según Estado Respectivo		300.670.831	9.644.172.281	9.944.843.112	385.563.672	8.407.801.680	8.793.365.352
TOTAL PATRIMONIO NETO		300.670.831	9.644.172.281	9.944.843.112	385.563.672	8.407.801.680	8.793.365.352
TOTAL		641.338.229	9.677.992.025	10.319.330.254	1.051.818.611	8.417.498.370	9.469.316.981

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el 31/12/2025			Ejercicio finalizado el 31/12/2024		
	SGR	Fondo de Riesgo	Total	SGR	Fondo de Riesgo	Total
	(1)	(2)	(1) (2)	(1)	(2)	(1) (2)
CUENTAS DE ORDEN						
DEUDORAS						
Socios Partícipes Garantías Otorgadas		23.307.668.914			15.940.613.246	
Contragarantías Recibidas Socios Partícipes		424.833.074.013			62.659.579.704	
Cheques de Pago Diferido en el Mercado para Operar		-			282.242.433	
Créditos por Certificado de Pérdida		397.393.452			375.372.081	
Creditos por Recuperar Cobrados de FOGAR		9.081.484			9.081.484	
ACREEDORAS						
Garantías Otorgadas a Terceros		(23.307.668.914)			(15.940.613.246)	
Acreedores por Contragarantías Recibidas		(424.833.074.009)			(62.659.579.703)	
Cheques de Pago Diferido Recibidos de Socios Partícipes		-			(282.242.434)	
Deudas por Certificado de Pérdida		(397.393.452)			(375.372.081)	
Deudas por Recuperar Cobrados de FOGAR		(9.081.484)			(9.081.484)	

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

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

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

	Nota / Anexo	Ejercicio finalizado el	
		31/12/2025	31/12/2024
Servicios de intermediación	Nota 4.a	<u>2.186.945.991</u>	<u>2.653.817.407</u>
Ganancia Bruta		<u>2.186.945.991</u>	<u>2.653.817.407</u>
Gastos de Comercialización	Anexo IV	(186.185.162)	(270.201.879)
Gastos de Administración	Anexo IV	(1.833.418.731)	(2.403.567.726)
Otros Resultados Financieros y por Tenencia (Incluye Resultados por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda)	Nota 4.b	(126.122.158)	164.899.493
Otros Ingresos y Egresos		<u>(27.435.900)</u>	<u>(23.226.398)</u>
Resultado Propio de la Actividad		<u>13.784.039</u>	<u>121.720.897</u>
RENDIMIENTO NETO DEL FONDO DE RIESGO			
Rendimiento del Fondo de Riesgo		3.273.904.222	2.926.730.355
Gastos del Fondo de Riesgo		<u>(95.497.677)</u>	<u>(39.750.230)</u>
Rendimiento Neto del Fondo de Riesgo		<u>3.178.406.545</u>	<u>2.886.980.125</u>
Retribución del Fondo de Riesgo		<u>(3.178.406.545)</u>	<u>(2.886.980.125)</u>
Resultado Fondo de Riesgo		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias		<u>13.784.039</u>	<u>121.720.897</u>
Impuesto a las Ganancias	Nota 7	<u>(8.814.573)</u>	<u>(46.081.935)</u>
Ganancia del Ejercicio		<u>4.969.466</u>	<u>75.638.962</u>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente

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

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

	Ejercicio finalizado el	
	31/12/2025	31/12/2024
	(2)	
Saldos al Inicio del Ejercicio	8.407.801.680	4.378.193.235
Orígenes de Fondos		
- Aportes al Fondo de Riesgo	4.263.205.776	5.162.030.987
- Rendimiento del Fondo de Riesgo	<u>3.178.406.545</u>	<u>2.886.980.125</u>
Total de Orígenes	<u>7.441.612.321</u>	<u>8.049.011.112</u>
Aplicaciones de Fondos		
- Variación de Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	(53.029.102)	9.204.049
- Retiros de Aportes Realizados al Fondo de Riesgo	(2.782.532.051)	(814.283.080)
- Distribución de Rendimientos Acumulados del Fondo de Riesgo	<u>(3.369.680.567)</u>	<u>(3.214.323.636)</u>
Total de Aplicaciones	<u>(6.205.241.720)</u>	<u>(4.019.402.667)</u>
Saldos al Cierre del Ejercicio	<u>9.644.172.281</u>	<u>8.407.801.680</u>
AUMENTO DEL FONDO DE RIESGO	<u>1.236.370.601</u>	<u>4.029.608.445</u>

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Detalle	Aporte de los Accionistas (1) (Nota 5)					Fondo de Riesgo (2) (Nota 5)				Reservas (1) (Nota 5)			(1) (Nota 5)	Totales al 31/12/2025	Totales al 31/12/2024
	Capital Socios Participes	Ajuste de Capital Socios Participes	Capital Socios Protectores	Ajuste de Capital Socios Protectores	Total	Disponible	Contingente	Rendimiento	Total	Legal	Específica	Especial	Resultados Acumulados		
Saldos al Inicio del Ejercicio	120.000	49.908.382	120.000	69.567.810	119.716.192	7.812.461.925	55.891.817	539.447.938	8.407.801.680	21.123.937	13.635.737	24.409.757	206.678.049	8.793.365.352	4.688.117.945,0
Modificación de saldos (Nota 9.d)	-	17.375.483	-	(2.283.945)	15.091.538	-	-	-	-	-	-	-	(104.953.845)	(89.862.307)	-
Saldo al inicio modificado	120.000	67.283.865	120.000	67.283.865	134.807.730	7.812.461.925	55.891.817	539.447.938	8.407.801.680	21.123.937	13.635.737	24.409.757	101.724.204	8.703.503.045,0	4.688.117.945,0
Reclasificación de Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	(228.643.261)	228.643.261	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de Rendimientos Acumulados del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	(3.369.680.566)	(3.369.680.566)	-	-	-	-	(3.369.680.566,0)	(3.214.323.635,0)
Retiros de Aportes Realizados al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	(2.782.532.051)	-	-	(2.782.532.051)	-	-	-	-	(2.782.532.051,0)	(814.283.080,0)
Aportes al Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	4.263.205.776	-	-	4.263.205.776	-	-	-	-	4.263.205.776,0	5.162.030.987,0
Variación de Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (Anexo V)	-	-	-	-	-	-	(53.029.103)	-	(53.029.103)	-	-	-	-	(53.029.103,0)	9.204.048,0
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	-	-	-	-	-	-	3.178.406.545	3.178.406.545	-	-	-	-	3.178.406.545,0	2.886.980.125,0
Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.969.466	4.969.466,0	75.638.962,0
Saldos al 31/12/2025	120.000	67.283.865	120.000	67.283.865	134.807.730	9.064.492.389	231.505.975	348.173.917	9.644.172.281	21.123.937	13.635.737	24.409.757	106.693.670	9.944.843.112,0	8.793.365.352,0

(1) En moneda Homogenea, Nota 2.3.1

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los Estados Contables.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Liadó
 Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

	31/12/2025			31/12/2024		
	SGR (1)	Fondo de Riesgo (2)	Total	SGR	Fondo de Riesgo	Total
VARIACIONES DEL EFECTIVO						
Efectivo al Inicio del Ejercicio	332.456.711	8.361.568.173	8.694.024.884	654.712.294	4.380.500.082	5.035.212.376
Efectivo al Cierre del Ejercicio	160.566.003	9.446.486.049	9.607.052.052	332.456.712	8.361.568.171	8.694.024.883
(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	(171.890.708)	1.084.917.876	913.027.168	(322.255.583)	3.981.068.089	3.658.812.506
CAUSAS DE VARIACIONES DEL EFECTIVO						
Actividades Operativas						
Ganancia del Período	4.969.466	-	4.969.466	75.638.963	-	75.638.963
Depreciaciones de Bienes de Uso	55.596.433	-	55.596.433	48.297.421	-	48.297.421
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente	-	(53.029.103)	(53.029.103)	-	9.204.048	9.204.048
Impuesto a las Ganancias	8.814.573	-	8.814.573	46.081.935	-	46.081.935
<u>Ajustes para arribar al Flujo Neto de Efectivo proveniente de las Actividades Operativas</u>						
(Disminución) Aumento en Cuentas a cobrar a clientes en moneda	(446.491.774)	-	(446.491.774)	139.410.917	(47.568.933)	91.841.984
Aumento (Disminución) en Créditos impositivos	52.855.754	-	52.855.754	(35.735.355)	-	(35.735.355)
Aumento (Disminución) en Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda	221.451.934	(175.575.779)	45.876.155	(348.550.003)	-	(348.550.003)
Aumento en Deudas con proveedores de bienes y servicios	(63.387.690)	-	(63.387.690)	(146.888.351)	-	(146.888.351)
Aumento en Deudas previsionales y laborales	(108.368.526)	-	(108.368.526)	-	(971.423)	(971.423)
Aumento en Deudas fiscales	(92.835.093)	-	(92.835.093)	(62.985.008)	-	(62.985.008)
Disminución en Otras Deudas	79.178.297	24.123.054	103.301.351	4.329.679	-	4.329.679
Disminución en Previsiones	139.422.242	-	139.422.242	-	-	-
Distribución de Rendimientos Acumulados del Fondo de Riesgo	-	(3.369.680.566)	(3.369.680.566)	-	(3.214.323.635)	(3.214.323.635)
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades Operativas	(148.794.384)	(3.574.162.394)	(3.722.956.778)	(280.399.803)	(3.253.659.943)	(3.534.059.746)
Actividades de Financiación						
Aportes al Fondo de Riesgo	-	4.263.205.776	4.263.205.776	-	5.162.030.987	5.162.030.987
Retiros del Fondo de Riesgo	-	(2.782.532.051)	(2.782.532.051)	-	(814.283.080)	(814.283.080)
Rendimiento del Fondo de Riesgo	-	3.178.406.545	3.178.406.545	-	2.886.980.125	2.886.980.125
Flujo Neto de Efectivo generado por las Actividades de Financiación	-	4.659.080.270	4.659.080.270	-	7.234.728.032	7.234.728.032
Actividades de Inversión						
Compras de Bienes de Uso	(23.096.324)	-	(23.096.324)	(41.855.779)	-	(41.855.779,45)
Flujo Neto de Efectivo utilizado en las Actividades de Inversión	(23.096.324)	-	(23.096.324)	(41.855.779)	-	(41.855.779)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	(171.890.708)	1.084.917.876	913.027.168	(322.255.583)	3.981.068.089	3.658.812.506

(1) En moneda Homogenea, Nota 2.3.1

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Aval Federal S.G.R. fue constituida originariamente bajo la razón social Puente Hnos. S.G.R.; y es una Sociedad de Garantía Recíproca regulada por la ley 24.467 (sancionada el 15/03/1995; promulgada el 23/03/1995 y publicada el 28/03/1995; modificada por la Ley 25.300 sancionada el 16/08/2000; promulgada el 04/09/2000 y publicada el 07/09/2000), el Decreto Reglamentario N° 1076/01 y sus normas complementarias y modificatorias, constituida bajo las leyes de la República Argentina e inscripta en el Registro Público de Comercio el 16 de Junio de 2004 bajo el número 7397 del Libro 25, Tomo de Sociedades por Acciones.

Su objeto principal es el otorgamiento de garantías a sus Socios Partícipes (conforme este término es definido más adelante) para facilitarles el acceso al crédito mediante la celebración de contratos de garantía recíproca en los términos de los artículos 68, 70 y concordantes de la ley 24.467. Asimismo, la Sociedad puede brindar asesoramiento técnico, económico y financiero a sus socios en forma directa o a través de terceros contratados a tal fin.

