Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Estados contables intermedios correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentados en forma comparativa

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

INDICE

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Estados contables intermedios por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentados en forma comparativa

Estado de situación patrimonial intermedio
Estado de resultados intermedio
Estado de evolución del patrimonio neto intermedio
Estado de flujo de efectivo intermedio
Notas
Anexos

Informe de revisión de los auditores independientes sobre estados contables intermedios

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Composición del Directorio

Designados por la Asamblea General Ordinaria N° 61 del 8 de febrero de 2024

Presidente:	Fernando Alberto Bezic (*)
Vicepresidente:	María Agustina Copati
Directores titulares:	Martín Fernando Mazzeo
	Martín Hugo Garde

(*) Con fecha 29 de abril de 2025, mediante acta de directorio se aprueba la renuncia al cargo.

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 63 del 4 de abril de 2025

Síndicos Titulares:	Cdra. María Isabel Mestre
	Dr. Javier Rodrigo Siñeriz
	Cdra. Sandra Auditore
Síndicos Suplentes:	Cdra. Vivian Stenghele
	Cdra. Miriam Lariguet
	Dr. Ezequiel Maquieira

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Estados contables intermedios por el período de tres meses correspondientes al ejercicio económico Nº 32 iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025 presentados en forma comparativa

Expresados en moneda constante - pesos (Nota 2.3.)

Fecha de cierre del ejercicio:	31 de diciembre de 2025
Domicilio legal:	Av. Corrientes 345 – Pisos 9° y 10° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: Del estatuto: De la última modificación al estatuto:	 8 de noviembre de 1994 22 de julio de 2024
Número de registro en la Inspección General de Justicia:	1.598.776 – Libro 115 – Tomo A
Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad:	8 de noviembre de 2093
Información sobre la entidad controlante: (Ver Nota 17)	
Denominación:	Banco de la Nación Argentina
Domicilio legal:	Bartolomé Mitre 326 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Entidad Financiera
Participación de la entidad controlante sobre el patrimonio:	99,1034%
Porcentaje de votos de la entidad controlante:	99,1034%

Composición del capital:

Cantidad de acciones	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una (Nota 17)	Suscripto, integrado e inscripto $
443.703.236	Acciones en circulación, nominativas no endosables de valor nominal $ 100 cada una, con derecho a 1 voto por acción.	44.370.323.600

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL INTERMEDIO

al 31 de marzo de 2025, comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/03/2025 $	31/12/2024 $		31/03/2025 $	31/12/2024 $
ACTIVO			**PASIVO**		
ACTIVO CORRIENTE			**PASIVO CORRIENTE**		
Caja y bancos (Nota 3)	47.419.894	16.423.702	Cuentas por pagar (Notas 7 y 12)	431.342.810	473.776.907
Inversiones (Nota 12 y Anexo III)	19.250.894.671	19.909.770.115	Deudas fiscales (Notas 8 y 12)	10.638.080.997	11.996.782.610
Créditos por servicios (Notas 4 y 12)	4.167.352.826	4.067.917.103	Remuneraciones y cargas sociales (Notas 9 y 12)	397.627.357	954.249.017
Otros créditos (Notas 5 y 12)	550.235.290	1.122.513.214	Otras deudas (Notas 10 y 12)	245.495.246	213.219.183
Total del Activo Corriente	**24.015.902.681**	**25.116.624.134**	**Total del Pasivo Corriente**	**11.712.546.410**	**13.638.027.717**
ACTIVO NO CORRIENTE			**PASIVO NO CORRIENTE**		
Inversiones (Nota 12 y Anexo III)	121.711.961.116	112.954.104.696	Deudas fiscales (Notas 8 y 12)	2.227.302.630	-
Bienes de uso (Anexo I)	1.930.798.875	2.019.981.760	Previsiones (Anexo V)	15.832	17.189
Activos intangibles (Anexo II)	49.760.114	44.576.854	Pasivos por impuesto diferido (Notas 11 y 12)	411.495.328	-
Participaciones en otras sociedades (Nota 2.4.7 y Anexo IV)	900.745.909	900.745.909	**Total del Pasivo No Corriente**	**2.638.813.790**	**17.189**
Activos por impuesto diferido (Notas 6 y 12)	-	508.279.991	**Total del Pasivo**	**14.351.360.200**	**13.638.044.906**
Total del Activo No Corriente	**124.593.266.014**	**116.427.689.210**	**PATRIMONIO NETO** (según estado respectivo)	**134.257.808.495**	**127.906.268.438**
Total del Activo	**148.609.168.695**	**141.544.313.344**	**Total Pasivo y Patrimonio Neto**	**148.609.168.695**	**141.544.313.344**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE RESULTADOS INTERMEDIO

correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025,
presentado en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/03/2025 $	31/03/2024 $
Ingresos por servicios	12.245.797.239	10.277.687.242
Gastos de administración y comercialización (Anexo VII)	(2.214.336.821)	(3.355.426.062)
Subtotal	**10.031.460.418**	**6.922.261.180**
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)	(113.184.042)	(14.653.557.034)
Otros egresos e ingresos netos	(61.813.114)	-
Resultado antes del impuesto a las ganancias	**9.856.463.262**	**(7.731.295.854)**
Impuesto a las ganancias – (Cargo)/ Beneficio (Nota 2.4.10)	(3.504.923.205)	1.014.030.481
Resultado del período – Ganancia/(Pérdida)	**6.351.540.057**	**(6.717.265.373)**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO

correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025,
presentado en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Concepto	Capital Social (1)	Aportes irrevocables	Ajustes de capital (1)	Subtotal	Reserva legal (1)	Resultados no asignados (1)	Total al 31/03/2025 $	Total al 31/03/2024 $
Saldo al inicio del ejercicio	**44.370.323.600**	**69**	**60.531.788.996**	**104.902.112.665**	**5.537.260.240**	**17.466.895.533**	**127.906.268.438**	**110.439.377.985**
Resultado del período – Ganancia/(Pérdida)						6.351.540.057	6.351.540.057	(6.717.265.373)
Saldos al cierre del período	**44.370.323.600**	**69**	**60.531.788.996**	**104.902.112.665**	**5.537.260.240**	**23.818.435.590**	**134.257.808.495**	**103.722.112.612**

(1) Ver Nota 17.

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INTERMEDIO

correspondiente al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025,
presentado en forma comparativa con igual período del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/03/2025 $	31/03/2024 $
VARIACIONES DEL EFECTIVO (Nota 2.4.1.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	16.423.702	32.480.814
Efectivo al cierre del período	47.419.894	13.571.247
Aumento/(Disminución) neta del efectivo	**30.996.192**	**(18.909.567)**
Causas de la variación del efectivo		
Actividades operativas		
Resultado del período – Ganancia/(Pérdida)	6.351.540.057	(6.717.265.373)
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso (Anexos I y VII)	32.731.839	34.731.711
Amortización de activos intangibles (Anexos II y VII)	24.470.088	26.346.369
Impuesto a las ganancias – Beneficio/(Cargo)	3.504.923.205	(1.014.030.481)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento)/Disminución de créditos por servicios	(99.435.723)	579.955.308
Disminución de otros créditos	572.277.924	792.615.682
(Disminución) de cuentas por pagar	(42.434.097)	(56.983.561)
(Disminución) de deudas fiscales	(2.249.911.126)	(2.110.908.352)
(Disminución) de remuneraciones y cargas sociales	(556.621.660)	(263.838.223)
Aumento/(Disminución) de otras deudas	32.276.063	(1.137.287)
(Disminución) de previsiones	(1.357)	(1.184.174)
Impuesto a las ganancias pagado	533.364.257	(341.016.691)
Flujo neto de efectivo generado por/(utilizado en) las actividades operativas	**8.103.179.470**	**(9.072.715.072)**
Actividades de inversión		
(Aumento)/Disminución de inversiones	(8.098.980.976)	9.080.787.595
Baja/ (Aumento) neto de bienes de uso y activos intangibles	26.797.698	(26.982.090)
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/generado por las actividades de inversión	**(8.072.183.278)**	**9.053.805.505**
Aumento/(Disminución) neta del efectivo	**30.996.192**	**(18.909.567)**

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 1 – DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

1.1 Contexto actual

En su carácter de administradora de productos de inversión colectiva, Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante la "Sociedad" o la "Sociedad Gerente") administra 20 fondos comunes de inversión según se detalla en Nota 13.

Al 31 de marzo de 2025 las calificaciones de riesgo otorgadas a dichos fondos comunes de inversión por la calificadora se detallan a continuación:

Calificadora FIX SCR S.A. Agente De Calificación de Riesgo (Afiliada a Fitch Ratings):

- Pellegrini Renta Fija: AAf (arg)
- Pellegrini Renta Fija Ahorro: AA-f (arg)
- Pellegrini Renta Fija Plus: AA-f.(arg)
- Pellegrini Renta Fija Pública: AA+f.(arg)
- Pellegrini Renta Pesos: AA+f (arg)
- Pellegrini Integral: Ac (arg)
- Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: Af (arg)
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs: A-f (arg)
- Pellegrini Acciones: Ac. (arg)
- Pellegrini Agro: BBB+c (arg)
- Pellegrini Crecimiento: AAf (arg)
- Pellegrini Renta Dólares: Af (arg)
- Pellegrini Renta Pública Federal: BBBf (arg)
- Pellegrini Protección: AA-f (arg)
- Pellegrini Retorno Total: A+f (arg)
- Pellegrini Renta Fija II: AAf (arg)
- Pellegrini Renta Fija III: Af (arg)
- Pellegrini Renta: S/C
- Pellegrini I FCICI: FI3 / BSC3 (Social)
- Pellegrini Money Market USD: AA+f (arg)

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

1.2 Situaciones derivadas de crisis anteriores

La situación de emergencia pública que atravesó el país a fines del año 2001, motivó la adopción de medidas por parte del Gobierno Nacional direccionadas hacia la pesificación de activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país, dando lugar al inicio de acciones legales por parte de ciertos cuotapartistas, principalmente bajo la forma de recursos de amparo, contra el Estado Nacional, el Banco Central de la República Argentina (BCRA), entidades financieras y fondos comunes de inversión por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias resultaban contrarias a los derechos constitucionales que los amparan.

En lo que respecta a la situación de los fondos administrados por la Sociedad, la Sociedad Depositaria (Banco de la Nación Argentina – en adelante "BNA") y los Fondos, han cumplido con las medidas cautelares debidamente notificadas. En la actualidad existen tratativas con la Gerencia Legal del BNA a los fines de efectuar una conciliación definitiva entre Pellegrini SA y BNA respecto a las cuestiones derivadas del pago de cautelares.

Por su parte, la Sociedad Gerente, en su caso, continuó administrando los fondos pesificados remanentes correspondientes a las cuotapartes no rescatadas por los cuotapartistas, ejerciendo hasta la fecha y en tanto no concluyan las acciones judiciales, la función que le fue encomendada.

Es importante destacar que con fecha 11 de diciembre de 2007, la Corte Suprema de Justicia de la Nación ("CSJN") emitió un fallo que sienta jurisprudencia que aplicaron los Tribunales Inferiores y que constituye la base del sustento legal a favor de Pellegrini para enervar cualquier acción reclamatoria.