Aval Federal S.G.R. tiene dos tipos de socios; los Socios Partícipes que son las PyMES que solicitan la garantía de Aval Federal S.G.R. y los Socios Protectores, que son aquellas personas físicas o jurídicas públicas o privadas, nacionales o extranjeras, que realicen aportes al capital social y al fondo de riesgo. Dicho fondo de riesgo estará constituido por: 1º Las asignaciones de los resultados de la sociedad aprobados por la asamblea general; 2º Las donaciones, subvenciones u otras aportaciones que recibiere; 3º Los recuperos de las sumas que hubiese pagado la sociedad en el cumplimiento del contrato de garantía asumido a favor de sus socios; 4º El valor de las acciones no reembolsadas a los socios excluidos; 5º El rendimiento financiero que provenga de la inversión del propio fondo en las colocaciones en que fuera constituido y 6º El aporte de los socios protectores al Fondo de Riesgo. Este Fondo de Riesgo respalda las garantías que Aval Federal S.G.R. otorga a favor de sus socios partícipes.

Mediante la disposición N° 326/2004, la actual Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa del Ex Ministerio de Economía y Producción (la "SEPYMEyDR") con fecha 1º de Septiembre de 2004 otorgó a Puente Hnos. S.G.R. su autorización para funcionar en los términos de los artículos 42 y concordantes de la Ley 24.467.

Por Acta de Asamblea de fecha 03 de Mayo de 2013, se decidió cambiar la denominación social de "Puente Hnos. SGR" por "Aval Federal SGR" con motivo del plan de expansión regional del negocio y la diferenciación del mismo en relación a las restantes actividades del grupo Puente Hnos. Por Nota SSPF N° 175/2013 de fecha 24 de Julio de 2013 la Subsecretaría de Promoción al Financiamiento de la Pequeña y Mediana Empresa, organismo de contralor de las Sociedad de Garantía Recíproca, autorizó el cambio de Razón Social y el mismo fue inscripto en la Inscripción General de Justicia con fecha 29 de Noviembre de 2013.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

Mediante acta del Consejo de Administración de fecha 17 de Junio de 2020, se aprobó el cambio de sede social de la calle Maipú 116, 3º Piso (C.A.B.A.) a la calle Av. Corrientes 222, 6º Piso (C.A.B.A.).

Posteriormente, por medio del acta del Consejo de Administración de fecha 31 de Julio de 2023, se aprobó un nuevo cambio de la sede social de la calle Av. Corrientes 222, 6º Piso (C.A.B.A.) a la calle Av. Tucumán 1, 2º Piso (C.A.B.A.). En el acta mencionado se deja expresa constancia que el cambio de sede no implica la modificación del domicilio legal de consignado el Estatuto de la Sociedad.

En tanto que mediante el acta del Consejo de Administración del 05 de Noviembre de 2024 la Sociedad volvió a cambiar su sede social desde la mencionada anteriormente a la calle Carlos Pellegrini 1163, piso 11, contrafrente de la misma ciudad, tanto este como los anteriores cambios de sede social no implicaron una modificación en el domicilio legal de consignado el Estatuto de la Sociedad tal como se deja constancia en las actas mencionadas precedentemente.

A la fecha del 25 de septiembre de 2025 se concretó la transferencia de acciones con motivo del acuerdo de compraventa de acciones en el cual el Grupo ST S.A. adquirió el 99,73% de las acciones Clase B de la Sociedad, que representan el 49,87% de la totalidad de su capital social.

Con posterioridad por medio del acta del Consejo de Administración 03 de octubre de 2025, la sociedad decidió mudar la sede social de la calle Carlos Pellegrini 1163 piso 11, contrafrente en C.A.B.A. a la calle Tte. Gral. Juan Domingo Peron N° 646, Piso 4º de esta ciudad, siendo esta última la nueva sede social de la Sociedad.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Las normas contables más relevantes aplicadas por la Sociedad en los estados contables correspondientes al ejercicio que se informa fueron las siguientes:

2.1. Normas contables profesionales aplicadas

La sociedad ha optado por aplicar la resolución técnica N°54 TO RT 59 de manera anticipada. Por tal motivo los presentes estados contables han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N°54, texto ordenado por la Resolución Técnica N°59 (RT 54 TO RT 59), emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fue aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.2. Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la clasificación de la entidad como pequeña, mediana o resto depende de una serie de factores tanto cuantitativos como cualitativos. Al respecto mencionamos que la Sociedad posee ingresos que al 31 diciembre 2024 totalizan \$ 2.653.817.407, por lo que, de acuerdo con lo establecido por la referida norma, la Sociedad reviste el carácter de entidad pequeña.

2.3. Cuestiones no previstas: aplicación de fuentes normativas supletorias

Las cuestiones de medición no previstas en las normas contables profesionales argentinas podrán resolverse mediante: (i) la utilización de normas contables particulares que traten temas similares y relacionados (salvo que la norma que se pretende utilizar prohíba su aplicación al caso particular que se intente resolver, o indique que el tratamiento contable que establece, no debe ser aplicado a otros casos por analogía); (ii) la aplicación de las normas sobre medición contable en general; y (iii) los conceptos incluidos en el Marco Conceptual de las normas contables profesionales vigentes, en el orden de prioridad antes indicado.

Cuando la resolución de la cuestión de medición no prevista a partir de las fuentes antes indicadas no resulte evidente, se podrán considerar en forma supletoria para la formación del juicio de la Dirección y el desarrollo de la correspondiente política contable, en orden descendente de prioridad: (i) las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las NIIF para PYMES e Interpretaciones que hayan sido aprobadas y emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB); y (ii) sin un orden establecido, los pronunciamientos más recientes de otros emisores que empleen un marco conceptual similar para la emisión de normas contables, las prácticas aceptadas de la industria y la doctrina contable, con la condición de que las fuentes supletorias utilizadas no entren en conflicto con las fuentes normativas señaladas en el párrafo anterior, y hasta tanto la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) emita una norma que cubra la cuestión de medición involucrada.

2.4. Unidad de medida

Información general

Los presentes estados contables han sido preparados en moneda homogénea (pesos de Diciembre 2025) reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica (RT) N° 54 TO RT 59, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta 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. Dichas cifras han sido expresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.4. Unidad de medida (Cont.)

Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre

A los efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Sociedad 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 la serie de índices definida por la FACPCE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,5% en el ejercicio económico finalizado el 31/12/2025 y del 117,8% el ejercicio comparativo.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas a 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 TO RT 59 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 "Otros resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda" del Estado de Resultados.

2.5. Información comparativa

Las cifras contenidas en los estados contables al 31 de Diciembre de 2024, se encuentran expresados en moneda de fecha de cierre de ejercicio y pueden contener reclasificaciones en la presentación de algunos rubros con el fin de adecuar su presentación comparativa

2.6. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados contables de acuerdo con dichas normas requiere la consideración, por parte de la Dirección de la Sociedad, de estimaciones y supuestos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de dichos estados, como así también los montos de ingresos y gastos de cada uno de los ejercicios. Los resultados finales e importes reales podrían diferir de estos estimados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

2.6. Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos (Cont.)

La información sobre juicios utilizados en la aplicación de las políticas contables que tienen mayor efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados contables se incluye en las siguientes notas:

- Nota 3.c Previsión para Deudores Incobrables.
- Nota 3.j Previsión por juicios.
- Anexo II Bienes de uso.

2.7. Circunstancias que afectan la comparabilidad

Se informa que existen situaciones particulares que afectan dicha comparabilidad, las cuales se detallan a continuación:

-Adopción de nueva normativa: Implementación de la RT 54 (T.O. RT 59) "Norma Unificada Argentina de Contabilidad", que sustituye a las normas contables anteriores, modificando criterios de exposición y medición para mejorar la uniformidad técnica.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 3. NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

A los efectos de ampliar la exposición de ciertos rubros que se incluyen en los estados contables, se presentan los siguientes detalles:

ACTIVO

a) Caja y Bancos

Políticas contables

El rubro incluye el dinero en efectivo en caja y cuentas bancarias del país y del exterior y otros valores con similar liquidez y capacidad para actuar como medios de pago.

Criterios de medición contable

Los saldos se miden a su valor nominal.

Composición del rubro - SGR

Naturaleza de los componentes	31/12/2025	31/12/2024
Caja	2.155	2.832
Bancos	26.285.964	26.577.296
Bancos en Moneda Extranjera (Anexo III)	2.013.955	2.062.375
Cuenta Comitente Moneda Local	-	4.971.553
Cuenta Comitente Moneda Extranjera (Anexo III)	-	7.289
Valores a Depositar	17.129.431	93.594.534
Total	45.431.505	127.215.879

Restricciones de uso

Al cierre del ejercicio no existen restricciones sobre el uso de los saldos del rubro.

b) Inversiones Financieras

Políticas contables significativas

El rubro incluye colocaciones de efectivo en activos financieros con el objeto de obtener renta, ganancia de capital u otros beneficios explícitos o implícitos que la entidad posee con la intención de negociarlos anticipadamente.

Al cierre incluye inversiones en Fondos comunes de inversión. Los criterios de medición se detallan a continuación.

Criterios de medición contable

Fondos Comunes de Inversión: se hallan valuados A los valores de cotización al cierre de las cuotapartes suscriptas.

Composición del rubro - Inversiones Financieras - SGR

Naturaleza de los componentes	31/12/2025	31/12/2024
Fondo Común de inversión (Anexo I)	115.125.332	180.631.697
Cauciones	-	24.609.134
Total	115.125.332	205.240.831

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Composición del rubro - Inversiones Financieras - Fondo de Riesgo

Naturaleza de los componentes	31/12/2025	31/12/2024
Disponibilidades (Anexo I)	50.563.640	119.495.818
Acciones (Anexo I)	943.692.060	311.088.250
Títulos Públicos (Anexo I)	7.414.491.754	4.232.132.715
Obligaciones Negociables (Anexo I)	663.154.705	884.153.890
Fondos Comunes de Inversión (Anexo I)	374.583.890	2.814.697.500
Total	9.446.486.049	8.361.568.173

Anexo I - Inversiones Financieras

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

Pérdidas por desvalorización / deterioro

Cada vez que se preparan estados contables, se analiza si existen indicios deterioro de las inversiones financieras medidas a costo amortizado, en cuyo caso se determina el deterioro mediante la comparación del valor del activo y el mayor entre el valor de la estimación de los flujos de efectivo esperados descontados a la tasa original de la operación o la tasa de interés efectiva a la fecha de los estados contables y el valor neto de realización, de existir, se reconoce una "Previsión para desvalorización de inversiones financieras" por el monto que se considere no recuperable. Al cierre no existe saldo por este concepto.

c) Cuentas a cobrar a clientes en moneda

Políticas contables significativas

Son activos representativos de derechos distintos de los incluidos en inversiones financieras que una entidad posee contra terceros para recibir sumas de efectivo o equivalentes y/o compensar con obligaciones futuras de entregar efectivo o equivalentes.

Dentro del rubro se incluyen saldos a favor que surgen de la operatoria de la compañía de otorgamiento de garantías entre sus socios partícipes y protectores.

Criterios de medición contable

Los créditos a cobrar en moneda han sido valuados tanto en su medición inicial como en su medición posterior a su valor nominal.

Composición del rubro

Naturaleza de los componentes	31/12/2025	31/12/2024
Deudores varios	89.823.522	536.315.296
Total	89.823.522	536.315.296

Anexo IIII - Activos y pasivos en moneda extranjera

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

d) Créditos impositivos

Políticas contables significativas

Son activos representativos de derechos distintos de los incluidos en inversiones financieras provenientes de sucesos y operaciones que no dan lugar a ingresos de actividades ordinarias.

Se reconocen en la medida que cumplen con la definición de activo y dentro del mismo de la definición de créditos en general. Los créditos impositivos tienen la particularidad de ser créditos originados por el cumplimiento de leyes y regulaciones. En su medición inicial se miden a su valor nominal.

Los créditos impositivos se reconocen inicialmente a su valor nominal y posteriormente a su valor nominal / costo amortizado. La Dirección de la Sociedad da de baja un crédito en moneda cuando los flujos de fondos se cobren, expiren o se transfieran en una transacción que transfiera todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad; o en una refinanciación donde el crédito refinanciado es sustancialmente diferente del crédito inicial.

Criterios de medición contable

Los créditos se miden a sus valores nominales.

Composición del rubro

Naturaleza de los componentes	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias saldo a favor	43.553.285	11.009.946
Impuesto al débito y crédito computable	11.620.107	24.194.247
Total	55.173.392	35.204.193

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

Comparación con valor recuperable - Pérdidas por desvalorización / deterioro

Cada vez que se preparan estados contables, se analiza si existen indicios deterioro de los créditos en moneda (impositivos) medidos a valor nominal o a costo amortizado, en cuyo caso se determina el deterioro mediante la estimación de las futuras cobranzas descontadas a la tasa original de la operación, de existir, se reconoce una "Previsión para créditos impositivos" por el monto que se considere no recuperable. Al cierre no existe saldo por este concepto.

e) Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgas en moneda

Políticas contables significativas

Son activos representativos de derechos distintos de los incluidos en inversiones financieras provenientes de sucesos y/u operaciones que no dan lugar a ingresos de actividades ordinarias

Se reconocen en la medida que cumplen con la definición de activo y dentro del mismo de la definición de créditos en general.

Las Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda se reconocen inicialmente a su valor nominal y posteriormente a su valor nominal / costo amortizado. La Dirección de la Sociedad da de baja un crédito en moneda cuando los flujos de fondos se cobren, expiren o se transfieran en una transacción que transfiera todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad; o en una refinanciación donde el crédito refinanciado es sustancialmente diferente del crédito inicial.

Criterios de medición contable

A sus valores nominales.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Composición del rubro - SGR

Naturaleza de los componentes	Corriente		No Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Créditos por Retiros Efectuados - Socios Protectores	222.468.761	9.804.867	2.738.589	3.602.580
Previsión Sobre Créditos de Retiros Efectuados (Anexo VI)	(111.367.912)	(9.804.183)	-	-
Deudores Varios	114.174.477	-	-	-
Anticipo Honorarios al Directorio	-	153.924	-	-
Otros	-	2.804.793	-	-
Total	225.275.326	2.959.401	2.738.589	3.602.580

Composición del rubro - Fondo de riesgo

Naturaleza de los componentes	Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Deudores por Garantías Abonadas	359.212.775	130.569.514
Previsión por Garantías Afrontadas (Anexo VI)	(127.706.799)	(74.677.696)
Otros créditos	-	38.379
Total	231.505.976	55.930.197

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

Comparación con valor recuperable - Pérdidas por desvalorización / deterioro

Cada vez que se preparan estados contables, se analiza si existen indicios deterioro de las Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda medidos a costo amortizado, en cuyo caso se determina el deterioro mediante la estimación de las futuras cobranzas descontadas a la tasa original de la operación, de existir, se reconoce una previsión por desvalorización por el monto que se considere no recuperable. Al cierre no existe saldo por este concepto.

PASIVO

A continuación se presenta en forma detallada la conformación de los distintos rubros integrantes del pasivo.

f) Deudas con proveedores de Bienes y servicios

Políticas contables significativas

Corresponde a pasivos caracterizados por la inexistencia de incertidumbre sobre su cuantía y vencimiento que representan una obligación de entregar sumas de efectivo, equivalentes de efectivo o créditos ciertos en moneda.

Las deudas originadas en la compra de bienes o servicios se reconocen tanto en su medición inicial como en su medición posterior a su valor nominal.

La entidad da de baja las cuentas por pagar cuando la obligación es extinguida por su pago, cancelación, expiración, o refinanciamiento.

Criterios de medición contable

Se miden a sus valores nominales.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Composición del rubro

Naturaleza de los componentes	Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Proveedores	21.473.756	18.125.751
Proveedores para gastos	4.768.444	72.256.426
Total	26.242.200	90.382.177

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

g) Deudas Fiscales

Políticas contables significativas

Corresponde a pasivos caracterizados por la inexistencia de incertidumbre sobre su cuantía y vencimiento que representan una obligación de entregar sumas de efectivo o equivalentes.

En su medición inicial se miden a su valor nominal.

Criterios de medición contable

A su valor nominal

Composición del rubro

Naturaleza de los componentes	Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto al Valor Agregado	2.801.549	36.197.341
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	2.056.436	11.401.519
Retenciones y Percepciones	9.073.264	15.815.493
Impuesto a las ganancias	-	43.351.989
Total	13.931.249	106.766.342

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

h) Deudas Laborales y previsionales

Políticas contables significativas

Corresponde a pasivos caracterizados por la inexistencia de incertidumbre sobre su cuantía y vencimiento que representan una obligación de entregar sumas de efectivo o equivalentes.

En su medición inicial se miden a su valor nominal.

Criterios de medición contable

A su valor nominal

Composición del rubro

Naturaleza de los componentes	Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Cargas sociales a pagar	18.786.629	43.823.795
Gratificaciones a pagar	9.209.193	92.540.553
Total	27.995.822	136.364.348

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

i) Otras Deudas

Políticas contables significativas

Corresponde a pasivos caracterizados por la inexistencia de incertidumbre sobre su cuantía y vencimiento que representan una obligación de entregar sumas de efectivo o equivalentes y que no son originados en la compra de bienes y servicios ni en transacciones con partes relacionadas

En su medición inicial se miden a su valor nominal.

Criterios de medición contable

Se miden a su valor nominal

Composición del rubro

Naturaleza de los componentes	Corriente		No corriente	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Otras deudas	11.676.715	125.561.540	-	-
Acreedores Varios	29.720.563	31.263.676	-	-
Cobranza de Garantías	-	18.057.659	-	-
Deudas por Retiros Efectuados - Socios Protectores	-	-	222.468.761	9.804.867
Total	41.397.278	174.882.875	222.468.761	9.804.867

FONDO DE RIESGO

	Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Intereses a distribuir por recuperos	29.849.342	4.458.275
Acreedores Varios FR	3.970.402	5.238.415
Total	33.819.744	9.696.690

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

j) Provisiones

La Sociedad reconoce provisiones por juicios en el pasivo cuando existe una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, es muy probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y el importe puede ser estimado de manera razonable.

Aquellas contingencias cuya probabilidad de ocurrencia se considera posible pero no muy probable, no se reconocen contablemente, informándose en las notas a los estados contables cuando son significativas. Las contingencias consideradas remotas no son objeto de registro ni de revelación.

La previsión sobre deudas de Retiros efectuados es determinada de acuerdo al Art. 28, inciso b) de la Resolución N° 383/2019 de la SSEPYME, donde la misma nos indica que para su determinación se utilicen los parámetros establecidos en el TO de clasificación de deudores del BCRA.

Naturaleza de los componentes	No corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Previsión para juicios	120.000.000	157.858.513
Previsión Sobre Deudas de Retiros Efectuados (Anexo V)	(111.367.912)	(9.804.183)
Total	8.632.088	148.054.330

Información en función al plazo de vencimiento

Se presenta en Anexo V - Activos y Pasivos por Vencimiento

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 4. NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS

a) Servicios de intermediación

Los ingresos por servicios de intermediación (comisiones de garantía) deben reconocerse de forma lineal durante la vigencia del aval (devengamiento), mientras que las comisiones por otorgamiento se reconocen al inicio solo si representan un servicio administrativo efectivamente prestado y separado de la cobertura del riesgo de crédito.

Naturaleza de los componentes	Corriente	
	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por comisiones	2.186.945.991	2.653.817.407
Total	2.186.945.991	2.653.817.407

b) Resultados Financieros y por Tenencia (Incluido RECPAM)

Políticas contables significativas

La sociedad ha decidido presentar los resultados financieros y de tenencia en forma simplificada, exponiendolos en una sola línea, tal como lo indica el párrafo 632 de la RT 54 (TO RT59).

Naturaleza de los componentes	31/12/2025	31/12/2024
Total	(126.122.158)	164.899.493

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 5. NOTAS AL ESTADO DE EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO NETO

Criterios de medición contable

Las partidas que componen el patrimonio neto han sido ajustadas siguiendo los lineamientos detallados en la Nota 2.4, con excepción de la cuenta Capital Social la cual se ha mantenido a su valor de origen. El ajuste derivado se expone en la cuenta ajuste de capital.

Cantidad	Tipo	Votos	Suscripto e Integrado	Inscripto (1)
240.000	Acciones nominativas, no endosables "A" de \$ 1 c/u.-	1 por acción	240.000	120.000

(1) Inscripción del capital en Inspección General de Justicia (IGJ)

La Sociedad tiene pendiente de inscripción 60.000 de capital de socios protectores y 60.000 de capital de socios partícipes, conformando así 120.000 el capital social pendiente de inscripción en la Inspección General de Justicia

Ajuste de Capital: Corresponde a la reexpresión del capital social en moneda de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2025, conforme a la Sección 2 de la RT 54 (NUA).

Naturaleza y destino de cada reserva:

Reserva Legal:

De acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (Art. N°70), la Sociedad debe transferir el 5% de las ganancias netas del ejercicio, más (o menos) los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, a una reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del Capital Social. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendo, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas o para su capitalización. Al cierre del ejercicio, la reserva se encuentra completamente integrada.

Reservas Específicas y Especiales: Corresponden a apropiaciones de ganancias retenidas para fines específicos determinados por los estatutos o la Asamblea.

Fondo de Riesgo:

De acuerdo con la Ley 24.467 y normas de la Autoridad de Aplicación, este fondo constituye el respaldo de las garantías otorgadas por la Sociedad.

Disponible: Corresponde a los aportes de los socios protectores que no están afectados a garantías vigentes.

Contingente: Representa la porción del fondo que garantiza las operaciones vigentes. Su variación se presenta neta de la previsión por incobrabilidad (Anexo V).

Rendimiento: Acumula los resultados netos generados por la inversión de los activos que conforman el Fondo de Riesgo, los cuales están sujetos a las decisiones de distribución de la Asamblea, previo cumplimiento de los requisitos legales.

Resultados Acumulados:

Comprende las ganancias o pérdidas acumuladas sin asignación específica.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 6. NOTAS AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo se prepara aplicando el método de impuesto indirecto. Todas las partidas de este estado se encuentran expresadas en moneda constante a la fecha de cierre del ejercicio por el cual se informa. El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes se presenta en el estado de flujo de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al principio y al final del ejercicio

La dirección de la sociedad expone en las actividades operativas formando parte del resultado del ejercicio la variación correspondiente al efecto de los resultados financieros y por tenencia (incluyendo RECPAM) generado por los componentes del efectivo y equivalentes de efectivo. La dirección de la sociedad ha utilizado la opción de no identificar en la información complementaria el importe de esa variación tal como lo admiten las normas contables sobre unidad de medida aplicables a la sociedad.

A los efectos de ampliar la exposición se presentan los siguientes detalles:

Conciliación entre las partidas correspondientes al Estado de Situación Patrimonial y al efectivo y sus equivalentes

Partidas del estado de situación patrimonial	31/12/2025	31/12/2024
Caja y Bancos	45.431.505	8.694.024.884
Inversiones financieras	9.561.620.547	9.561.620.547
Menos:		
Inversiones financieras que no califican como efectivo y equivalentes	-	-
Efectivo y equivalentes	9.607.052.052	18.255.645.431

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 7. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Activo (Pasivo) neto por impuesto diferido

Criterios de medición contable

La Sociedad utiliza el método del impuesto diferido para la registración del Impuesto a las Ganancias, El mismo consiste en el diferimiento del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos y su posterior imputación a los resultados de los períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas. Asimismo, tiene en consideración la posibilidad de aprovechamiento futuro de los quebrantos impositivos.