El fallo "Mata Peña, José Rafael y otro c/Estado Nacional y otros/amparo" rechaza la pretensión de los amparistas definiendo la figura del Fondo Común de Inversión como un "negocio especial, complejo y diferente de un contrato de depósito a plazo fijo en una entidad bancaria", restringiendo el derecho de desvinculación de los cuotapartistas al rescate de su cuotaparte y por otro lado en este fallo la CSJN entendió que de permitir prosperar este tipo de acciones individuales, se estaría perjudicando los derechos de los restantes cuotapartistas.

Cabe enfatizar que, en la mayoría de los casos, la litis se planteó contra el Banco de la Nación Argentina, siendo ajena la participación procesal de Pellegrini S.A. Sin perjuicio de lo expuesto y a la luz del fallo "Mata Peña", el Banco de la Nación Argentina está en condiciones procesales de solicitar la restitución de los fondos reclamados en acciones cautelares o concluir las acciones de fondo sobre el criterio expresado por la CSJN.

Asimismo, la Sociedad posee en custodia en Caja de Valores S.A., la cantidad de 15.156 bonos TVPYD, de 15.156 bonos AL41 y de 9 bonos AL29 correspondientes a cuotapartistas que han presentado medidas judiciales de amparo.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Con fecha 16 de abril de 2018 Banco de la Nación Argentina procedió a debitar de la cuenta corriente de la Sociedad en Sucursal Plaza de Mayo la suma de $ 4.008.635 (Notas 5 y 14) a los efectos de cancelar los saldos pendientes por demandas judiciales abonadas por dicha entidad, de acuerdo con lo informado en nota de fecha 17 de abril de 2018 emitida por el área de Operaciones Casa Central. Dicho debito resulta improcedente estando tratativas, como se dijera al comienzo de conciliar entre ambas partes la situación planteada, entendiendo que Pellegrini S.A. forma parte del grupo de empresas del BNA siendo éste su Accionista.

Sin perjuicio de lo expuesto, es opinión del Directorio, Gerente General y los asesores legales de la Sociedad, que el débito realizado en la cuenta corriente de la misma resulta arbitrario, carente de sustento legal y reñido con la normativa vigente y, por ende, se considera recuperable.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables intermedios.

2.1. Preparación y presentación de los estados contables intermedios

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, contenidas en las Resoluciones Técnicas (RT) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), y teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas de la Inspección General de Justicia (IGJ).

2.2. Estimaciones contables

La preparación de estos estados contables intermedios requiere se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las previsiones y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de la preparación de los presentes estados contables intermedios.

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

2.3. Unidad de medida

Los estados contables intermedios son preparados en moneda constante (pesos de poder adquisitivo de la fecha de cierre del período actual), conforme lo requieren la RG N° 10/2018 de la IGJ, con vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, y la Resolución N° 107/2018 del Consejo Directivo (CD) del CPCECABA y su modificatoria que estableció la necesidad de reexpresar a moneda constante los estados contables correspondientes a ejercicios cerrados a partir del 1° de julio de 2018 inclusive, en concordancia con la Resolución N° 539/2018 de la Junta de Gobierno (JG) de la FACPCE del 29 de septiembre de 2018. La Resolución JG FACPCE N° 539 a su vez:

- identificó la existencia de un contexto de inflación a partir del 1° de julio de 2018 al comprobarse que la tasa acumulada de inflación medida por el índice de precios internos mayoristas (IPIM) en los tres años más recientes había superado el 100%; condición necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables de acuerdo con los parámetros establecidos por la RT 39 de la FACPCE "Normas contables profesionales: modificación de las RT N° 6 y N° 17. Expresión en moneda homogénea", y

- aprobó las normas generales y particulares a tener en cuenta en materia de reexpresión de estados contables en moneda constante de acuerdo con los mecanismos de ajuste previstos en la RT N° 6 "Estados contables en moneda homogénea", incluyendo ciertas simplificaciones opcionales.

Al aplicarse la RT N° 6, la reexpresión monetaria de la información contable (activos y pasivos no monetarios, componentes del patrimonio neto, e ingresos y gastos) debe efectuarse retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, utilizando coeficientes derivados de una serie de índices resultante de combinar el índice de precios al consumidor (IPC) nivel general publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), con mes base diciembre 2016 = 100, con el IPIM nivel general publicado por el INDEC para ejercicios anteriores.

Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes al ejercicio y período precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dicho ejercicio y período.

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del período del estado de situación patrimonial intermedio no fueron reexpresados, dado que ya se encuentran expresados a la fecha de los estados contables intermedios;

- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial intermedio y los componentes del patrimonio intermedio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;

- Todos los elementos en el estado de resultados intermedio se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;

- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del período que se informa, revelando esta información en una partida separada, y

- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente.

2.4.Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo

Los estados contables intermedios se presentan de acuerdo con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE.

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los estados contables intermedios se detallan a continuación:

2.4.1. Estado de flujo de efectivo intermedio

La Sociedad presenta el estado de flujo de efectivo intermedio aplicando el método indirecto. El rubro efectivo comprende los saldos de Caja y bancos. Cabe aclarar que, haciendo uso de la opción prevista en la Sección 3.7 de la Resolución F.A.C.P.C.E. 539/2018, la Sociedad no ha incluido en el cuerpo del referido estado el RECPAM relacionado con el efectivo y las actividades operativas y de inversión por ($10.348.915.177) y ($40.640.372.123) pérdida en ambos casos – al 31 de marzo de 2025 y 2024, respectivamente.

2.4.2. Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera detallados en Anexo VI, se encuentran valuados al tipo de cambio de cierre del Banco de la Nación Argentina correspondiente al último día hábil del período/ejercicio.

Las diferencias de cambio han sido imputadas a “Diferencias de cambio” incluidas en la línea “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)” en el Estado de resultados de cada período.

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

2.4.3. Caja y bancos

- En moneda nacional: a su valor nominal al cierre del período/ejercicio.

- En moneda extranjera: los saldos en moneda extranjera detallados en Anexo VI, se valuaron a su valor nominal convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descripto en Nota 2.4.2.

2.4.4. Inversiones

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 han sido valuadas de acuerdo con los respectivos valores de cuotapartes vigentes a la fecha de cierre del período/ejercicio.

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión en moneda extranjera detalladas en Anexo VI: al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se valuaron de acuerdo con los respectivos valores de cuotapartes vigentes a la fecha de cierre del período/ejercicio convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descripto en Nota 2.4.2.

- Títulos Públicos:
  - Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los títulos públicos registrados en inversiones corrientes se encuentran valuados a su valor de mercado, entendiéndose por tal el valor de cotización al último día hábil del período/ ejercicio.
  - Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los títulos públicos registrados en inversiones no corrientes se encuentran valuados a costo amortizado, ya que serán mantenidos hasta su vencimiento y no serán afectados por coberturas.

- Acciones: Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las acciones se encuentran valuadas a su valor de mercado vigentes a la fecha de cierre del período/ejercicio.

- Aportes a los Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca:

  La Sociedad ha realizado inversiones en Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca, los cuales se detallan a continuación:

  - Aportes al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR:

    - Con fecha 23 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte de $ 160.000.000 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 23 de diciembre de 2020.
    - Con fecha 12 de julio de 2022, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de $ 100.000.000.

- Con fecha 30 de septiembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte de $ 53.491.466 mediante la inversión de los rendimientos del primer semestre 2022 de los aportes vigentes.
- Con fecha 23 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de $ 500.000.000.
- Con fecha 10 de marzo de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 176.431.382 mediante la inversión de los rendimientos del segundo semestre 2022 de los aportes vigentes.
- Con fecha 31 de agosto de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 536.664.695 mediante la inversión de los rendimientos del primer semestre de 2023 por los aportes anteriormente vigentes.
- Con fecha 25 de octubre de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $29.209.177 en carácter de reimposición de los fondos aportados oportunamente en fecha 25 de octubre de 2021.
- Con fecha 15 de noviembre de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 469.613.829 mediante la inversión de los rendimientos del tercer trimestre de 2023.
- Con fecha 27 de diciembre de 2023, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de $ 600.000.000.
- Con fecha 28 de diciembre de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 300.000.000 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 28 de diciembre de 2021.
- Con fecha 16 de mayo de 2024, la Sociedad realizó un aporte de $730.567.190 mediante la inversión de los rendimientos del primer trimestre de 2024 de los aportes vigentes.
- Con fecha 12 de julio de 2024, la Sociedad realizó un porte de $100.000.000 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 12 de julio de 2022.
- Con fecha 14 de agosto de 2024, la Sociedad realizó un aporte de $601.140.288 mediante la inversión de los rendimientos del segundo trimestre de 2024.
- Con fecha 30 de septiembre de 2024, la sociedad realizó un aporte de $53.491.466 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 30 de septiembre de 2022.
- Con fecha 10 de marzo de 2025, la sociedad realizó un aporte de $176.431.381 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 10 de marzo de 2023.

- Aportes al Fondo de Riesgo de Potenciar SGR:

  - Con fecha 29 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte de $ 65.000.000 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 29 de diciembre de 2020.
  - Con fecha 29 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de $ 200.000.000.
  - Con fecha 28 de febrero de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 92.072.613 mediante la inversión de los rendimientos de los aportes vigentes.

- Con fecha 11 de mayo de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 142.927.387 mediante la inversión de los rendimientos de los aportes vigentes por $ 48.970.141 y un aporte en efectivo de $ 93.957.246.
- Con fecha 31 de agosto de 2023, la Sociedad realizó un aporte por reimposición de rendimientos por $ 144.050.900.
- Con fecha 30 de diciembre de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 200.000.000 que provienen de la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 29 de diciembre de 2021.
- Con fecha 28 de junio de 2024, la Sociedad realizó un aporte de $934.200.000 mediante la inversión de los rendimientos de los aportes vigentes.
- Con fecha 16 de octubre de 2024, la Sociedad realizó un aporte de $84.000.000 mediante la inversión de los rendimientos de los aportes vigentes.

- Aportes al Fondo de Riesgo de Conaval SGR:

  - Con fecha 28 de septiembre de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 18.296.515 mediante la inversión de los rendimientos de los aportes vigentes.
  - Con fecha 29 de diciembre de 2023, la Sociedad realizó un aporte de $ 20.000.000 que provienen a la reimposición del aporte efectuado oportunamente en fecha 28 de diciembre de 2021.
  - Con fecha 30 de junio de 2024, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de $707.675.245.

Los aportes en Fondos de Riesgo - Sociedades de Garantía Recíproca, han sido valuados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 a su costo de adquisición más rendimientos netos del contingente proporcional asignado por cada sociedad de garantía recíproca menos los cobros correspondientes. Todos los aportes vigentes al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 fueron realizados por un período de dos años desde la fecha de cada aporte.

2.4.5. Bienes de uso y activos intangibles

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.3, neto de las depreciaciones y amortizaciones acumuladas. Las depreciaciones y amortizaciones son calculadas por el método de la línea recta, cuya alícuota es determinada en base a la vida útil asignada a los bienes.

Al 31 de marzo de 2025, la Sociedad ha registrado una desvalorización sobre la valuación del inmueble de $1.159.705.939. La misma se corresponde con el mayor valor reexpresado por sobre el valor recuperable del bien.