Composición del rubro

	31/12/2025	31/12/2024	Variación
<u>Activos por Impuesto Diferido:</u>			
Quebranto del ejercicio	9.704.808	-	9.704.808
Previsiones	9.255.299	16.479.082	(7.223.783)
Moneda Extranjera	-	3.521	(3.521)
Honorarios al Directorio	4.391.410	6.548.230	(2.156.820)
Ajuste por Inflación Impositivo	-	96.691	(96.691)
Total Activo por Impuesto Diferido	23.351.517	23.127.524	223.993
<u>Pasivos por Impuesto Diferido:</u>			
Bienes de uso	(11.657.776)	(10.453.914)	(1.203.862)
Moneda Extranjera	(1.738)	-	(1.738)
Inversiones	(165.472)	(128.159)	(37.313)
Total Pasivo por Impuesto Diferido	(11.824.986)	(10.582.073)	(1.242.913)
Activo Neto por Imp. a las Ganancias Diferido	11.526.531	12.545.451	(1.018.920)

En particular, los activos y pasivos por impuestos diferidos se midieron utilizando la tasa promedio que se espera aplicar, a la ganancia o a la pérdida fiscal, en los períodos en los que se espera que serán revertidas las correspondientes diferencias temporarias o utilizadas las pérdidas o créditos fiscales.

Importe y fecha de validez

Año en que se estima se producirá la reversión	Activo por Impuesto diferido		Pasivo por impuesto diferido	
	Valor nominal	Valor descontado	Valor nominal	Valor descontado
Año 2	23.351.517	18.681.213,60	(11.824.986)	(9.459.989)

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

b) Impuesto a las ganancias del ejercicio

b.1) Conciliación entre el gasto o ingreso (por impuesto a las ganancias) imputado a resultados y el impuesto teórico (que surge de multiplicar el resultado contable por la tasa fiscal vigente)

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(8.814.573)	(46.081.935)
Impuesto a las ganancias Teórico	(3.446.010)	(36.516.269)
Diferencia	(5.368.563)	(9.565.666)
Causas de las diferencias		
Diferencias permanentes	7.930.100	(285.579)
Ajuste por Inflación del Impuesto a las Ganancias	(3.008.720)	(9.280.087)
Cambio de Tasa	(1.589.456)	-
Ajuste DDJJ	(7.795.653)	-
Total causas de las diferencias	(4.463.729)	(9.565.666)

b.2) Conciliación entre el gasto o ingreso (por impuesto a las ganancias) imputado a resultados y el impuesto determinado a los fines fiscales

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto a las ganancias determinado aplicando criterios fiscales	-	(35.727.566)
Impuesto a las ganancias en el estado de resultados	(8.814.573)	(46.081.935)
Diferencia	(8.814.573)	(10.354.369)
Causas de las diferencias		
Ajuste DDJJ	(7.795.653)	-
Variación diferencias temporarias	(1.018.920)	(10.354.369)
Total causas de las diferencias	(8.814.573)	(10.354.369)

c) La evolución del crédito por impuesto diferido y el cargo a resultados en el ejercicio, es la siguiente:

	Crédito (Pasivo) Impuesto Diferido	(Pérdida) Impuesto a las ganancias
Activo por Impuesto Diferido al Inicio	23.127.524	-
Pasivo por Impuesto Diferido al Inicio	(10.582.073)	-
Ajuste DDJJ	-	(7.795.653)
Variación de las Diferencias Temporarias:	(1.018.920)	(1.018.920)
	11.526.531	(8.814.573)

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

d) Cambios producidos en el ejercicio en las tasas del impuesto

La Ley 27.430 publicada en el boletín oficial el 27 de Diciembre de 2017 estableció la reducción en etapas de la alícuota del impuesto a las ganancias sobre las sociedades, como así también un impuesto sobre los dividendos que aumentaría gradualmente. La reforma impositiva mencionada, publicada el 29 de diciembre de 2017, determinó que la alícuota del impuesto a las ganancias establecida para las sociedades de capital se reducirá al 30% para los ejercicios que se inicien entre el 1 de enero de 2018 y el 31 de diciembre 2019, y al 25% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Dicha tasa se determina en base a la ganancia neta escalonada en base a la tabla establecida por dicha ley la cual es anualmente en base al IPC.

Las escalas aplicables a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2025. Las escalas aplicadas al presente ejercicio fiscal son las siguientes:

- (a) Hasta \$ 101.679.575,26 de ganancia neta fiscal, el 25%;
- (b) Hasta \$ 1.016.795.752,62 de ganancia neta fiscal, el 30% sobre el excedente;
- (c) Más de \$ 1.016.795.752,62 de ganancia neta fiscal, el 35% sobre el excedente

A la fecha de cierre la tasa utilizada para la medición del impuesto corriente es del 25% a la fecha de cierre y 30% a la fecha del cierre anterior mientras que la utilizada para la determinación del impuesto diferido asciende a 25%.

e) Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.468 publicada en el Boletín Oficial con fecha de 4 de diciembre de 2018 dispuso que a los fines de aplicar el procedimiento de ajuste por inflación impositivo el mismo tendrá vigencia para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso de que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios supere un 55%, un 30% y en un 15%, respectivamente.

El artículo 194 de la ley del Impuesto a las Ganancias (t. o., 2019), modificado por el artículo 27 de la ley 27.541 de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, establece que el ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer y segundo ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2019, deberá imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes. Para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021, el cómputo ya será por el 100%.

f) Activos (Pasivos) por impuesto diferido no reconocidos por aplicación de las secciones "Excepciones al reconocimiento de activos/pasivos por impuestos diferidos" de la RT 54 TO RT59:

No existen

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 8. FONDO DE RIESGO

De acuerdo con la Ley N° 24.467 y los estatutos, la Sociedad dispone de un Fondo de Riesgo, cuyo objeto principal es la cobertura de las garantías que se otorguen a los socios partícipes. Las inversiones del Fondo de Riesgo, deberán observar ciertos criterios de liquidez, diversificación, transparencia y solvencia establecidos por el Art.10º del Decreto N° 1076/01 del Poder Ejecutivo Nacional y la Disposición 21/2021 de la SSEPYME y DR. La normativa vigente permite el otorgamiento de garantías hasta cuatro veces el valor del fondo de riesgo disponible.

Asimismo, conforme lo requerido por la Disposición 21/2021 de la SSEPYME y DR, dicho fondo de riesgo integra el patrimonio neto de la Sociedad, siendo su rendimiento imputado al valor del mismo.

El fondo de riesgo, cualquiera sea la forma de instrumentación, es susceptible de padecer pérdidas por incobrabilidad de los desembolsos originados en las garantías que se otorgan y por las inversiones financieras que se realicen con sus recursos. Por lo tanto, todos los aportes a dicho fondo, mientras no sean retirados, constituyen inversiones de riesgo.

La Resolución 21/2021 en su art. 28, incorpora una nueva metodología de tratamiento contable del Fondo de Riesgo Contingente, estableciendo la obligatoriedad de registrar la previsión por incobrabilidad de los créditos que componen el rubro "Deudores por garantías afrontadas" en función a los tipos de contragarantías y plazo de mora descriptos en el inciso b) de dicho artículo conforme las normas sobre "Previsiones Mínimas por Riesgo de Incobrabilidad" del BCRA. En tal sentido, la previsión por incobrabilidad de dichos créditos se expone en la cuenta "Previsión por deudores incobrables sobre garantías afrontadas" regularizadora del rubro Otros Créditos del Activo y en la cuenta "Previsión por incobrabilidad del Fondo de Riesgo Contingente" regularizadora del Patrimonio Neto, según lo establece el nuevo marco normativo vigente.

Adicionalmente, el art. 28 inciso c) de dicha Resolución establece la obligatoriedad de retirar del Fondo de Riesgo el Fondo de Riesgo Contingente para los deudores en categoría irrecuperable de acuerdo a los parámetros mencionados en el párrafo anterior, imputando el saldo respectivo en las Cuentas de Orden a los efectos de continuar gestionando el cobro de las acreencias por cuenta y orden de terceros.

Asimismo, el art. 28 inciso e) de dicha Resolución establece que cuando existiendo Fondo de Riesgo Contingente, un "Socio Protector" pretenda reimponer/retirar la totalidad de su aporte original, las "SGR" deberán detraer del Fondo de Riesgo Total Computable el Fondo de Riesgo Contingente por las sumas afectadas a dicho aporte y constituir por el mismo importe a valores nominales una cuenta de deuda en favor de dicho "Socio Protector", otorgándole un certificado de crédito por la porción que pasa a la cuenta de deuda mencionada en favor de "Socios Protectores". Las "SGR" podrán instrumentar este procedimiento siempre que prosigan con la gestión de cobranza respectiva.

Cumplimentado lo descripto, las "SGR" podrán recomponer su Fondo de Riesgo por el valor que hubiere aportado el "Socio Protector" a valores originales. Al 31 de Diciembre de 2025 la sociedad tiene registrado créditos y deudas por retiros realizados por los socios protectores y una previsión de las sumas a cobrar y a pagar (Ver Nota 3. e) y Anexo VI).

La composición de Fondo de Riesgo al cierre del período se detalla en Nota 9.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 9. COMPOSICIÓN DEL FONDO DE RIESGO

	(2) Ejercicio finalizado el 31/12/2025	(2) Ejercicio finalizado el 31/12/2024
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Inversiones Financieras (Anexo III)		
Disponibilidades		
Bancos en Moneda Local	28.330.786	117.192.770
Bancos en Moneda Extranjera (Anexo III)	22.031.950	1.415.295
Cuenta Comitente Moneda Local	162.932	304.813
Cuenta Comitente Moneda Extranjera (Anexo III)	37.972	582.940
Acciones		
Banco Macro SA "B"	222.656.560	157.208.500
Grupo Financiero Galicia "B"	211.683.000	153.879.750
Havanna Holding S.A. - HAVA	349.440.000	-
Bolsas y Mercados Argentinos \$ ORD. (BYMA)	159.912.500	-
Títulos Públicos		
Bonos República Argentina - GD35 (Anexo III)	2.826.961.272	2.305.005.390
TVPY - VALORES NEG VIN PBI U\$S V 2035 (Anexo III)	3.575.420	3.306.962
BONO TES NAC \$ A TASA DUAL - V.15/12/26	715.096.150	-
BONO TES NAC \$ A TASA DUAL V16/03/26	771.650.000	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/01/38 (Anexo III)	29.429.887	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41 (Anexo III)	101.272.701	-
BONO PCIA CHACO REGS 3.50% V 18/02/2028 (Anexo III)	602.248.476	-
TITULOS P.CHACO 16.5% VTO. 2026 USD ESC (Anexo III)	279	3.342.720
B.PROV LA RIOJA REGS USD 9.75% 24/02/25 (Anexo III)	85.536.413	-
BONO TESORO NAC CAP \$ T30E6- V.30/01/26	550.436.887	-
BONCER \$ CUPON CERO VTO. 31/03/26	558.856.269	-
TD MUN. CORDOBA S.2 13/02/27 \$	1.169.428.000	-
S16A5 - LECAPS LETRAS TESORO VTO ABR/25	-	300.822.480
S17E5 - LECAPS LETRAS TESORO VTO ENE/25	-	1.010.311.695
S31M5 - LECAPS LETRAS TESORO VTO MAR/25	-	172.229.735
Títulos de la Provincia de Chaco 2024 - CHAQ24 (Anexo III)	-	368.682.527
TP de Deuda Internacional Vto2025 Pcia de La Rioja (Anexo III)	-	68.431.206
Obligaciones Negociables		
ON SAN MIGUEL S.10 CL.A V29/07/26 U\$S (Anexo III)	356.239.705	-
ON BACS CL.19 14/11/26 \$	156.915.000	-
ON CFN S.9 12/12/26 \$	150.000.000	-
ON SAN MIGUEL S9 26/06/2025 (Anexo III)	-	14.800.940
ON SA SAN MIGUEL AGIClyF CL A Dlink 24M (Anexo III)	-	325.374.565
ON CELULOSA ARG CLASE 18 USD (Anexo III)	-	543.978.385

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 9. COMPOSICIÓN DEL FONDO DE RIESGO (Cont.)