El valor de los bienes de uso y activos intangibles, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

2.4.6. Créditos, otros créditos y deudas

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

- Los créditos y deudas en moneda extranjera detalladas en Anexo VI, se valuaron a su valor nominal convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descripto en Nota 2.4.2.

2.4.7. Participaciones en otras sociedades

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Sociedad posee 1.034.502 acciones de Nación Seguros S.A., que representan 0,3071% de las acciones emitidas por tal sociedad.

Asimismo, la Sociedad posee 1.700 acciones escriturales clase B de Garantizar SGR, 1 acción clase B de Potenciar SGR y 1 acción clase B de Conaval SGR.

Las participaciones en otras sociedades han sido valuadas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cada cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.3., con el tope del valor patrimonial proporcional (VPP).

2.4.8. Cuentas del patrimonio neto

Los saldos y movimientos del patrimonio neto se encuentran reexpresados según lo detallado en Nota 2.3.

2.4.9. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por honorarios y comisiones se reconocen en el estado de resultados al momento del cumplimiento de la prestación.

Los ingresos derivados de las operaciones de compra y venta de títulos públicos y privados se reconocen en el estado de resultados cuando los riesgos y los beneficios de la propiedad han sido transferidos.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados cuando se han devengado.

2.4.10. Impuesto a las ganancias

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

- activo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias deducibles surgidas entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos, en la medida que sean recuperables, y

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

El activo por impuesto diferido ha sido valuado a su valor nominal. El detalle de los principales componentes del activo y pasivo por impuesto diferido es el siguiente:

	31/12/2024	Movimientos	31/03/2025
Activo/(Pasivo) por impuesto diferido			
- Inversiones en cuotapartes de FCI	1.558.879.953	(59.813.942)	1.499.066.011
- Inversiones en títulos públicos	159.832.246	(1.011.304.901)	(851.472.655)
- Inversiones en acciones	(625.051.315)	162.547.545	(462.503.770)
- Previsión juicios y provisiones	18.223.837	(974.369)	17.249.468
- Bienes de uso y activos intangibles	(628.746.173)	14.911.791	(613.834.382)
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2020	25.141.443	(25.141.443)	-
Total Activo/(Pasivo) neto por impuesto diferido (Notas 6 y 11)	**508.279.991**	**(919.775.319)**	**(411.495.328)**

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó y publicó la Ley N° 27.430 que introdujo modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destacó la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 25% y se dispuso, asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados ejercicios estarían gravados con una tasa del 13%. Tales modificaciones resultaban aplicables para los ejercicios que iniciaran a partir del 1° de enero de 2020 inclusive, mientras que para los ejercicios que iniciaran entre el 1° de enero de 2018 y 31 de diciembre de 2019, las tasas aplicables serían 30% para el impuesto y 7% para la distribución de dividendos. Con fecha 23 de diciembre de 2019, mediante la promulgación y publicación de la Ley N° 27.541, se suspendieron tales reducciones de alícuotas hasta los ejercicios que se iniciaran a partir del 1° de enero de 2022.

Posteriormente, la Ley N° 27.630, publicada el 16 de junio de 2021, dejó sin efecto la reducción generalizada de las alícuotas explicadas anteriormente, e introdujo un sistema de alícuotas por escalas que estará vigente para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021, como sigue:

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar $	Más el %	Sobre el excedente de $
Desde $	Hasta $			
$ 0	$ 5.000.000	$ 0	25%	$ 0
$ 5.000.001	$ 50.000.000	$ 1.250.000	30%	$ 5.000.000
$ 50.000.001	Sin tope	$ 14.750.000	35%	$ 50.000.000

Los montos previstos en esta escala se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2022, en función de la variación del índice de precios al consumidor nivel general (IPC) medidas a octubre de cada año. Por lo expuesto y considerando lo mencionado en la Resolución General 5168/2022, los mencionados valores al 31 de marzo de 2025 ascienden a:

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

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

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

Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por Ley N° 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo de la Ley de Impuesto a las Ganancias (LIG), indicando que el mismo será aplicable para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 cuando, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), calculada desde el inicio hasta el cierre del ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%) el primer ejercicio, un treinta por ciento (30%) el segundo ejercicio y un quince por ciento (15%) el tercer ejercicio. Según dicha Ley el ajuste por inflación positivo o negativo debía imputarse un tercio en ese ejercicio fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (LSSRP) – B.O. 23 de diciembre de 2019 - mantiene la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación establecido en el título VI de la LIG. Sin embargo, el importe que corresponda al primero y segundo ejercicio iniciado a

partir del 1° de enero de 2019 deberá imputarse un sexto en ese ejercicio fiscal y los cinco sextos restantes en partes iguales en los 5 ejercicios fiscales inmediatos siguientes. Mientras que el importe que corresponda a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2021 deberá imputarse a ese ejercicio.

La Sociedad ha registrado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 un pasivo y activo neto por impuesto diferido (respectivamente) de $ 411.495.328 y $ 508.279.991 expuestos en el rubro "Pasivos por Impuesto Diferido" y "Activos por Impuesto Diferido (Notas 11 y 6 respectivamente).

El activo por impuesto diferido es reconocido contablemente únicamente en la medida de su recuperabilidad, por lo que el saldo registrado como impuesto diferido activo no supera su valor recuperable.

El beneficio y cargo por impuesto a las ganancias incluye el cargo por la provisión contable reexpresado determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente), las diferencias en las provisiones de impuestos a las ganancias del ejercicio anterior y las variaciones de los saldos de las cuentas de impuestos diferidos. El desglose del mismo es el siguiente:

	31/03/2025	**31/03/2024**
Impuesto corriente - Cargo	(2.465.356.136)	(4.826.522.791)
Impuesto diferido - (Cargo)/Beneficio	(919.775.319)	5.789.376.362
Efecto de la reexpresión de los estados contables	(119.791.750)	51.176.910
Impuesto a las ganancias - (Cargo)/Beneficio	**(3.504.923.205)**	**1.014.030.481**

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

	31/03/2025	**31/03/2024**
Resultado del período antes de impuestos - Ganancia/(Pérdida)	9.856.463.262	(7.731.295.854)
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Resultado del período a la tasa de impuesto	**(3.449.762.142)**	**2.705.953.549**
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Efecto por reexpresión de los estados contables a moneda de cierre	(3.612.431.341)	(11.810.588.750)
- Aportes SGR	61.750.984	-
- Actualización costo Inversiones en cuotapartes FCI	152.479.274	11.273.014.242
- Ajuste por inflación impositivo	3.326.054.421	552.969.113
- Otros netos	16.985.599	(1.707.317.673)
Subtotal	**(55.161.063)**	**(1.691.923.068)**
Impuesto a las ganancias del período - (Cargo)/Beneficio	**(3.504.923.205)**	**1.014.030.481**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

2.4.11. Previsiones

Se ha calculado una previsión para posibles contingencias judiciales en función de la estimación de posibles pérdidas informadas por los asesores legales de la Sociedad.

2.5. Información comparativa

Los presentes estados contables intermedios se encuentran presentados en forma comparativa, de acuerdo con las resoluciones técnicas vigentes, con los estados contables por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 para el estado de situación patrimonial, notas, anexos e información complementaria y con los estados contables por el período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 para el estado de resultados, de evolución de patrimonio neto, flujo de efectivo, notas, anexos e información complementaria.

Los estados contables al 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2024 fueron reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a los señalado en la Nota 2.3.

En lo que respecta a las cifras del ejercicio anterior y a los efectos de la presentación comparativa, se realizaron ciertas reclasificaciones en la información presentada, a fin de exponerlos sobre bases uniformes. Las modificaciones de la información comparativa, no implican cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

	31/03/2025	31/12/2024
Bancos en moneda nacional	81.433	88.411
Bancos en moneda extranjera (Anexo VI)	1.677.357	1.749.677
Cuenta Comitente - Sociedades relacionadas (Nota 14)		
- Cuenta comitente en moneda extranjera (Anexo VI)	344.230	1.195
Bancos – Sociedades relacionadas (Nota 14)		
- En moneda nacional	3.844.883	1.608.908
- En moneda extranjera (Anexo VI)	41.471.991	12.975.511
Total Caja y bancos	**47.419.894**	**16.423.702**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 4 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

	31/03/2025	31/12/2024
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda nacional	4.160.081.089	4.061.845.708
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda extranjera (Anexo VI)	7.271.737	6.071.395
Total Créditos por servicios	**4.167.352.826**	**4.067.917.103**

NOTA 5 - OTROS CRÉDITOS

	31/03/2025	31/12/2024
Cuentas a cobrar BNA (Notas 1.2 y 14)	4.008.635	4.352.139
Anticipos a proveedores	39.081.659	67.286.227
Seguros pagados por adelantado (Nota 14)	715.985	1.765.593
Anticipos Honorarios Directores y Síndicos	245.495.246	213.219.183
Rentas y amortizaciones a cobrar	-	543.819.156
Otras cuentas por cobrar	260.933.765	292.070.916
Total Otros créditos	**550.235.290**	**1.122.513.214**

NOTA 6 – ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/03/2025	31/12/2024
Activo neto por impuesto diferido (Nota 2.4.10.)	-	508.279.991
Total Activos por impuesto diferido	**-**	**508.279.991**

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	31/03/2025	31/12/2024
Tasa CNV a pagar en moneda nacional	154.043.943	142.998.644
Tasa CNV a pagar en moneda extranjera (Anexo VI)	2.088.866	712.024
Provisiones varias	49.268.363	52.334.293
Proveedores – Sociedades Relacionadas (Nota 14)	162.233.909	185.613.117
Proveedores en moneda nacional	63.707.729	81.138.213
Proveedores en moneda extranjera (Anexo VI)	-	10.980.616
Total Cuentas por pagar	**431.342.810**	**473.776.907**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 8 - DEUDAS FISCALES

Corriente	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Retenciones ganancias a depositar	135.073.469	79.768.403
Provisión impuesto a las ganancias (1)	10.240.265.693	11.694.205.075
IVA a pagar	3.962.344	8.490.985
Ingresos brutos a pagar	249.353.088	203.476.672
Otras retenciones	9.426.403	10.841.475
Total Deudas fiscales corriente	**10.638.080.997**	**11.996.782.610**

No Corriente	**31/03/2025**	**31/12/2024**
Provisión de impuesto a las ganancias (2)	2.227.302.630	-
Total Deudas fiscales no corriente	**2.227.302.630**	**-**

(1) Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024 se presenta neta de retenciones y anticipos por $ 2.785.451.437 y $ 2.447.700.650, respectivamente.

(2) Al 31 de marzo de 2025 se presenta neta de retenciones y anticipos por $ 238.053.506.