	(2) Ejercicio finalizado el 31/12/2025	(2) Ejercicio finalizado el 31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE (Cont.)		
Fondos Comunes de Inversión		
Adcap Ahorro Pesos Fondo de Dinero - Clase B	984.722	-
MEGAQM BALANCEADO - Clase B	373.599.167	1.855.361.719
ALLARIA DINAMICO III - Clase B	-	186.083.666
FCI - QUIRON SAVINGS - Clase A	-	87.814.696
Super Ahorro \$	-	685.437.419
	9.446.486.048	8.361.568.173
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda (Nota 3.c)		
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda	231.505.976	55.930.197
	231.505.976	55.930.197
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	9.677.992.024	8.417.498.370
TOTAL ACTIVO	9.677.992.024	8.417.498.370
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Otras Deudas (Nota 3.r)		
Intereses a distribuir por recuperos	29.849.342	4.458.275
Acreedores Varios FR	3.970.401	5.238.415
	33.819.743	9.696.690
TOTAL PASIVO CORRIENTE	33.819.743	9.696.690
TOTAL PASIVO	33.819.743	9.696.690
PATRIMONIO NETO		
Fondo de Riesgo Disponible	9.064.492.389	7.812.461.925
Fondo de Riesgo Contingente	231.505.975	55.891.817
Rendimiento Acumulado	348.173.917	539.447.938
TOTAL PATRIMONIO NETO	9.644.172.281	8.407.801.680
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.677.992.024	8.417.498.370

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 10. ADOPCIÓN DE LA NORMA UNIFICADA DE CONTABILIDAD

La entidad ha adoptado el enfoque retroactivo simplificado para aplicar los cambios incorporados por NUA

- a) El impacto de la adopción de la NUA sobre el estado de situación patrimonial al 31/12/2024 se detalla a continuación (cierre del año comparativo):

	Al cierre del comparativo			Según EECC después de NUA
	Según EECC antes de NUA	Ajustes	Reclasificaciones	
Activo corriente				
Caja y Bancos	-	-	127.215.879	127.215.879
Disponibilidades	246.711.698	-	(246.711.698)	-
Inversiones Financieras	-	-	8.566.809.005	8.566.809.005
Inversiones	8.447.313.185	-	(8.447.313.185)	-
Cuentas a Cobrar a Clientes en Moneda	-	-	536.315.296	536.315.296
Créditos	536.315.296	-	(536.315.296)	-
Créditos Impositivos	-	-	35.204.193	35.204.193
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgadas en moneda	-	-	58.889.598	58.889.598
Otros Créditos	58.888.922	-	(58.888.922)	-
Total activo corriente	9.289.229.101	-	35.204.870	9.324.433.971
Activo no corriente				
Otros Créditos	16.148.715	-	(16.148.715)	-
Cuentas a cobrar en mora por garantías	-	-	3.602.580	3.602.580
Bienes de uso	-	-	128.734.979	128.734.979
Bienes de uso	128.272.641	-	(128.272.641)	-
Activo neto por impuesto diferido	-	-	12.545.451	12.545.451
Total Activo No Corriente	144.421.357	-	461.653	144.883.010
TOTAL ACTIVO	9.433.650.457	-	35.666.524	9.469.316.981
Pasivo				
Pasivo Corriente				
Deudas con Proveedores de Bienes y Servicios	-	-	90.382.177	90.382.177
Deudas comerciales	90.382.177	-	(90.382.177)	-
Deudas Laborales y previsionales	-	-	136.364.348	136.364.348
Deudas Previsionales	136.364.348	-	(136.364.348)	-
Deudas Fiscales	-	-	106.766.342	106.766.342
Deudas Fiscales	71.176.908	-	(71.176.908)	-
Otras Deudas	-	-	184.579.565	184.579.565
Otras Deudas	184.579.562	-	(184.579.562)	-
Total Pasivo Corriente	482.502.994	-	35.589.438	518.092.432
Pasivo No Corriente				
Otras Deudas	-	-	9.804.867	9.804.867
Otras Deudas	157.859.197	-	(157.859.197)	-
Previsiones	-	-	148.054.330	148.054.330
Total Pasivo No Corriente	157.859.197	-	-	157.859.197
TOTAL PASIVO	640.362.191	-	35.589.438	675.951.629

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

NOTA 10. ADOPCIÓN DE LA NORMA UNIFICADA DE CONTABILIDAD

b) El impacto de la adopción de la NUA sobre el estado de resultados al 31/12/2025 se detalla a continuación (cierre del año comparativo)

	Al cierre del comparativo			Según EECC después de NUA
	Según EECC antes de NUA	Ajustes	Reclasificaciones	
Servicios de intermediación	-	-	2.653.817.407	2.653.817.407
Ingresos por comisiones	2.653.817.407	-	(2.653.817.407)	-
Ganancia Bruta	2.653.817.407	-	-	2.653.817.407
Gastos de Comercialización	(268.709.752)	-	(1.492.127)	(270.201.879)
Gastos de Administración	(2.426.794.123)	-	23.226.398	(2.403.567.726)
Otros Resultados Financieros y por Tenencia (Incluye Resultados por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda)	164.899.493	-	-	164.899.493
Otros Ingresos y Egresos	(1.492.127)	-	(21.734.271)	(23.226.398)
	(2.532.096.509)	-	(0)	(2.532.096.510)
Rendimiento Neto del Fondo de Riesgo	2.886.980.125	-	-	2.886.980.125
Retribución del Fondo de Riesgo	(2.886.980.125)	-	-	(2.886.980.125)
Resultado Fondo de Riesgo	-	-	-	-
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias	121.720.898	-	(0)	121.720.897
Impuesto a las Ganancias	(46.081.935)	-	-	(46.081.935)
Ganancia del ejercicio	75.638.963	-	(0)	75.638.962

c) Reclasificaciones realizadas
 se realizaron reclasificaciones con el objetivo de adaptar a la nueva terminología NUA RT 54. TO RT 59. Las reclasificaciones realizadas no implican cambios en las políticas contables de la compañía

d) Modificación de Saldos.
 La modificación se justifica por un error en el ajuste por inflación calculado en el ejercicio anterior.

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 11. GARANTÍAS ABONADAS

A continuación, se detallan las evoluciones de los saldos de deudores por garantías abonadas durante el ejercicio:

	<u>En Pesos</u>
Deudores por garantías abonadas al inicio del ejercicio	457.991.531
Garantías abonadas durante el ejercicio	498.210.770
Recupero de garantías abonadas	(394.692.687)
Certificado de Pérdida	-
Deudores por garantías abonadas al cierre del ejercicio	561.509.613

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APOORTE	FECHA DE APOORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1491	3/1/2024	91.424,15
1492	8/1/2024	45.409,73
1493	19/1/2024	54.490,32
1494	19/1/2024	697.105,83
1495	19/1/2024	51.047,91
1496	19/1/2024	369.880,92
1497	19/1/2024	153.515,88
1498	19/1/2024	50.327,01
1499	19/1/2024	18.659,59
1500	19/1/2024	46.081,17
1501	19/1/2024	26.954,21
1502	19/1/2024	116.397,72
1503	19/1/2024	29.289,74
1504	19/1/2024	544.903,96
1505	19/1/2024	544.903,96
1506	19/1/2024	544.903,96
1507	19/1/2024	544.903,96
1508	19/1/2024	272.452,98
1509	19/1/2024	544.903,96
1510	19/1/2024	454.087,74
1511	19/1/2024	181.634,38
1512	30/1/2024	19.387,66
1513	30/1/2024	595.025,65
1514	30/1/2024	595.723,94
1515	30/1/2024	599.405,96
1516	30/1/2024	28.029,61
1517	30/1/2024	100.398,15
1518	30/1/2024	594.162,39
1519	31/1/2024	82.032,81
1520	31/1/2024	82.032,81
1521	31/1/2024	82.032,81
1522	31/1/2024	82.032,81
1523	31/1/2024	13.672,26
1524	31/1/2024	33.198,60
1525	5/2/2024	90.817,50
1526	5/2/2024	429.112,76
1527	16/2/2024	9.021,56
1528	19/2/2024	135.325,29
1529	19/2/2024	90.217,27
1530	21/2/2024	63.152,70
1531	22/2/2024	135.325,29
1532	28/2/2024	59.982,70
1533	28/2/2024	20.189,04
1534	28/2/2024	20.413,81
1535	28/2/2024	36.609,79
1536	28/2/2024	33.376,62

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APOORTE	FECHA DE APOORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1537	28/2/2024	20.601,02
1538	28/2/2024	399.986,37
1539	28/2/2024	399.986,37
1540	28/2/2024	399.986,37
1541	28/2/2024	66.663,61
1542	28/2/2024	399.986,37
1543	4/3/2024	73.927,24
1544	6/3/2024	266.715,69
1545	8/3/2024	24.059,28
1546	8/3/2024	103.358,37
1547	19/3/2024	34.174,36
1548	19/3/2024	44.425,47
1549	26/3/2024	68.348,84
1550	26/3/2024	9.569,25
1551	26/3/2024	28.349,39
1552	4/4/2024	68.484,06
1553	4/4/2024	37.799,22
1554	9/4/2024	17.120,91
1555	12/4/2024	39.689,55
1556	23/4/2024	7.499,08
1557	25/4/2024	74.989,97
1558	10/5/2024	89.987,90
1559	10/5/2024	44.993,80
1560	13/5/2024	224.970,39
1561	13/5/2024	299.960,29
1562	13/5/2024	149.979,32
1563	13/5/2024	67.491,20
1564	14/5/2024	224.970,39
1565	14/5/2024	674.909,93
1566	14/5/2024	449.939,30
1567	15/5/2024	104.985,19
1568	15/5/2024	74.989,97
1569	15/5/2024	149.979,32
1570	17/5/2024	8.789,13
1571	17/5/2024	71.596,83
1572	17/5/2024	12.842,54
1573	17/5/2024	51.309,60
1574	17/5/2024	40.626,48
1575	17/5/2024	17.575,99
1576	17/5/2024	16.855,37
1577	17/5/2024	117.746,44
1578	17/5/2024	523.904,51
1579	17/5/2024	523.076,39
1580	17/5/2024	538.615,71
1581	17/5/2024	29.057,63
1582	17/5/2024	118.989,97