NOTA 9 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/03/2025	**31/12/2024**
Provisión para vacaciones	189.093.624	238.890.193
Provisión para bono por desempeño	-	488.561.015
Provisión SAC	54.784.182	80.988.017
Remuneraciones a pagar	-	9.771.939
Deudas sociales	153.749.551	136.037.853
Total Remuneraciones y cargas sociales	**397.627.357**	**954.249.017**

NOTA 10 - OTRAS DEUDAS

	31/03/2025	**31/12/2024**
Provisión Honorarios Directores y Síndicos	245.495.246	213.219.183
Total Otras deudas	**245.495.246**	**213.219.183**

NOTA 11 – PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/03/2025	**31/12/2024**
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 2.4.10)	411.495.328	-
Total Pasivos por impuesto diferido	**411.495.328**	**-**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 12 - PLAZOS ESTIMADOS Y TASAS DE INTERES DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición de las colocaciones de fondos, créditos, cuentas a pagar y deudas existentes al 31 de marzo de 2025 comparativa al 31 de diciembre de 2024, según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

Denominación	Inversiones (1)	Créditos por servicios	Otros Créditos	Activos por impuesto diferido
Sin plazo establecido	19.250.894.671	-	4.008.635	-
A vencer:				
- 2do Trimestre 2025	-	4.167.352.826	546.226.655	-
- Más de un año	121.711.961.116	-	-	-
Total al 31/03/2025	**140.962.855.787**	**4.167.352.826**	**550.235.290**	**-**
Total al 31/12/2024	**132.863.874.811**	**4.067.917.103**	**1.122.513.214**	**508.279.991**
Que no devengan interés	140.962.855.787	4.167.352.826	550.235.290	-
Total al 31/03/2025	**140.962.855.787**	**4.167.352.826**	**550.235.290**	**-**
Total al 31/12/2024	**132.863.874.811**	**4.067.917.103**	**1.122.513.214**	**508.279.991**

(1) Se exponen en función de la disponibilidad de los valores, dado que son destinados a la operatoria habitual de compra-venta propia de la actividad de inversión de la Sociedad.

Denominación	Cuentas por pagar	Deudas fiscales	Rem. y cargas sociales	Otras deudas	Pasivos por impuesto diferido
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
A vencer:					
- 2do Trimestre 2025	431.342.810	10.638.080.997	397.627.357	245.495.246	-
- Más de un año	-	2.227.302.630	-	-	411.495.328
Total al 31/03/2025	**431.342.810**	**12.865.383.627**	**397.627.357**	**245.495.246**	**411.495.328**
Total al 31/12/2024	**473.776.907**	**11.996.782.610**	**954.249.017**	**213.219.183**	**-**
Que no devengan interés	431.342.810	12.865.383.627	397.627.357	245.495.246	411.495.328
Total al 31/03/2025	**431.342.810**	**12.865.383.627**	**397.627.357**	**245.495.246**	**411.495.328**
Total al 31/12/2024	**473.776.907**	**11.996.782.610**	**954.249.017**	**213.219.183**	**-**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 13 - ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

A continuación, se presenta un resumen de los fondos administrados y operativos al 31 de marzo de 2025:

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/03/2025 ($)	Patrimonio neto del Fondo al 31/03/2025 ($)
Fondos Comunes de Inversión - Abiertos			
"Pellegrini Acciones"	Invertir en empresas que cotizan en Bolsa con un horizonte de mediano/largo plazo, para lo cual se analizan diversos factores tanto macro/micro económicos (variables económicas, industria, empresa, etc.), como de mercado (capitalización, liquidez, riesgo, etc.) y se diseña una cartera de inversión diversificada con el fin de disminuir el riesgo. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 111,976778 Clase B: 116,44049	36.709.151.123
"Pellegrini Integral"	Mantener una cartera de inversión diversificada entre acciones, títulos y tasa de interés que permita valorizar el fondo, pero haciendo siempre hincapié en la baja volatilidad de la cuotaparte y la alta calidad y liquidez de los activos que lo componen. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 143,215776 Clase B: 150,58626	17.000.905.638
"Pellegrini Renta Pesos"	Invertir en instrumentos de tasa de interés, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 17,500534 Clase B: 18,009607 Clase R: 1,160265	1.421.382.509.866
"Pellegrini Renta Fija Plus"	Tiene como objetivo invertir en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares, con el fin de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 245,532244 Clase B: 257,731366	22.318.154.953
"Pellegrini Renta Fija"	Tiene como objeto invertir principalmente en instrumentos de renta fija de corto plazo, buscando lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo manteniendo un riesgo acotado. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 26,39277 Clase B: 27,11204	354.497.776.491

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/03/2025 ($)	Patrimonio neto del Fondo al 31/03/2025 ($)
"Pellegrini Empresas Argentinas" Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs	Tiene como objeto invertir en instrumentos originados por pequeñas y medianas empresas, buscando lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo y procurando minimizar la volatilidad del mismo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase Única: 69,111484	35.596.312.786
"Pellegrini Renta Fija Pública"	Invertir en instrumentos del Tesoro en Pesos a corto y mediano plazo, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo y manteniendo un riesgo acotado. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 147,610095 Clase R: 1,184614	228.526.409.602
"Pellegrini Renta"	Invertir en instrumentos de tasa de interés, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación, para lograr una renta moderada con fines conservadores. Perfil de riesgo: Conservador	Clase Única: 5,185123	44.578.108
"Pellegrini Renta Fija Ahorro"	Invertir en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo con el objeto de alcanzar una valoración constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 202,975093 Clase B: 234,741072	42.284.205.282
"Pellegrini Desarrollo Argentino"	Tiene como objeto invertir en instrumentos específicos de infraestructura y desarrollo de economías regionales productivas, buscando para esto lograr una valorización constante del patrimonio y minimizando su exposición al riesgo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 1,129332 Clase B: 141,188289	250.675.854.946
"Pellegrini Crecimiento"	Invertir en instrumentos de renta fija y variable, en pesos y dólares, con el objetivo de obtener rendimientos que superen la inflación (CER/UVA) en el mediano plazo y con riesgo moderado. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 107,609559 Clase B: 135,468131	236.962.782.188

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/03/2025 ($)	Patrimonio neto del Fondo al 31/03/2025 ($)
"Pellegrini Agro"	Invertir en instrumentos de renta variable (contratos de futuro) y renta fija agropecuarios de mediano/largo plazo con el objeto de alcanzar una valoración constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 83,416268 Clase B: 44,012691	4.959.580.761
"Pellegrini Renta Dólares"	Tiene como objeto invertir en activos nominados en dólares de baja volatilidad de manera de conseguir un retorno moderado y constante a mediano plazo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 2085,634341 Clase B: 2103,403302 Clase C: 2118,424077 Clase R: 1337,805378	18.241.550.042
"Pellegrini Money Market USD"	Tiene como objeto Invertir en instrumentos de tasa de interés en USD, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 1073,145213 Clase B: 1073,318715 Clase R: 1073,031687	5.686.413.100
"Pellegrini Protección"	Tiene como objeto invertir en activos de renta fija e instrumentos de cobertura (futuros y opciones), con el objetivo de proteger al capital ante la variación del tipo de cambio oficial. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 15,303558 Clase B: 16,209932 Clase C: 15,973273	129.377.970.325
"Pellegrini Renta Pública Federal"	Invertir en títulos públicos subsoberanos, nominados en pesos y en dólares, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 48,655689 Clase B: 53,633157	31.818.080.672
"Pellegrini Retorno Total"	Invertir en instrumentos de renta fija de mediano y largo plazo emitidos por el Tesoro, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con un riesgo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 14,29716 Clase B: 17,275245	59.708.212.774

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/03/2025 ($)	Patrimonio neto del Fondo al 31/03/2025 ($)
"Pellegrini Renta Fija II"	Invertir en instrumentos de renta fija del Tesoro de corto plazo (menor a un año) con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con riesgo acotado. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 10,075168 Clase B: 12,930855	150.278.053.995
"Pellegrini Renta Fija III"	Invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo con el objetivo de lograr una valoración continua del fondo a mediano plazo con riesgo acotado. Perfil: Conservador	Clase A: 7,304055 Clase B: 7,479134	80.453.671.385
Fondos Comunes de Inversión – Cerrados			
"Pellegrini I" Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario	La inversión en activos de naturaleza inmobiliaria (Activos Específicos) previstos en el art. 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias: (i) proyectos inmobiliarios de desarrollo de viviendas sociales y para sectores de ingresos medios y bajos; (ii) créditos hipotecarios; y/o (iii) valores negociables cuyo pago esté garantizado por créditos hipotecarios. Perfil de riesgo: Moderado	Clase "Unica": 9,373053	19.055.417.335

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los saldos con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/03/2025	Saldos al 31/12/2024
ACTIVO		
Caja y bancos		
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda nacional	3.844.883	1.608.908
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda extranjera	41.471.991	12.975.511
- Nación Bursátil S.A. - Cuenta Comitente en moneda extranjera	344.230	1.195
Total Caja y bancos	**45.661.104**	**14.585.614**
Participaciones en otras sociedades		
- Garantizar SGR (Anexo IV)	239.906	239.906
- Nación Seguros S.A. – Acciones (Anexo IV)	900.505.967	900.505.967
Total Participaciones en otras sociedades	**900.745.873**	**900.745.873**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

ACTIVO	**Saldos al 31/03/2025**	**Saldos al 31/12/2024**
Otros créditos		
- Banco de la Nación Argentina – Cuentas a cobrar BNA	4.008.635	4.352.139
- Nación Seguros S.A. - Seguros pagados por adelantado	715.985	1.765.593
Total Otros créditos	**4.724.620**	**6.117.732**
Inversiones corrientes		
- Aporte al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR (Anexo III)	2.000.196.686	2.368.468.797
Total Inversiones corrientes	**2.000.196.686**	**2.368.468.797**
Inversiones no corrientes		
- Aporte al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR (Anexo III)	1.708.501.564	1.660.522.811
Total Inversiones no corrientes	**1.708.501.564**	**1.660.522.811**
Total del Activo	**4.659.829.847**	**4.950.440.827**
PASIVO		
Cuentas por pagar		
- Nación Servicios S.A. – Proveedores	7.378.987	7.800.145
- Nación Bursátil S.A. - Proveedores	154.719.099	177.678.653
- Nación Seguros S.A.- Proveedores	135.823	134.319
Total Cuentas por pagar	**162.233.909**	**185.613.117**
Total del Pasivo	**162.233.909**	**185.613.117**

Asimismo, al 31 de marzo de 2025 y 2024 los resultados registrados por transacciones con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

RESULTADOS	**Saldos al 31/03/2025**	**Saldos al 31/03/2024**
Egresos por servicios		
- Nación Bursátil S.A. - Honorarios ACDI (1)	(488.707.641)	(50.696.687)
Total Egresos por servicios	**(488.707.641)**	**(50.696.687)**
Resultados financieros y por tenencia		
- Banco de la Nación Argentina - Intereses por descubierto	(86.362)	(3.337)
Total Resultados financieros y por tenencia	**(86.362)**	**(3.337)**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Gastos de administración y comercialización		
- Nación Servicios S.A. - Honorarios profesionales	(17.643.493)	(26.103.064)
- Banco de la Nación Argentina - Comisiones y gastos bancarios	(390.765)	(247.448)
- Nación Seguros S.A. – Varios	(1.502.509)	(1.074.023)
- Nación Bursátil S.A. - Gastos bursátiles	(224.253)	-
Total Gastos de administración y comercialización	**(19.761.020)**	**(27.424.535)**
Total de Resultados	**(508.555.023)**	**(78.124.559)**

(1) Se presenta en el Estado de Resultados neteado de los Ingresos por servicios

Las transacciones con partes relacionadas han sido concertadas en condiciones de mercado.

NOTA 15 - GARANTIA DE DIRECTORES

Los Directores Titulares estarán exentos de prestar garantía alguna de conformidad con las disposiciones del artículo 76 inciso 4 de la Resolución General N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia, o sus eventuales reglamentaciones y/o modificaciones.

NOTA 16 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

De acuerdo con lo establecido por la Ley General de Sociedades, deberá transferirse a la reserva legal un cinco por ciento de las ganancias del ejercicio hasta que la misma alcance el veinte por ciento del capital.

NOTA 17 - ESTADO DE CAPITALES

Al 31 de marzo de 2025 el capital social asciende a $44.370.323.600, el cual se encuentra suscripto, integrado e inscripto en IGJ.

Al 31 de marzo de 2025 los accionistas de la Sociedad son Banco de la Nación Argentina (99,1034% de la tenencia accionaria) y Nación Seguros S.A. (0,8966% de la tenencia accionaria).

NOTA 18 - NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (RESOLUCIÓN N° 792/19 – CNV)

Con fecha 30 de abril de 2019 fue publicada la resolución N° 792/19 de la CNV con la finalidad de actualizar los valores obligatorios de patrimonio neto mínimo de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión a 150.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) – equivalentes a la fecha, debiendo incrementar el mismo en un monto equivalente a UVA 20.000 por cada Fondo Común de Inversión adicional que administre (equivalente a un patrimonio neto mínimo requerido de 879.480.000 al 31 de marzo de 2025).

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Como contrapartida, un mínimo del cincuenta por ciento (50%) del importe del patrimonio neto mínimo deberá estar invertido en su totalidad en activos elegibles indicados en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las presentes Normas, resultándole aplicables las pautas allí dispuestas.

En cumplimiento de lo establecido en el párrafo precedente se informa que, al 31 de marzo de 2025, el Patrimonio Neto de la Sociedad asciende a $134.257.808.495.

Los activos que conforman la contrapartida líquida se individualizan en el siguiente cuadro:

Contrapartida Líquida	VN	Cotización	Saldo al 31/03/2025
Activos en Instrumentos locales			
"Pellegrini Crecimiento" Fondos Comunes de Inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas (Anexo III)	3.499.903	135,468131	474.125.372

NOTA 19 - RESOLUCION N° 629/2014 CNV – GUARDA DE DOCUMENTACION

En cumplimiento de la RG N° 629 de fecha 14 de agosto de 2014 y en el marco del control societario establecido en el artículo 28, Sección III del Capítulo I del Título V de las Normas de CNV (NT 2013), los terceros custodios de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión de la Sociedad, no comprendida en el artículo 5 inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de NT 2013, se detallan a continuación:

Custodio	Domicilio de depósito
Nación Servicios S.A.	Anchorena 454 – C.A.B.A.
Detall S.A.	Ruta Nacional 5 - Km 93.500 – Mercedes – Buenos Aires
	Alvarez Jonte 5530 – Monte Castro – C.A.B.A.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 20 - CONTEXTO ACTUAL

En materia económica, al cierre del primer trimestre de 2025, como resultado de las políticas de gobierno implementadas, se observa estabilidad en casi todos los indicadores de la economía. Atento a ello, las perspectivas vinculadas a la inflación, el gasto fiscal y su déficit, las proyecciones relacionadas al tipo de cambio en todas sus variantes y los sectores de actividad en general, conforme se avanzó en la implementación de las políticas pautadas, fueron mejorando sustancialmente y con ello han mejorado los indicadores micro que se visualizan en cada uno de los sectores de actividad, apalancando el sector exportador y capitalizándose los beneficios en la economía local. Atento a ello, podemos observar que el estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró un incremento interanual del 5,7% (base febrero), al tiempo que cuatro sectores de actividad que conforman dicho índice registraron subas en el período, mientras que la publicación de datos de inflación por parte de la Secretaría de Política Económica muestro para el cierre del trimestre un valor promedio mensual menor al 2,8%. Asimismo, si se considera el REM publicado por el BCRA, se prevé para los meses siguientes senderos descendentes de inflación mensual acentuando la desaceleración inflacionaria en términos mensuales. Por otro lado, se ha registrado para los primeros tres meses del año un superávit financiero (luego de intereses) equivalente al 0,2% del PIB, lo que refleja un superávit primario del 0,5% del PIB. A su vez, se observa una consolidación de la prudencia fiscal que, inclusive cumple holgadamente con las metas acordadas a las que se había comprometido el gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el marco del Acuerdo de Facilidades Extendidas.

En lo referente a los Fondos Comunes de inversión, el primer trimestre de 2025 culminó con un patrimonio administrado por la industria de FCI representado por un importe de $65,3 billones, mostrando un crecimiento nominal (diciembre – marzo) del $7,9 billones (13,8%), obteniendo un rendimiento en el mismo período del 7,3% ($4,2 billones), alimentado por flujos netos positivos por un importe de $3,7 billones. Los fondos destacados del período, en términos de rendimiento, fueron de mercado de dinero y renta fija. Al cierre del trimestre, la valuación del patrimonio administrado en dólares A3500 representó un importe del orden de U$S 61 mil millones.

En el contexto descripto, Pellegrini logró posicionar a 5 de sus fondos administrados en el top #10 de la industria respecto del rendimiento obtenido. En ese sentido, considerando los fondos comparables de su tipo, el Fondo Agro ocupo el puesto #1, el Fondo Federal ocupo el puesto #4, el Fondo Protección ocupo el puesto #8, el Fondo Renta Pesos se posiciono en el puesto #9 y el Fondo Renta Fija II, logro el puesto #10.

Si se observa el patrimonio administrado al cierre del trimestre, respecto a diciembre 2024, la compañía logró incrementar el mismo en un 10%, lo que en términos absolutos representa un importe de $291 mil millones, de esa manera el AUM de la compañía se conforma con un importe de $3,15 billones.

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Analizando el Market Share de la compañía, la misma se encuentra en torno al 5% del mercado, posicionándola en el sexto puesto de la industria.

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempló la reforma integral del régimen de oferta pública (Ley Nº 17.811) y cuya vigencia rigio a partir del 28 de enero de 2013. Posteriormente, con fecha 29 de julio de 2013, se emitió el Decreto Nº 1.023/13 del PEN en el que se reglamentó parcialmente la mencionada Ley, estableciendo que la CNV seriá la Autoridad de Aplicación del citado Decreto, quedando facultada para dictar las normas complementarias y aclaratorias, que resulten necesarias para la implementación de las disposiciones.

La mencionada normativa concentra en la CNV el control de todos los sujetos de la oferta pública de valores negociables y establece, entre otras disposiciones que, los mercados en funcionamiento y aquellas entidades que se constituyan como continuadoras de éstos, debían contar con autorización de oferta pública por parte de la CNV antes del 31 de diciembre de 2014 y proceder al listado de sus acciones en un mercado autorizado.

En tal sentido, el 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la RG Nº 622/13, a fin de asegurar el normal desenvolvimiento de los distintos agentes intervinientes en el ámbito del Mercado de Capitales, con el objetivo de alcanzar el cumplimiento y la observancia de los principios enunciados en la nueva Ley de Mercado de Capitales.

Con fecha 7 de agosto de 2014 la CNV ha inscripto y autorizado a Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, mediante Disposición N° 2016, para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva - Fondos Comunes de Inversión, en el marco de lo dispuesto en el art. 1° del Título V de las normas de CNV (N.T. 2013).

Destacamos que el 11 de mayo de 2018 fue promulgada la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440 que introdujo –entre otras cuestiones– modificaciones a la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y a la Ley de Fondos Comunes de Inversión N° 24.083. El 17 de mayo de 2018, mediante el Decreto Nº 471/2018, se derogaron los Decretos Nº 1.023/13 y 174/1993 del PEN. El objetivo declarado de la Ley de Financiamiento Productivo ha sido el de favorecer el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, promover el mercado de créditos hipotecarios y garantizar la transparencia del mercado. En materia de fondos comunes de inversión, la reforma ha pretendido modernizar la legislación, delegando en la CNV una parte sustancial de la potestad reglamentaria sobre estos vehículos. Entre otras cosas, se autorizó la creación de fondos abiertos y cerrados con el objeto de ahorro para retiro voluntario. Asimismo, tanto los fondos abiertos como cerrados podrán constituirse de manera tal de reproducir el comportamiento de un índice financiero o bursátil, o de una canasta de activos. Se dispuso, además, la creación de fondos para inversores calificados y se introdujeron nuevas pautas en materia de liquidación

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

de los fondos abiertos y el funcionamiento de las asambleas ordinarias y extraordinarias de los fondos cerrados.

Mediante RG 806/19 emitida por la CNV como consecuencia del impacto del Decreto Nro 596/19, la Comisión Nacional de Valores permitió que aquellos fondos que contaban en sus carteras con títulos alcanzados por el mencionado Decreto (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer) podrían decidir el reperfilamiento del fondo según se tratara de personas humanas o jurídicas.
La Sociedad Gerente decidió ejercer la opción de aplicar los mecanismos establecidos en el art.1 de la Resolución 806/19 CNV respecto de los fondos comunes de inversión que contaban en sus carteras con los títulos mencionados en el párrafo anterior.

A la fecha de emisión de estos estados contables de período intermedio los fondos ya funcionan con normalidad, y no cuentan en sus carteras con bonos reperfilados.

Mediante la RG Nº828/20 emitida como consecuencia de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Publica Nro. 27541 y los Decretos Nro. 99/19 y Nro. 116/19, la CNV estableció los requisitos que deben reunir los Fondos Comunes de Inversión para ser considerados una alternativa de inversión que permitan mantener una alícuota diferencial en el impuesto a los bienes personales para aquellos bienes radicados en el exterior que excedan el mínimo imponible. A la fecha de emisión de estos estados contables de período intermedio, la Sociedad ha concluido el proceso de adecuación del Reglamento de gestión de su fondo Pellegrini Renta Dólares de conformidad con las exigencias de la Resolución 828/20, por lo tanto ya se encuentra en condiciones de recibir fondos repatriados.

Con fecha 23 de abril de 2020, la CNV publico la RG Nº835/20 que limita la tenencia de depósitos de moneda extranjera hasta un 25% del Patrimonio Neto para determinados Fondos Comunes de Inversión y en caso de ser necesario, establece un cronograma a los fines de que la reducción de la tenencia de moneda extranjera se realice en forma escalonada y no perjudicial para los cuotapartistas. Esta limitación aplica a FCI denominados en moneda nacional y a FCI denominados en moneda extranjera que emitan al menos una clase de cuotaparte denominada y suscripta en moneda nacional. Adicionalmente suspende las operaciones de suscripción de cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión en monedas distintas a la moneda del Fondo, con excepción de las suscripciones de cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Abiertos autorizados bajo el Régimen de Repatriación de Activos Financieros de la Ley N° 27.541 y el Decreto Reglamentario N° 99/2019 (modificado por el Decreto N°116/2020); cuando la moneda del Fondo sea la moneda de curso legal y las suscripciones fueran realizadas en una moneda distinta".