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1583	17/5/2024	517.947,62
1584	17/5/2024	17.453,19
1585	20/5/2024	1.499.798,42
1586	17/5/2024	299.960,29
1587	17/5/2024	7.499,08
1588	20/5/2024	449.939,30
1589	24/5/2024	1.488.002,96
1590	27/5/2024	9.480,83
1591	27/5/2024	44.441,51
1592	29/5/2024	41.479,86
1593	28/5/2024	9.036,89
1594	28/5/2024	28.104,59
1595	28/5/2024	82.464,46
1596	28/5/2024	82.534,07
1597	28/5/2024	86.995,93
1598	28/5/2024	11.258,20
1599	28/5/2024	14.250,15
1600	28/5/2024	81.766,90
1601	29/5/2024	148.799,78
1602	30/5/2024	2.232.005,51
1603	30/5/2024	1.478.002,26
1604	30/5/2024	148.799,78
1605	30/5/2024	37.199,89
1606	31/5/2024	372.001,24
1607	31/5/2024	372.001,24
1608	30/5/2024	372.001,24
1609	3/6/2024	744.000,50
1610	3/6/2024	744.000,50
1611	3/6/2024	148.799,78
1613	5/6/2024	372.001,24
1614	7/6/2024	180.815,51
1615	7/6/2024	60.271,51
1616	11/6/2024	179.119,24
1617	11/6/2024	119.412,08
1618	12/6/2024	119.412,08
1619	12/6/2024	83.588,07
1620	14/6/2024	388.909,87
1621	14/6/2024	27.661,73
1622	14/6/2024	28.195,08
1623	14/6/2024	208.571,97
1624	14/6/2024	46.829,40
1625	14/6/2024	15.587,89
1626	14/6/2024	185.508,15
1627	14/6/2024	111.754,61
1628	14/6/2024	8.637,60
1629	14/6/2024	20.168,66

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1630	14/6/2024	9.672,17
1631	14/6/2024	34.857,06
1632	14/6/2024	61.908,37
1633	14/6/2024	99.190,36
1634	14/6/2024	4.350,72
1635	14/6/2024	46.516,71
1636	14/6/2024	15.111,37
1637	14/6/2024	5.613,42
1638	14/6/2024	13.837,87
1639	14/6/2024	140.873,40
1640	14/6/2024	8.101,29
1641	14/6/2024	14.869,67
1642	14/6/2024	314.112,34
1643	14/6/2024	361.242,81
1644	14/6/2024	53.052,95
1645	14/6/2024	102.179,24
1646	14/6/2024	89.559,03
1647	18/6/2024	1.664.052,86
1648	18/6/2024	1.747.530,01
1649	18/6/2024	1.710.434,97
1650	18/6/2024	369.263,49
1651	18/6/2024	1.645.699,10
1652	25/6/2024	59.706,09
1653	26/6/2024	4.179.436,86
1654	26/6/2024	597.061,43
1655	27/6/2024	238.825,25
1656	27/6/2024	2.604.473,29
1657	27/6/2024	179.119,24
1658	28/6/2024	179.119,24
1659	28/6/2024	208.972,37
1660	28/6/2024	89.559,03
1661	1/7/2024	6.878.160,29
1662	1/7/2024	6.878.160,29
1663	1/7/2024	6.878.160,29
1664	1/7/2024	6.878.160,29
1665	1/7/2024	1.146.360,11
1666	1/7/2024	65.675,83
1667	5/7/2024	59.699,39
1668	5/7/2024	119.398,67
1669	8/7/2024	238.798,44
1670	30/6/2024	1.951.297,90
1671	11/7/2024	119.398,67
1672	11/7/2024	59.699,39
1673	16/7/2024	46.772,02
1674	16/7/2024	28.062,94
1675	16/7/2024	140.317,64

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1676	16/7/2024	47.294,09
1677	16/7/2024	74.432,11
1678	16/7/2024	78.989,74
1679	16/7/2024	74.573,14
1680	16/7/2024	12.442,68
1681	16/7/2024	74.946,61
1682	16/7/2024	7.888,94
1683	17/7/2024	1.184.720,61
1684	19/7/2024	148.091,02
1685	23/7/2024	1.269.708,32
1686	23/7/2024	6.914,55
1687	23/7/2024	40.385,96
1688	23/7/2024	219.323,15
1689	23/7/2024	15.684,13
1690	23/7/2024	60.014,55
1691	23/7/2024	178.796,69
1692	23/7/2024	7.787,55
1693	23/7/2024	10.255,64
1694	23/7/2024	195.716,35
1695	23/7/2024	8.937,41
1696	23/7/2024	126.331,10
1697	23/7/2024	7.550,25
1698	23/7/2024	129.254,60
1699	23/7/2024	56.382,31
1700	23/7/2024	72.166,22
1701	23/7/2024	93.322,75
1702	23/7/2024	23.476,88
1703	23/7/2024	10.308,04
1704	23/7/2024	34.266,32
1705	23/7/2024	26.180,69
1706	23/7/2024	27.262,10
1707	24/7/2024	266.551,80
1708	25/7/2024	79.764,51
1709	25/7/2024	207.004,15
1710	25/7/2024	198.541,72
1711	25/7/2024	244.493,51
1712	25/7/2024	229.845,67
1713	31/7/2024	118.467,18
1714	2/8/2024	117.592,88
1715	5/8/2024	293.983,72
1716	6/8/2024	117.592,88
1717	7/8/2024	587.965,43
1718	9/8/2024	693.800,43
1719	12/8/2024	411.577,16
1720	12/8/2024	117.592,88
1721	13/8/2024	293.983,72

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1722	14/8/2024	587.943,71
1723	16/8/2024	117.588,54
1724	19/8/2024	470.356,13
1725	27/8/2024	88.191,37
1726	29/8/2024	176.383,92
1727	29/8/2024	5.879.448,16
1728	30/8/2024	1.175.888,89
1729	2/9/2024	58.794,33
1730	3/9/2024	58.794,33
1731	3/9/2024	117.588,54
1732	9/9/2024	205.781,17
1733	12/9/2024	38.628,07
1734	12/9/2024	97.055,10
1735	12/9/2024	85.477,01
1736	12/9/2024	61.095,16
1737	12/9/2024	86.004,20
1738	12/9/2024	14.436,45
1739	13/9/2024	117.584,27
1740	17/9/2024	117.584,27
1741	17/9/2024	293.962,19
1742	20/9/2024	599.970,08
1743	20/9/2024	93.035,13
1744	20/9/2024	441.570,25
1745	20/9/2024	438.697,45
1746	20/9/2024	458.205,16
1747	20/9/2024	451.437,87
1750	20/9/2024	6.905,60
1751	20/9/2024	76.462,81
1752	20/9/2024	13.934,60
1753	20/9/2024	86.815,30
1754	20/9/2024	20.614,47
1755	20/9/2024	58.597,99
1756	20/9/2024	24.615,85
1757	20/9/2024	17.682,09
1758	20/9/2024	11.112,35
1759	23/9/2024	11.758.467,91
1760	25/9/2024	1.175.846,20
1761	25/9/2024	352.753,60
1762	27/9/2024	176.377,51
1763	3/10/2024	176.377,51
1764	3/10/2024	176.377,51
1765	7/10/2024	2.939.617,16
1766	9/10/2024	117.584,27
1767	9/10/2024	117.584,27
1768	15/10/2024	9.406.774,33
1769	18/10/2024	852.928,99

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1770	18/10/2024	31.031,29
1771	18/10/2024	10.119,87
1772	18/10/2024	54.356,90
1773	18/10/2024	108.120,71
1774	18/10/2024	6.998,87
1775	18/10/2024	5.694,78
1776	18/10/2024	19.497,52
1777	18/10/2024	131.777,45
1778	18/10/2024	76.556,20
1779	18/10/2024	36.095,60
1780	18/10/2024	61.027,62
1781	18/10/2024	54.997,04
1782	18/10/2024	14.958,55
1783	18/10/2024	15.706,94
1784	18/10/2024	20.448,94
1785	24/10/2024	2.367.983,53
1786	1/10/2024	6.308,21
1788	23/10/2024	1.175.846,20
1789	30/10/2024	4.115.463,41
1790	31/10/2024	235.169,64
1791	6/11/2024	58.790,31
1792	14/11/2024	5.879.046,40
1793	15/11/2024	205.767,11
1794	15/11/2024	5.879.046,40
1795	15/11/2024	1.473.798,13
1796	15/11/2024	7.426,48
1797	15/11/2024	1.114.154,68
1798	15/11/2024	1.077.871,70
1799	15/11/2024	1.097.624,49
1800	15/11/2024	52.868,62
1801	15/11/2024	17.412,17
1802	15/11/2024	92.622,49
1803	15/11/2024	160.341,59
1804	15/11/2024	11.910,06
1805	15/11/2024	15.902,29
1806	15/11/2024	19.491,92
1807	15/11/2024	17.226,96
1808	15/11/2024	33.695,75
1810	15/11/2024	248.018,81
1811	15/11/2024	18.234,15
1812	15/11/2024	133.439,88
1813	15/11/2024	8.107,38
1814	15/11/2024	155.129,38
1815	15/11/2024	62.147,19
1816	15/11/2024	22.246,58
1817	15/11/2024	103.992,50

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1818	15/11/2024	187.992,87
1819	15/11/2024	25.714,57
1820	15/11/2024	9.005,27
1821	15/11/2024	28.421,31
1822	15/11/2024	34.834,90
1823	22/11/2024	105.822,94
1824	22/11/2024	176.371,86
1825	25/11/2024	940.647,59
1826	26/11/2024	235.162,10
1827	29/11/2024	176.371,86
1828	29/11/2024	382.136,94
1829	29/11/2024	317.468,32
1830	29/11/2024	352.742,30
1831	29/11/2024	88.185,34
1832	29/11/2024	1.175.808,54
1833	3/12/2024	58.790,31
1834	3/12/2024	352.742,30
1835	3/12/2024	1.763.714,09
1836	4/12/2024	117.580,50
1837	4/12/2024	587.903,53
1838	5/12/2024	235.162,10
1839	9/12/2024	3.527.323,70
1840	10/12/2024	146.972,70
1841	10/12/2024	587.886,31
1842	10/12/2024	176.366,70
1843	10/12/2024	43.546.185,04
1844	11/12/2024	293.944,16
1845	16/12/2024	470.310,21
1846	17/12/2024	1.175.774,09
1847	17/12/2024	293.944,16
1848	18/12/2024	1.175.774,09
1849	19/12/2024	587.886,31
1850	20/12/2024	168.211,99
1851	20/12/2024	794.584,01
1852	20/12/2024	772.020,41
1853	20/12/2024	799.768,54
1854	20/12/2024	814.446,05
1855	20/12/2024	165.555,01
1856	20/12/2024	104.867,75
1857	26/12/2024	205.761,15
1858	20/12/2024	85.800,78
1859	20/12/2024	22.053,89
1860	20/12/2024	43.097,08
1861	20/12/2024	43.546.188,82
1862	26/12/2024	881.830,97
1863	26/12/2024	3.086.409,14

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1864	27/12/2024	76.424,75
1865	27/12/2024	176.366,70
1866	27/12/2024	11.624,31
1867	27/12/2024	62.242,11
1868	27/12/2024	58.661,21
1869	27/12/2024	61.688,77
1870	27/12/2024	84.284,40
1871	27/12/2024	134.233,97
1872	27/12/2024	125.664,24
1873	27/12/2024	10.111.662,72
1874	30/12/2024	426.217,56
1875	30/12/2024	925.586,18
1876	30/12/2024	249.101,29
1877	30/12/2024	198.620,04
1878	30/12/2024	1.111.672,22
1879	30/12/2024	75.190,86
1880	30/12/2024	213.992,18
1881	30/12/2024	144.676,50
1882	30/12/2024	80.496,75
1883	30/12/2024	342.115,12
1884	30/12/2024	2.227.346,36
1885	30/12/2024	49.819,41
1886	30/12/2024	176.366,70
1887	7/1/2025	587.506,13
1888	16/1/2025	191.660,93
1889	17/1/2025	343.528,05
1890	17/1/2025	1.657.216,78
1891	17/1/2025	1.574.837,63
1892	17/1/2025	1.724.266,65
1893	17/1/2025	1.697.229,99
1894	17/1/2025	46.548,05
1895	23/1/2025	1.267.205,07
1896	17/1/2025	326.262,93
1897	10/2/2025	1.763.662,42
1898	6/2/2025	587.886,31
1899	7/2/2025	587.886,31
1900	11/2/2025	587.886,31
1901	12/2/2025	1.175.454,73
1902	14/2/2025	196.390,45
1903	14/2/2025	1.417.957,29
1904	14/2/2025	1.415.068,65
1905	14/2/2025	1.417.245,49
1906	14/2/2025	1.436.462,98
1907	14/2/2025	1.175.225,78
1908	25/2/2025	998.508,78
1909	26/2/2025	903.701,78