Complementariamente con fecha 28 de abril de 2020, la CNV publica la RG Nº836/20 donde establece para los Fondos Comunes de inversión Abiertos, cuya moneda sea la de curso legal, la obligación de invertir al menos el 75% de su patrimonio en instrumentos financieros y valores negociables emitidos en el país exclusivamente en moneda de curso legal, estableciendo un cronograma para que las sociedades gerentes adecúen los patrimonios de los fondos comunes de inversión bajo su administración:

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Con fecha 12 de mayo de 2020, se publicó la RG Nº838/20 donde se establecen pautas básicas de reordenamiento de la industria de los Fondos Comunes de Inversión en función de criterios de moneda de nominación de las diferentes clases de vehículos e inversión y activos elegibles. Esta nueva norma busca sostener el financiamiento de la industria, vía el mercado de capitales, de emisiones destinadas al sector productivo.

En este sentido, las emisiones corporativas, las de pequeñas y medianas empresas, las relacionadas con infraestructura y de las provincias -que ya estaban en la cartera de los FCI- podrán mantenerse hasta su vencimiento o negociarse en el mercado secundario con el objetivo de sostener el acceso al financiamiento de estos segmentos. La medida permite conservar el stock y renovarlo. También podrán ser reinvertidos los cupones de renta y amortización de las emisiones que vayan venciendo.

A la fecha de publicación de los presentes estados contables, los fondos comunes de inversión administrados por Pellegrini SA, se encuentra encuadrados en su totalidad.

Con fecha 16 de julio de 2020, la CNV emitió la RG RG Nº848/20 que establece que la conversión entre la moneda de curso legal en la República Argentina y el dólar estadounidense tanto sea para la valuación de la tenencia como de otros activos en cartera denominados en dicha moneda, se efectuará de acuerdo al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas "SIOPEL" del Mercado Abierto Electrónico (o aquel que en el futuro utilice el Banco Central de la República Argentina para concertar operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios). Adicionalmente, la misma RG incorporó modificaciones respecto de las pautas de valuación aplicables a activos de renta variable y renta fija con negociación admitida en mercados locales y del exterior. La RG Nº848/20 de la CNV dejó sin efecto a la RG Nº 771/18 de la CNV vigente hasta el día anterior de las fechas mencionadas en el párrafo siguiente.

La modificación acerca de la valuación de la tenencia de moneda extranjera de los FCI comenzó a regir a partir del 29 de julio de 2020, mientras que el resto de las modificaciones entraron en vigencia el 15 de octubre de 2020.
Los efectos patrimoniales de la mencionada RG sobre los fondos comunes que administra la Sociedad no han sido significativos.

Con fecha 11 de septiembre de 2020, la CNV publicó la RG Nº855/20. La citada normativa crea un Régimen Especial de Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario, un nuevo avance en la promoción de nuevos instrumentos financieros que acompañen la reactivación de diversos sectores de la economía. Esta nueva normativa consolida disposiciones tanto para los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) y de los Fideicomisos Financieros (FF), atendiendo las características propias de cada vehículo y diferenciándose de los regímenes generales a fin de adaptarse a las particularidades de la industria inmobiliaria. Incorpora además la figura del desarrollador, partícipe esencial en este tipo de estructuras, estableciéndose un régimen informativo especial para quienes desempeñen la función y la de un auditor técnico, responsable de la elaboración de informes periódicos sobre el avance de obra,

comparando las proyecciones efectuadas con la aplicación real de los fondos a la ejecución de las obras, calculando los desvíos y cualquier otra información que resulte relevante sobre el emprendimiento.

Con posterioridad, el día 29 de octubre de 2020, la CNV publico la RG Nº865/20. El objetivo de esta nueva normativa es brindar las herramientas necesarias que permitan el acceso al financiamiento a través del mercado de capitales para el desarrollo de proyectos de infraestructura pública, a nivel nacional, provincial y municipal. Por medio de FCIC y FF, se pretende complementar recursos públicos y privados, en lo que se denomina una solución mixta de financiamiento, permitiendo que los inversores domésticos logren estar posicionados en un instrumento financiero de calidad y, a la vez, movilizar recursos del mercado de capitales hacia fines prioritarios para el desarrollo económico como es la infraestructura pública, con un fuerte enfoque federal. Como característica distintiva, se podrán incorporar entre sus activos subyacentes elegibles, instrumentos de financiamiento que puedan emitir el Patrocinador, el Contratista o un tercero, en cuyo caso el pago esté garantizado por los flujos de fondos del proyecto de Infraestructura Pública o por un flujo de afectación específico, como, por ejemplo, certificados de obra pública, valores representativos de deuda fiduciaria, valores negociables o cualquier otro instrumento de reconocimiento de derechos de cobro, tributo o cargo especifico, entre otros.

A su vez, con fecha 19 de noviembre de 2020, la CNV publico la RG Nº870/20 que crea un régimen especial para el fomento del desarrollo productivo, las economías regionales y las cadenas de valor. Este régimen especial tiene como objetivo promover un mercado de capitales federal, inclusivo, que permita canalizar el ahorro local hacia proyectos e inversiones con alto impacto en la economía real, en la generación de empleo y en el desarrollo con inclusión social. Posteriormente con fecha 11 de febrero de 2021 se publicó la RG Nº882/21 estableciendo disposiciones particulares, en el caso de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) y los Fideicomisos Financieros (FF), con el fin de fomentar el desarrollo de la construcción de viviendas para poblaciones de ingresos medios y bajos, estableciendo un tratamiento impositivo diferencial aplicable a los vehículos constituidos para dicho fin. En tal sentido, el artículo 206 de la Ley N° 27.440 ha definido alícuotas diferenciadas para las distribuciones que efectúen los FCIC o los FF, cuyo objeto de inversión sean desarrollos inmobiliarios para viviendas de sectores de ingresos medios y bajos, créditos hipotecarios y/o valores hipotecarios, en tanto reúnan determinadas condiciones. En relación a esta cuestión, la AFIP ya había dictado la Resolución General N° 4631/19. Con fecha 9 de Junio de 2021, la Sociedad Gerente junto a Banco de Valores SA como Sociedad Depositaria, lanzaron el FCICI Pellegrini I, el primer fondo cerrado inmobiliario en pesos del mercado, enmarcado bajo esta nueva normativa.

Con fecha 26 de noviembre de 2020 la CNV publicó la RG Nº873/20, con el objetivo de que los fondos comunes de inversión abiertos se tornen más eficientes para el cuotapartista desde el punto de vista económico, se elimina la obligatoriedad de presentación de los estados contables trimestrales para estos Fondos, manteniéndose la obligatoriedad del envío de estados contables anuales, junto con el correspondiente informe de auditor en el cual este se expida respecto de la razonabilidad de la situación patrimonial del Fondo del que se trate, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de fondos.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Con fecha 29 de Abril de 2021 la CNV publico la RG Nº887/21, en donde pretende privilegiar la inversión en activos que conforman naturalmente el objeto de inversión de los Fondos Comunes de Inversión encuadrados bajo el inciso a) del artículo 4º de la Sección II del Capítulo II de Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), estableciendo un tope de inversión en cuotapartes de Fondos Comunes de Mercado de Dinero, que no podrá superar el CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio neto de aquellos. A su vez se mantiene la limitación de que aquellos no podrán ser administrados por la misma sociedad gerente ni podrán resultar participaciones recíprocas.

Con fecha 5 de agosto de 2021, la CNV publico la RG Nº897/21, que modifica el régimen especial para la constitución de fondos abiertos para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura, ampliando el espectro de inversiones elegibles para este tipo de Fondos e introduciendo nuevos. A su vez establece que los valores negociables que se emitan con el objeto de refinanciar Activos de Destino Específico o Activo Multidestino, conforme la nueva normativa, tendrán igual calificación que los valores negociables que reemplacen.

Con fecha 18 de agosto de 2021, la CNV publico la RG Nº900/21 dando origen a un nuevo régimen especial para la constitución de Fondo Comunes de inversión Abiertos de Títulos del Tesoro, cuyo objeto especial de inversión lo constituyan títulos de deuda pública nacional adquiridos en la colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a UN (1) año. Bajo este nuevo régimen, Pellegrini SA lanzó al mercado el Fondo Pellegrini Renta Fija II con fecha 3 de septiembre de 2021.

Con fecha 29 de diciembre de 2021, la CNV publico la RG Nº917/21. La presente resolución establece los requisitos que deberán cumplimentar los instrumentos financieros que se liquiden en moneda nacional para gozar de las exenciones previstas en la Ley 27.638, luego reglamentada por el Decreto Nº621/21, la cual tiene por objeto promover integralmente el ahorro en pesos y eliminar la discriminación tributaria que tenían ciertos instrumentos financieros. En tal sentido y con el propósito de fomentar la inversión a través del mercado de capitales, se estableció una exención en el impuesto a los bienes personales aplicable a la tenencia de cuotapartes de fondos comunes de inversión y certificados de participación o valores representativos de deuda de fideicomisos financieros, que hubiesen sido colocados por oferta pública con autorización de la CNV y cuyo activo subyacente principal esté integrado por depósitos y determinados bienes que estuvieren exentos en el impuesto sobre los bienes personales de no mediar tales vehículos. Adicionalmente establece el listado de regímenes especiales de productos de inversión colectiva exentos. La citada resolución también fija un régimen de información estableciendo quiénes son los sujetos obligados a cumplimentarlo, y la forma y plazos en que deberá ser remitida la información para ser identificables para el inversor.

Con fecha 27 de enero de 2022, en el marco del procedimiento de “Elaboración Participativa de Normas”, la CNV dicto la RG Nº920/22 a los afectos de reglamentar para los fondos encuadrados en el régimen especial de Productos de Inversión Colectiva para el desarrollo inmobiliario, aquellas operaciones a

realizar por la Sociedad Gerente con entidades pertenecientes a su mismo grupo económico o de la Sociedad Depositaria.

La misma establece ciertos requerimientos que deben cumplimentarse para que dichas operaciones puedan llevarse adelante. A su vez establece un plazo de 15 días hábiles para realizar presentaciones de opiniones y/o propuestas.

En el marco de dicho procedimiento y luego de receptadas opiniones y recomendaciones no vinculantes de distintos participantes del mercado y sectores interesados, con fecha 13 de abril de 2022 fue publicada la RG Nº927/2022 quedando vigentes estas modificaciones.

Con fecha 26 de abril de 2023, la CNV publico la RG Nº958/23 con el objeto de promover un mercado de capitales que permita canalizar el ahorro nacional y federal hacia el desarrollo o financiamiento de proyectos que representen un significativo impacto social modificando el régimen especial para la constitución de fondos comunes de inversión pymes. Esta nueva resolución amplia las posibilidades de inversión de los fondos, incorporando como activos elegibles, la inversión en Obligaciones Negociables con impacto social emitidas bajo el régimen simplificado y garantizado, conforme lo dispuesto por la Sección XII del Capítulo V del Título II de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), en hasta un 5% del patrimonio neto del FCI Abierto.

Con fecha 10 de mayo 2023, la CNV publico la RG Nº960/23, limitando de forma transitoria y extraordinaria, la posibilidad de suscripción en especie para los FCI denominados en moneda extranjera; no siendo admitida, en dichos supuestos, la suscripción e integración de cuotapartes mediante la entrega de valores negociables. El objetivo de esta medida es garantizar su correcto funcionamiento y a los fines de prevenir su utilización para operaciones que desvirtúen la naturaleza del instrumento.

Entre las reformas introducidas por la Ley N° 24.083, el último párrafo del artículo 15, incorporó la posibilidad de que los FCI puedan fusionarse y/o escindirse sujeto a la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores. A través de la RG Nº968/23 de fecha 5 de julio de 2023, la CNV establece un régimen especial aplicable para la fusión de FCI Abiertos, de manera de otorgar a las Sociedades Gerentes nuevas herramientas que les permitan gestionar de modo más eficiente los vehículos de inversión bajo su administración.
Con fecha 20 de septiembre de 2023, la CNV publico la RG Nº977/23 instruyendo un régimen especial destinado a las personas menores de edad adolescentes, posibilitando que, a partir de los 13 años, suscriban cuotapartes de Fondos Comunes de Inversión Abiertos de "Mercado de Dinero", definidos en el artículo 4° inciso b), Sección II, Capítulo II, Título V de las Normas (N.T. 2013 y mod.), por sí o a través de sus representantes legales, en el marco de la dictaminado por el BCRA a través de la “Com. A 6700” en donde se reglamentó la apertura de cajas de ahorro por parte de menores de edad adolescentes, sin la intervención de sus representantes legales, siendo admitidas acreditaciones en pesos y la posibilidad de constituir depósitos a plazo fijo por hasta un importe determinado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

al 31 de marzo de 2025 presentadas en forma comparativa

(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Con fecha 5 de abril de 2024, dada la importancia de las PYMES en la economía nacional, la CNV publico la RG Nº997/24 en donde a los fines de ampliar las posibilidades de inversión de los fondos comunes de inversión PYMEs, se incorporan dentro de los activos elegibles para estos Fondos, la inversión en Cheques de Pago Diferido y Pagarés emitidos o descontados, para su negociación en el segmento directo –garantizado y no garantizado- en primer endoso, emitidos por sociedades que no sean consideradas "Empresas Grandes" en los términos establecidos y el listado publicado periódicamente por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), estableciéndose que la adquisición de estos activos no podrá superar el 20% del patrimonio del Fondo.

Con fecha 8 de mayo 2024, la CNV readecuó el marco normativo de los plazos de liquidación para las operaciones de contado, mediante la RG N°1000/24, en línea con la nueva reglamentación dictada por la Securities and Exchange Commission (SEC), en Estados Unidos, que modificó el plazo de liquidación normal de 48 horas (T+2) a 24 horas (T+1) a partir del 28 de mayo de 2024. Esta medida se alinea con los mercados de Canadá y México, que implementaron un cronograma de migración hacia la liquidación de las operaciones conforme el referido nuevo plazo T+1.

Con fecha 8 de julio de 2024, se aprobó la Ley de Medidas Fiscales Paliativas y Relevantes N°27.743 estableciendo un Régimen de Regularización de Activos del país y del exterior. En ese contexto, la CNV emitió la RG Nº1010/24 donde regula la creación de las "Cuentas Comitentes Especiales de Regularización de Activos" a ser abiertas por los Agentes de Liquidación y Compensación (ALyC) y la habilitación de la transferencia de fondos a este tipo de cuentas desde las "Cuentas Especiales de Regularización de Activos" abiertas en entidades financieras. A su vez, reglamenta la suscripción o adquisición de cuotapartes de fondos comunes de inversión, tanto abiertos como cerrados, y regula la suscripción o adquisición de certificados de participación o títulos de deuda de fideicomisos de inversión productiva.

Con fecha 3 de octubre de 2024, la CNV aprobó la RG N°1023/24 en línea con la reglamentación del BCRA Com."A"6700 la cual introdujo un nuevo régimen especial orientado a que las personas menores de edad adolescentes puedan utilizar los Fondos Comunes de Inversión (FCI) como alternativas de inversión y ahorro, todo esto en línea con las recomendaciones internacionales, que fomenta el desarrollo de nuevas iniciativas orientadas a promover diferentes herramientas e instrumentos que faciliten el acceso de los jóvenes a sistema financiero; así como también, fomentar el ahorro e impulsar la educación financiera desde edades tempranas.

Mediante la RG N° 1030 de fecha 11 de noviembre de 2024, el Directorio de la CNV dictó una normativa aplicable al régimen especial de Fondos Comunes de Inversión Abiertos destinados a Inversores Calificados. La reglamentación habilita tres alternativas, con inversiones en: 1) ETF (Exchange Traded Fund) que replique en forma pasiva índices que cuenten con amplia difusión referidos a renta variable, activos virtuales y/o materias primas (commodities); 2) en activos externos sin aplicación del límite del 25% ; y 3) en activos locales, flexibilizando límites de diversificación .Las últimas dos categorías estarán

disponibles exclusivamente para inversores calificados y las dos primeras solo podrán ser suscriptas en moneda extranjera depositada en el exterior (cable).

Con fecha 23 de diciembre de 2024, la CNV aprobó la RG N°1038/24 la cual modifica el régimen de fondos comunes de inversión abiertos de Mercado de Dinero. La medida dispuso una diferenciación entre Fondos Comunes de Mercado de Dinero Clásicos y Dinámicos. Se establece que los Fondos que se ofrezcan al público inversor como Fondos de Dinero Clásicos contarán con una limitación del 20% del patrimonio neto del Fondo respecto de adquisición de títulos representativos de deuda menores de un año, que no resultará de aplicación para los Fondos Dinámicos a los que se les seguirá aplicando el porcentaje del 100%.

Con misma fecha a través de la RG N°1039/24, la CNV prorrogo hasta el 30 de junio de 2025 el porcentaje del 40% dispuesto para la participación de entidades que no sean consideradas “Grandes Empresas” en los regímenes especiales para la constitución de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de PyMEs y amplió transitoriamente el universo de activos elegibles para los Fondos Comunes de Inversión PyMEs.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERÍODO

Con fecha 4 de abril de 2025 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó por unanimidad distribuir el resultado del ejercicio 2024 de $ 16.088.268.344, el cual se destinó de la siguiente manera: (a) 804.413.417 a reserva legal, (b) $ 15.283.854.900 a capital social y (c) la suma de $ 27 a resultados no asignados. Adicionalmente, dispuso capitalizar el saldo de la cuenta ajuste de capital por $ 52.252.102.700 y mantener el saldo de $ 94 en ajuste de capital.

El efecto de lo dispuesto anteriormente elevó el capital social de $ 44.370.323.600 a $ 111.906.281.200. Por lo tanto, se aprobó la emisión de 675.359.576 acciones ordinarias, nominativas, no endosables de valor nominal cien pesos, con derecho a un (1) voto cada una, “liberadas”, a favor de los accionistas de la Sociedad, en proporción a sus tenencias accionarias.

A la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios, el trámite se encuentra pendiente de inscripción en IGJ.

En vistas de esto, la asamblea dispuso la reforma del artículo 4 del estatuto social para reflejar la nueva cifra de capital social y acciones.

No existen otros acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del período y la fecha de emisión de los presentes estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad ni los resultados por el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Bienes de Uso

al 31 de marzo de 2025 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo I

VALORES DE ORIGEN						DEPRECIACIONES						
Concepto	**Valores al inicio del ejercicio**	**Altas**	**Deterioro**	**Bajas**	**Valores al cierre del período/ejercicio**	**Acumuladas al inicio del ejercicio**	**Bajas**	**% anual**	**Del periodo / ejercicio (1)**	**Acumuladas al cierre del período/ejercicio**	**Neto resultante al 31/03/2025**	**Neto resultante al 31/12/2024**
	$					**$**		**%**	**$**			
- Inmuebles	1.941.481.370	-	(61.724.045)	-	1.879.757.325	(153.999.472)	-	2	(12.157.853)	(166.157.325)	1.713.600.000	1.787.481.898
- Muebles y útiles	319.314.851	2.516.579	-	-	321.831.430	(196.221.355)	-	10	(7.291.106)	(203.512.461)	118.318.969	123.093.496
- Equipos de computación	670.904.534	2.756.420	-	-	673.660.954	(598.827.583)	-	33	(10.410.486)	(609.238.069)	64.422.885	72.076.951
- Instalaciones	1.838.133.166	-	-	-	1.838.133.166	(1.800.803.751)	-	10	(2.872.394)	(1.803.676.145)	34.457.021	37.329.415
Total al 31/03/2025	**4.769.833.921**	**5.272.999**	**(61.724.045)**	**-**	**4.713.382.875**	**(2.749.852.161)**	**-**		**(32.731.839)**	**(2.782.584.000)**	**1.930.798.875**	
Total al 31/12/2024	**5.814.233.285**	**56.799.613**	**(1.097.981.895)**	**(3.217.082)**	**4.769.833.921**	**(2.614.921.259)**	**3.217.082**		**(138.147.984)**	**(2.749.852.161)**		**2.019.981.760**

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Activos Intangibles

al 31 de marzo de 2025 comparativo con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo II

Concepto	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				Neto resultante al 31/03/2025	Neto resultante al 31/12/2024
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Valores al cierre del período/ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	% anual	Del periodo / ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del período/ejercicio		
	$				%	$			
Licencias y software	658.737.418	29.653.348	688.390.766	(614.160.564)	33	(24.470.088)	(638.630.652)	49.760.114	44.576.854
Total al 31/03/2025	**658.737.418**	**29.653.348**	**688.390.766**	**(614.160.564)**		**(24.470.088)**	**(638.630.652)**	**49.760.114**	**-**
Total al 31/12/2024	**574.620.899**	**84.116.519**	**658.737.418**	**(522.947.467)**		**(91.213.097)**	**(614.160.564)**	**-**	**44.576.854**

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

INVERSIONES

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo III

Denominación	Valor nominal	Valor cuotaparte	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024
INVERSIONES CORRIENTES				
Fondos Comunes de Inversión				
Fondos Comunes de Inversión en $				
Pellegrini I FCIC Inmobiliario	500.000.000	8,687016	4.343.508.000	4.475.151.580
Pellegrini Crecimiento FCI - Contrapartida líquida	3.499.903	135,468131	474.125.372	480.236.743
Pellegrini Renta Pesos FCI - Clase B	21.522.445	18,009607	387.610.784	1.145.446.663
Total Fondos Comunes de Inversión en $			**5.205.244.156**	**6.100.834.986**
Fondos Comunes de Inversión en U$S				
Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo VI)	59.947	1.073,3187	64.342.157	-
Pellegrini Money Market USD FCI - Clase R (Anexo VI)	9.773	1.073,0317	10.486.924	-
Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo VI)	30.408	2.118,4241	64.417.368	71.729.180
Total Fondos Comunes de Inversión en U$S			**139.246.449**	**71.729.180**
Subtotal Fondos Comunes de Inversión			**5.344.490.605**	**6.172.564.166**
Acciones				
YPF S.A.	77.944	46.150	3.597.115.600	4.256.542.457
Subtotal Acciones			**3.597.115.600**	**4.256.542.457**
Títulos Públicos				
BOPREAL S.1 A VTO 31/07/27 U$S CG (Anexo VI)	3.846.600	1.294,0000	4.977.500.400	3.643.369.287
LETRAS DEL TESORO CAP $V28/04/25	2.150.000.000	1,2782	2.748.130.000	2.751.597.348
Subtotal Títulos Públicos			**7.725.630.400**	**6.394.966.635**
Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo				
Garantizar S.G.R.			2.000.196.686	2.368.468.797
Potenciar S.G.R.			543.931.218	670.387.368
Conaval S.G.R.			39.530.162	46.840.692
Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo			**2.583.658.066**	**3.085.696.857**
Total Inversiones corrientes			**19.250.894.671**	**19.909.770.115**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