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1910	26/2/2025	902.332,11
1911	26/2/2025	934.855,95
1912	26/2/2025	182.799,84
1913	26/2/2025	898.554,60
1914	27/2/2025	1.174.715,38
1915	28/2/2025	587.356,96
1916	7/3/2025	587.356,96
1917	17/3/2025	641.916,61
1918	4/4/2025	30.933,15
1919	4/4/2025	177.530,83
1920	4/4/2025	174.860,37
1921	4/4/2025	177.558,14
1922	4/4/2025	189.499,09
1923	8/4/2025	621.795,77
1924	9/4/2025	565.268,50
1925	25/4/2025	61.284,89
1926	25/4/2025	302.217,67
1927	25/4/2025	315.667,36
1928	25/4/2025	311.432,71
1929	25/4/2025	320.155,55
1930	5/5/2025	495.865,88
1931	22/5/2025	43.717,29
1932	22/5/2025	165.617,84
1933	22/5/2025	162.292,20
1934	22/5/2025	165.281,75
1935	22/5/2025	183.650,11
1936	30/5/2025	606.502,95
1937	2/6/2025	398.242,69
1938	18/6/2025	71.108,43
1939	18/6/2025	426.648,56
1940	18/6/2025	426.648,56
1941	18/6/2025	426.648,56
1942	18/6/2025	426.648,56
1943	30/6/2025	534.439,85
1944	24/7/2025	306.105,29
1945	24/7/2025	918.317,90
1946	24/7/2025	612.210,75
1947	24/7/2025	306.105,29
1948	24/7/2025	306.105,29
1949	24/7/2025	734.653,31
1950	31/7/2025	293.861,51
1951	31/7/2025	459.158,64
1952	11/8/2025	719.348,14
1953	12/8/2025	45.828,86
1954	26/8/2025	533.410,21
1955	27/8/2025	400.058,08

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

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

NUMERO DE APORTE	FECHA DE APORTE	CONTINGENTE PROPORCIONAL ASIGNADO
1956	1/9/2025	262.579,37
1957	1/9/2025	262.579,37
1958	1/9/2025	262.579,37
1959	1/9/2025	262.579,37
1960	11/9/2025	2.189.039,26
1961	22/9/2025	226.830,36
1962	23/9/2025	453.661,17
1963	26/9/2025	421.525,63
1964	29/9/2025	316.144,41
1965	29/9/2025	684.574,09
1966	29/9/2025	586.486,64
1967	29/9/2025	217.171,04
1968	29/9/2025	212.081,85
1969	29/9/2025	364.910,48
1970	8/10/2025	209.553,26
1971	8/10/2025	356.241,32
1972	8/10/2025	209.553,26
1973	14/10/2025	404.590,57
1974	14/10/2025	404.590,57
1975	17/10/2025	860.211,50
1976	17/10/2025	172.042,72
1977	20/10/2025	143.368,31
1978	21/10/2025	215.052,62
1979	22/10/2025	172.042,72
1980	27/10/2025	430.106,25
1981	28/10/2025	143.368,31
1982	30/10/2025	143.368,31
1983	7/11/2025	19.246.234,14
1984	23/12/2025	64.673,62
1985	30/12/2025	65.757,18
1986	30/12/2025	54.165,77
1987	30/12/2025	358.864,99
1988	30/12/2025	736.480,26
1989	30/12/2025	263.028,60
1990	30/12/2025	460.300,15
		355.598.387

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES (Cont.)**

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.5)

NOTA 13. CONTRAGARANTÍAS RESPALDATORIAS

Saldo de Garantías Vigentes	Contragarantías Recibidas				Total
	Hipotecas	Prendas, Warrants y Otras	Avales de socios partícipes	Otras	
23.307.668.914	4.000.000,00	2.618.892.014	421.925.181.999	285.000.000	424.833.074.013

NOTA 14. DETALLE DE LAS CUENTAS A COBRAR POR GARANTÍAS AFRONTADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Descripción	PLAZO DE MORA					Total
	0-30 días	31-180 días	181-365 días	Entre 1 y 2 años	Mayor a 2 años	
Contragarantía Hipotecaria	-	-	-	-	89.713.421	89.713.421
Previsión Calculada	-	-	-	-	44.856.710	44.856.710
Contragarantía Fianza 3ros	36.252.208	205.601.613	255.693.462	5.445	26.023.187	523.575.915
Previsión Calculada	362.522	40.125.978	127.846731	5.445	26.023.187	194.363.863
Otras Contragarantías	-	-	281	-	171.796	172.077
Previsión Calculada	-	-	140	-	171.796	171.937
Total Garantías Afrontadas	36.252.208	205.601.613	255.693.743	5.445	115.908.404	613.461.413
Total Previsión	362.522	40.125.978	127.846.872	5.445	71.051.694	239.392.510

NOTA 15. HECHOS POSTERIORES

No existen a la fecha de presentación de estos Estados Contables hechos ocurridos con posterioridad al cierre que ejerzan influencia significativa sobre los saldos contenidos en los mismos.

Firmado a efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

ANEXO I - INVERSIONES FINANCIERAS

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Denominación	Características de los valores		Valor registrado al 31/12/2025	Valor registrado al 31/12/2024
	Cantidad residual	Precio		
ACTIVO CORRIENTE				
INVERSIONES				
- De la SGR: (1)				
Fondos Comunes de Inversión				
FCI Super ahorro \$ B	5.511.465	20,89	115.134.498	22.615.880
Santander Ahorro	-	-	-	128.513.026
QM Balanceado B	-	-	-	29.502.792
Cauciones bursátiles				
Intereses a devengar - Caucción colocadora a 7 días	-	-	-	24.609.134
Total SGR			115.134.498	205.240.832
- Del Fondo de Riesgo: (2)				
Disponibilidades				
Bancos en Moneda Local	-	-	28.330.786	117.192.770
Bancos en Moneda Extranjera (Anexo III)	-	-	22.031.950	1.415.295
Cuenta Comitente Moneda Local	-	-	162.932	304.813
Cuenta Comitente Moneda Extranjera (Anexo III)	-	-	37.972	582.940
Acciones				
Banco Macro SA "B"	16.408	13.570	222.656.560	157.208.500
Grupo Financiero Galicia "B"	25.815	8.200	211.683.000	153.879.750
Havanna Holding S.A. - HAVA	6.400	54.600	349.440.000	-
Bolsas y Mercados Argentinos \$ ORD. (BYMA)	550.000	291	159.912.500	-
Títulos Públicos				
Bonos República Argentina - GD35 (Anexo III)	2.418.480	1.168,90	2.826.961.272	2.305.005.390
TVPY - VALORES NEG VIN PBI U\$S V 2035 (Anexo III)	94.090	38,00	3.575.420	3.306.962
BONO TES NAC \$ A TASA DUAL - V.15/12/26	531.670.000	1,35	715.096.150	-
BONO TES NAC \$ A TASA DUAL V16/03/26	550.000.000	1,40	771.650.000	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/01/38 (Anexo III)	24.111	1.220,60	29.429.887	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41 (Anexo III)	93.494	1.083,20	101.272.701	-
BONO PCIA CHACO REGS 3.50% V 18/02/2028 (Anexo III)	450.979	1.335,42	602.248.476	-
TITULOS P.CHACO 16.5% VTO. 2026 USD ESC (Anexo III)	2.785.600	0,00	279	3.342.720
B.PROV LA RIOJA REGS USD 9.75% 24/02/25 (Anexo III)	100.000	855,36	85.536.413	-
BONO TESORO NAC CAP \$ T30E6- V.30/01/26	397.169.267	1,39	550.436.887	-
BONCER \$ CUPON CERO VTO. 31/03/26	285.933.113	1,95	558.856.269	-
TD MUN. CORDOBA S.2 13/02/27 \$	1.124.450.000	1,04	1.169.428.000	-
S16A5 - LECAPS LETRAS TESORO VTO ABR/25	-	-	-	300.822.480
S17E5 - LECAPS LETRAS TESORO VTO ENE/25	-	-	-	1.010.311.695
S31M5 - LECAPS LETRAS TESORO VTO MAR/25	-	-	-	172.229.735
Títulos de la Provincia de Chaco 2024 - CHAQ24 (Anexo III)	-	-	-	368.682.527
TP de Deuda Internacional Vto2025 Pcia de La Rioja (Anexo III)	-	-	-	68.431.206
TRANSPORTE			8.408.747.454	4.662.716.783

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente

ANEXO III - INVERSIONES (Cont.)

Denominación	Características de los valores		Valor registrado al 31/12/2025	Valor registrado al 31/12/2024
	Cantidad residual	Precio		
TRANSPORTE			8.408.747.454	4.662.716.783
Obligaciones Negociables				
ON SAN MIGUEL S.10 CL.A V29/07/26 U\$S (Anexo III)	363.547	979,90	356.239.705	-
ON BACS CL.19 14/11/26 \$	150.000.000	1,05	156.915.000	-
ON CFN S.9 12/12/26 \$	150.000.000	1,00	150.000.000	-
ON SAN MIGUEL S9 26/06/2025 (Anexo III)	-	-	-	14.800.940
ON SA SAN MIGUEL AGIClyF CL A Dlink 24M (Anexo III)	-	-	-	325.374.565
ON CELULOSA ARG CLASE 18 USD (Anexo III)	-	-	-	543.978.385
Fondos Comunes de Inversión				
Adcap Ahorro Pesos Fondo de Dinero - Clase B	56.931	17,30	984.722	-
MEGAQM BALANCEADO - Clase B	3.837.280	97,36	373.599.168	1.855.361.722
ALLARIA DINAMICO III - Clase B	-	-	-	186.083.666
FCI - QUIRON SAVINGS - Clase A	-	-	-	87.814.693
Super Ahorro \$	-	-	-	685.437.419
Total Fondo de Riesgo			9.446.486.049	8.361.568.173
Total Inversiones			9.561.620.547	8.566.809.005
Total Activo Corriente			9.561.620.547	8.566.809.005
Total Activo			9.561.620.547	8.566.809.005

(1) En moneda Homogenea, Nota 2.3.1

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Firmado a los efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

ANEXO II - BIENES DE USO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Rubros	Valor al comienzo '(1)	Aumentos '(1)	Valor al cierre '(1)	Depreciaciones			Neto resultante 31/12/2025 '(1)	Neto resultante 31/12/2024 '(1)
				Acumuladas al comienzo '(1)	Del ejercicio '(1)	Acumuladas al cierre '(1)		
Equipos de Computación	218.197.302	-	218.197.302	194.851.649	11.089.510	205.941.159	12.256.143	23.345.653
Muebles y Útiles	99.249.264	-	99.249.264	99.042.119	94.648	99.136.767	112.497	207.145
Software	696.324.627	23.096.324	719.420.951	591.142.450	44.412.275	635.554.725	83.866.226	105.182.181
Muebles y Equipos en Leasing	16.653.254	-	16.653.254	16.653.254	-	16.653.254	-	-
Totales al 31/12/2025	1.030.424.447	23.096.324	1.053.520.771	901.689.472	55.596.433	957.285.905	96.234.866	-
Totales al 31/12/2024	988.568.668	41.855.779	1.030.424.447	853.854.385	48.297.421	902.151.806	-	128.734.979