INVERSIONES

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo III

Denominación	Valor nominal	Valor	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Títulos Públicos (1)				
BONO REP. ARGENTINA Ajuste CER V30/06/28	20.034.700.000	2,2463	45.003.744.020	44.684.219.108
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030 (Anexo VI)	49.513.394	752,8454	37.275.932.759	42.579.940.610
BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/30 (Anexo VI)	14.100.000	771,6697	10.880.542.770	12.422.602.646
BONOS REP. ARG. U$S 1% STEP UP V09/07/29 (Anexo VI)	349.189	819,9543	286.319.022	333.333.664
BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/35 (Anexo VI)	7.498.837	764,7262	5.734.557.277	-
BONO DISCOUNT $2033 (Ley Argentina)	38.736.200	420,1180	16.273.774.821	6.591.011.430
BONO TES NAC AJ CER V30/10/26	2.737.274.055	0,9765	2.672.948.114	2.629.478.899
Subtotal Títulos Públicos			**118.127.818.783**	**109.240.586.357**
Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo				
Garantizar S.G.R.			1.708.501.564	1.660.522.811
Potenciar S.G.R.			1.144.236.466	1.186.421.191
Conaval S.G.R.			731.404.303	866.574.337
Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo			**3.584.142.333**	**3.713.518.339**
Total Inversiones no corrientes			**121.711.961.116**	**112.954.104.696**
Total Inversiones			**140.962.855.787**	**132.863.874.811**

(1) Tal como se detalla en la Nota 2.4.4, los títulos públicos se encuentran valuados a costo amortizado.

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Participaciones en Otras Sociedades

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo IV

Denominación y características de los valores emisor	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado	
				Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024
Inversiones en acciones					
Nación Seguros S.A.	Ordinarias	1000	1.034.502	900.505.967	900.505.967
Garantizar S.G.R.	B	1	1.700	239.906	239.906
Potenciar S.G.R.	B	1	1	22	22
Conaval S.G.R.	B	1	1	14	14
Total				**900.745.909**	**900.745.909**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Previsiones

al 31 de marzo de 2025 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo V

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	(Disminuciones) /Aumentos	Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024
Incluidas en el pasivo					
Previsiones – No Corrientes					
Previsiones para contingencias judiciales	17.189	-	(1.357)	15.832	17.189
Total al 31/03/2025	**17.189**	**-**	**(1.357)**	**15.832**	**-**
Total al 31/12/2024	**3.478.109**	**(1.580.006)**	**(1.880.914)**	**-**	**17.189**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

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

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

al 31 de marzo de 2025 comparativos con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo VI

Denominación	Clase y monto de la moneda extranjera		Cotización	Saldos al 31/03/2025	Saldos al 31/12/2024
Activo:			Moneda constante – pesos (Nota 2.3)		
Caja y bancos (Nota 3)					
- Bancos	U$S	1.566	1.071	1.677.357	1.749.677
- Bancos – Sociedades relacionadas	U$S	38.723	1.071	41.471.991	12.975.511
- Cuenta Comitente - Sociedades relacionadas	U$S	321	1.071	344.230	1.195
Total Caja y bancos				**43.493.578**	**14.726.383**
Inversiones					
Fondos Comunes de Inversión					
- Pellegrini Money Market USD FCI - Clase B (Anexo III)	U$S	60.077	1.071	64.342.157	-
- Pellegrini Money Market USD FCI - Clase R (Anexo III)	U$S	9.792	1.071	10.486.924	-
- Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo III)	U$S	60.147	1.071	64.417.368	71.729.180
Titulos Públicos:					
- BOPREAL S.1 A VTO 31/07/27 U$S CG (Anexo III)	U$S	4.647.526	1.071	4.977.500.400	3.643.369.287,00
- BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030 (Anexo III)	U$S	34.804.792	1.071	37.275.932.759	42.579.940.610,00
- BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/30 (Anexo III)	U$S	10.159.237	1.071	10.880.542.770	12.422.602.646,00
- BONOS REP. ARG. U$S 1% STEP UP V09/07/29 (Anexo III)	U$S	267.338	1.071	286.319.022	333.333.664,00
- BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/35 (Anexo III)	U$S	5.354.395	1.071	5.734.557.277	-
Total Inversiones				**59.294.098.677**	**59.050.975.387**
Créditos por servicios (Nota 4)					
- Honorarios Sociedad Gerente a cobrar	U$S	6.790	1.071	7.271.737	6.071.395
Total Créditos				**7.271.737**	**6.071.395**
Total del Activo				**59.344.863.992**	**59.071.773.165**
Pasivo:					
Cuentas por pagar (Nota 7)					
- Proveedores	U$S	-	1.074	-	10.980.616
- Tasa de fiscalización a pagar	U$S	1.945	1.074	2.088.866	712.024
Total Cuentas por pagar				**2.088.866**	**11.692.640**
Total del Pasivo				**2.088.866**	**11.692.640**

U$S: dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley General de Sociedades

por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 comparativa
con el mismo período del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo VII

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total Gastos al 31/03/2025	Total Gastos al 31/03/2024
Honorarios directores y síndicos	31.962.165	18.771.430	50.733.595	85.973.058
Honorarios profesionales	137.038.818	80.483.115	217.521.933	160.934.735
Sueldos	343.955.440	202.005.576	545.961.016	709.044.687
Cargas sociales y gastos en personal	85.728.503	50.348.486	136.076.989	117.024.994
Publicaciones y suscripciones	689.868	405.161	1.095.029	154.666
Depreciaciones de bienes de uso	20.621.059	12.110.780	32.731.839	34.731.711
Amortizaciones de activos intangibles	15.416.155	9.053.933	24.470.088	26.346.369
Expensas y servicios	14.497.179	8.514.216	23.011.395	18.393.997
Comunicaciones	6.295.682	3.697.464	9.993.146	15.502.864
Impuestos, tasas y contribuciones	541.153.322	317.820.205	858.973.527	1.934.534.612
Legalizaciones y tasas	6.787.259	3.986.168	10.773.427	10.390.120
Cámara Argentina de FCI	5.550.739	3.259.958	8.810.697	4.063.159
Comisiones y gastos bancarios	30.322.470	17.808.435	48.130.905	56.685.366
Gastos de mantenimiento y limpieza	9.702.725	5.698.426	15.401.151	5.906.447
Gastos de representación	6.207.846	3.645.878	9.853.724	7.052.897
Viáticos	1.527.262	896.963	2.424.225	1.351.049
Papelería y útiles	2.447.819	1.437.608	3.885.427	5.351.101
Asistencia técnica administrativa	766.985	450.451	1.217.436	765.449
Varios	16.651.730	9.779.587	26.431.317	7.474.370
Gastos Bursátiles	141.280	82.974	224.254	-
Tasa de fiscalización CNV	101.620.998	59.682.173	161.303.171	131.785.574
Beneficios al personal	15.946.894	9.365.636	25.312.530	21.958.837
Total al 31/03/2025	**1.395.032.198**	**819.304.623**	**2.214.336.821**	
Total al 31/03/2024	**2.113.918.419**	**1.241.507.643**		**3.355.426.062**

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 21

Véase nuestro informe de fecha
7 de mayo de 2025

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

Cdra. María Isabel Mestre
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 221 F° 81

Maria Agustina Copati
Vicepresidente

Becher y Asociados
S.R.L.

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

Maipú 942, 1° Piso
C1006ACN - Buenos Aires
Argentina

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio Legal: Av. Corrientes 345 – Pisos 9° y 10°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 30-67880623-0

Informe sobre los estados contables intermedios

1. Identificación de los estados contables objeto de la revisión

Hemos efectuado una revisión de los estados contables intermedios adjuntos de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial intermedio al 31 de marzo de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo intermedios por el período de tres meses finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 22 y los anexos I a VII que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 y al período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024, reexpresadas en moneda de marzo 2025, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2. Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables intermedios

La Dirección de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable por la preparación y presentación de los estados contables intermedios adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y el control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados contables no contengan errores significativos.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables intermedios adjuntos sobre la base de nuestra revisión. Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en el capítulo IV de la Resolución Técnica N°37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptada por la Resolución C.D. N°46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA). Dichas normas nos exigen el cumplimiento de los requerimientos de ética.

De acuerdo con dicha norma, una revisión de estados contables de períodos intermedios consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión sobre la información contable incluida en los estados contables intermedios y en efectuar indagaciones a los responsables de su elaboración. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al de un examen de auditoría practicado de acuerdo con las normas de auditoría vigentes y, por consiguiente, no permite asegurar que todos los asuntos significativos que podrían ser identificados en una auditoría lleguen a nuestro conocimiento. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre los estados contables de períodos intermedios

Becher y Asociados S.R.L., una sociedad Argentina de responsabilidad limitada, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.
BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas a BDO.

4.Conclusión

Como resultado de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables intermedios adjuntos no presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2025, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) los estados contables intermedios adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas de sobre documentación contable de la Inspección General de Justicia, no obstante, se encuentran pendientes de transcripción en el libro de Inventarios y Balances. Los sistemas de información utilizados para generar la información incluida en los estados contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad, en base a los cuales fueron oportunamente autorizados;

b) al 31 de marzo de 2025, la Sociedad registra el patrimonio neto y la contrapartida mínima requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores, según se menciona en la Nota 18 a los estados contables intermedios adjuntos;

c) al 31 de marzo de 2025 en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a $115.438.029,33, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2025.

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

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

Becher y Asociados S.R.L., una sociedad Argentina de responsabilidad limitada, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.
BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas a BDO.

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Presidente y Directores de
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio Legal: Av. Corrientes 345 – Pisos 9° y 10°
C.U.I.T. N°: 30-67880623-0
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión que comprenden el estado de situación patrimonial intermedio al 31 de marzo de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo intermedios por el período de tres meses finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 22 y los anexos I a VII que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 y al período de tres meses finalizado al 31 de marzo de 2024, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad

La preparación y emisión de los estados contables adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado mencionado precedentemente es responsabilidad de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

Responsabilidad y alcance de nuestra revisión

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables correspondientes a períodos anuales, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.
Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma Becher y Asociados S.R.L., la que emitió su informe en el día de la fecha, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables anuales. La revisión consistió en la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la tarea efectuada. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas

contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, visto que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea de la Sociedad. Dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de marzo de 2025 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aries, República Argentina, y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

a) Los Estados Contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de marzo de 2025 no se encuentran transcriptos en el Libro de Inventarios y Balance, el cual es llevado según lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
b) Los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, en legal forma.
c) Con relación a la información incluida en la Nota 18 a los estados contables adjuntos al 31 de marzo de 2025, el Patrimonio Neto Mínimo y la Contrapartida Mínima de la Sociedad se adecúan a las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2025.

Por Comisión Fiscalizadora

María Isabel Mestre
Síndico