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

ANEXO III - IACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Detalle	Monto y Clase Moneda Extranjera		Cambio vigente	Monto al 31/12/2025	Monto al 31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE DISPONIBILIDADES					
- De la SGR: (1)					
Bancos	Dólar Estadounidense	1.341	1.455,00	1.950.534	1.912.144
Cuenta Comitante	Dólar Estadounidense	-	-	-	6.758
- Del Fondo de Riesgo: (2)					
Bancos	Dólar Estadounidense	523	1.455,00	761.165	1.415.295
Cuentas Comitante	Dólar Estadounidense	25	1.455,00	36.003	641.743
- Del Fondo de Riesgo: (2) Títulos Públicos y Letras					
Bonos República Argentina - GD35	Dólar Estadounidense	1.942.929	1.455,00	2.826.961.272	2.305.005.390
TVPY - VALORES NEG VIN PBI U\$S V 2035	Dólar Estadounidense	2.457	1.455,00	3.575.420	3.306.962
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/01/38	Dólar Estadounidense	20.227	1.455,00	29.429.887	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41	Dólar Estadounidense	69.603	1.455,00	101.272.701	-
BONO PCIA CHACO REGS 3.50% V 18/02/2028	Dólar Estadounidense	413.916	1.455,00	602.248.476	-
TITULOS P.CHACO 16.5% VTO. 2026 USD ESC	Dólar Estadounidense	0	1.455,00	279	3.342.720
B.PROV LA RIOJA REGS USD 9.75% 24/02/25	Dólar Estadounidense	58.788	1.455,00	85.536.413	-
Títulos de la Provincia de Chaco 2024 - CHAQ24	Dólar Estadounidense	-	-	-	368.682.527
TP de Deuda Internacional Vto2025 Pcia de La Rioja				-	68.431.206
Obligaciones Negociables					
ON SAN MIGUEL S9 26/06/2025	Dólar Estadounidense	-	-	356.239.705	-
ON SAN MIGUEL S.10 CL.A V29/07/26 U\$S	Dólar Estadounidense	-	1.165,00	-	14.800.940
ON CELULOSA ARG CLASE 18 USD	Dólar Estadounidense	-	-	-	325.374.565
ON SA SAN MIGUEL AGIClyF CL A Dlink 24M	Dólar Estadounidense	-	-	-	543.978.385
Total Activo Corriente				4.008.011.855	3.636.898.635
Total Activo				4.008.011.855	3.636.898.635

(1) En moneda Homogenea, Nota 2.3.1

(2) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

Firmado a efectos de su identificación con nuestro
 Informe de Revisión Limitada de fecha 09/12/2025.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

AVAL FEDERAL S.G.R.

ANEXO IV - INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64, APARTADO I, INC "B" DE LA LEY 19.500

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior

Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Rubros	Totales al 31/12/2025 (1)	Gastos de administrac. (1)	Gastos de comercializ. (1)	Totales al 31/12/2024 (1)
Remuneraciones y Cargas Sociales	1.206.579.509	1.099.188.502	107.391.007	1.603.719.549
Honorarios	178.810.500	178.810.500	-	453.968.816
Impuestos, Tasas y Contribuciones	223.833.175	148.293.081	75.540.094	161.776.891
Alquileres y Expensas	53.914.985	53.914.985	-	48.226.114
Caja de Valores	1.461.218	-	1.461.218	910.783
Depreciación de Bienes de Uso	55.596.433	55.596.433	-	48.297.421
Gastos Bancarios	31.079.204	31.079.204	-	40.042.232
Certificaciones y Legalizaciones	23.534.749	23.534.749	-	6.656.371
Mantenimiento de Sistemas	105.489.186	105.489.186	-	128.160.750
Gastos Generales del Personal	52.812.010	52.812.010	-	60.220.303
Viáticos y Movilidad	17.468.942	17.468.942	-	43.256.170
Imprenta y Librería	1.792.843	-	1.792.843	6.175.762
Mensajería y Correo	736.084	736.084	-	524.197
Limpieza y Mantenimiento	16.505.437	16.505.437	-	-
Otros Gastos	49.989.618	49.989.618	-	55.660.827
Totales al 31/12/2025	2.019.603.893	1.833.418.731	186.185.162	-
Totales al 31/12/2024	-	2.403.567.726	270.201.879	2.673.769.605

(1) En moneda Homogenea, Nota 2.3.1

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
R.A.P.U. C.A.B.A. Tº1 Fº82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
Contadora Pública – UNR
C.P.C.E.C.A.B.A. TºCDXXXIII Fº137

Francisco G.J. González Fischer
Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
Presidente

ANEXO V - ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Rubro	Monto Total	Monto Garantizado	Tipo de Tasa	Plazo						Total
				Sin Plazo Determinado	Vencimiento 1° Trimestre	Vencimiento 2° Trimestre	Vencimiento 3° Trimestre	Vencimiento 4° Trimestre	Vencimiento 2do Año	
31 de diciembre de 2025										
ACTIVOS										
Inversiones Financieras (2) (SGR)	115.134.498	-	Fija/Variable	115.134.498	-	-	-	-	-	115.134.498
Inversiones Financieras (2) (Fondo de riesgo)	9.446.486.049	-	Fija/Variable	9.446.486.049	-	-	-	-	-	9.446.486.049
Cuentas a Cobrar a Clientes en Moneda (SGR)	89.823.522	-	-	-	89.823.522	-	-	-	-	89.823.522
Créditos Impositivos (SGR)	55.173.392	-	-	-	55.173.392	-	-	-	-	55.173.392
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgada: (SGR)	228.013.915	-	-	-	225.275.326	-	-	-	2.738.589	228.013.915
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgada: (Fondo de riesgo)	231.505.976	-	-	231.505.976	-	-	-	-	-	231.505.976
Bienes de uso (SGR)	96.234.866	-	-	-	-	-	-	-	96.234.866	96.234.866
Activo neto por impuesto diferido (SGR)	11.526.531	-	-	-	-	-	-	-	11.526.531	11.526.531
PASIVO										
Deudas con Proveedores de Bienes y Servicios (SGR)	26.242.200	-	-	26.242.200	-	-	-	-	-	26.242.200
Deudas Fiscales (SGR)	13.931.249	-	-	13.931.249	-	-	-	-	-	13.931.249
Deudas laborales y previsionales (SGR)	27.995.822	-	-	27.995.822	-	-	-	-	-	27.995.822
Otras Deudas (SGR)	263.866.039	-	-	41.397.278	-	-	-	-	222.468.761	263.866.039
Otras Deudas (Fondo de riesgo)	33.819.744	-	-	33.819.744	-	-	-	-	-	33.819.744
Previsiones (SGR)	8.632.088	-	-	-	-	-	-	-	8.632.088	8.632.088
31 de diciembre de 2024										
ACTIVOS										
Inversiones Financieras (2) (SGR)	205.240.832	-	Fija/Variable	205.240.832	-	-	-	-	-	205.240.832
Inversiones Financieras (2) (Fondo de riesgo)	8.361.568.173	-	Fija/Variable	8.361.568.173	-	-	-	-	-	8.361.568.173
Cuentas a Cobrar a Clientes en Moneda (SGR)	536.315.296	-	-	-	536.315.296	-	-	-	-	536.315.296
Créditos Impositivos (SGR)	35.204.193	-	-	-	35.204.193	-	-	-	-	35.204.193
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgada: (SGR)	6.561.981	-	-	-	2.959.401	-	-	-	3.602.580	6.561.981
Cuentas a cobrar en mora por garantías otorgada: (Fondo de riesgo)	55.930.197	-	-	-	55.930.197	-	-	-	-	55.930.197
Bienes de uso (SGR)	128.734.979	-	-	-	-	-	-	-	128.734.979	128.734.979
Activo neto por impuesto diferido (SGR)	12.545.451	-	-	-	-	-	-	-	12.545.451	12.545.451
PASIVO										
Deudas con Proveedores de Bienes y Servicios (SGR)	90.382.177	-	-	90.382.177	-	-	-	-	-	90.382.177
Deudas Fiscales (SGR)	106.766.342	-	-	106.766.342	-	-	-	-	-	106.766.342
Deudas laborales y previsionales (SGR)	136.364.348	-	-	136.364.348	-	-	-	-	-	136.364.348
Otras Deudas (SGR)	184.687.742	-	-	174.882.875	-	-	-	-	9.804.867	184.687.742
Otras Deudas (Fondo de riesgo)	9.696.690	-	-	9.696.690	-	-	-	-	-	9.696.690

[1] Nota: los créditos y deudas no devengan intereses.

(2) Inversiones financieras valuadas a cotización de mercado activo, las mismas pueden ser operadas según las oportunidades del mercado sin que se mantengan hasta el vencimiento.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente

ANEXO VI - PREVISIONES

Por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, comparativo con el ejercicio anterior
 Importe expresados en pesos (Nota 2.4)

Concepto	SalDOS al comienzo del Ejercicio	Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	Disminución	SalDOS al 31/12/2025	SalDOS al 31/12/2024
DEDUCIDAS DEL ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Del Fondo de Riesgo (b):					
Previsión por Garantías Afrontadas	74.677.696	23.559.887	(1) 29.469.216	127.706.799	98.237.583
Total Deducidas del Activo Corriente	74.677.696	23.559.887	29.469.216	127.706.799	98.237.583
ACTIVO NO CORRIENTE					
De la SGR (a):					
Previsión sobre Créditos de Retiros Efectuados	7.452.889	2.351.294	(1) 101.563.729	111.367.912	9.804.183
Total Deducidas del Activo No Corriente	7.452.889	2.351.294	101.563.729	111.367.912	9.804.183
Total Deducidas del Activo	82.130.585	25.911.182	131.032.944	239.074.711	108.041.767
DEDUCIDAS DEL PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE					
De la SGR (a):					
Previsión sobre Deudas de Retiros Efectuados	(7.452.889)	(2.351.294)	(101.563.729)	(111.367.912)	(9.804.183)
Previsión para Juicios	157.858.513	37.858.513	(1) (75.717.026)	120.000.000	157.858.513
Total Deducidas del Pasivo No Corriente	150.405.624	35.507.219	(177.280.755)	8.632.088	148.054.330
Total Deducidas del Pasivo	150.405.624	35.507.219	(177.280.755)	8.632.088	148.054.330
DEDUCIDAS DEL PATRIMONIO NETO					
Previsión por Incobrabilidad Fondo de Riesgo Contingente (b)	(74.677.696)	(23.559.887)	(1) (29.469.216)	(127.706.799)	(98.237.583)
Total Deducidas del Patrimonio Neto	(74.677.696)	(23.559.887)	(29.469.216)	(127.706.799)	(98.237.583)
Total Deducidas del Pasivo y del Patrimonio Neto	75.727.928	11.947.331	(206.749.970)	(119.074.711)	49.816.746

(a) En moneda Homogenea, Nota 2.3.1

(b) En moneda Histórica (valores nominales), Nota 2.3.1

(1) Determinada de acuerdo al Art. 28, inciso b) de la Resolución N° 383/2019 de la SSEPYME.

Firmado a los efectos de su identificación
 con nuestro Informe de fecha 06/03/2026.

RSM AR S.A.
 R.A.P.U. C.A.B.A. T°1 F°82

Dra. María Florencia Balasio (Socia)
 Contadora Pública – UNR
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°CDXXXIII F°137

Francisco G.J. González Fischer
 Por Comisión Fiscalizadora

Sr. Juan Manuel Lladó
 Presidente