

# **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio finalizado en esa fecha.

# **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión**

## **INDICE**

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

Estados contables al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio finalizado en esa fecha presentados en forma comparativa

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas

Anexos

Informe de los auditores independientes sobre estados contables

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

## **Composición de la Comisión Fiscalizadora**

Designados por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria N° 62 del 10 de abril de 2024

Síndicos Titulares:	Cdra. Patricia Susana Finvarb (*)
	Cdra. María Isabel Mestre
	Dr. Javier Rodrigo Siñeriz
Síndicos Suplentes:	Dra. Damiana Raquel Ponferrada
	Cdra. Sandra Auditore

(\*) Designada mediante el Acta de Directorio N°1154 de fecha 6 de febrero de 2025

# Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

## MEMORIA

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024  
(Información no cubierta por el informe de los auditores)

A los Señores Accionistas de  
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a la consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y la documentación contable, correspondiente al ejercicio económico N° 31, concluido el 31 de diciembre de 2024.

La empresa Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, fue creada en 1994 e inició sus actividades en 1996, siendo sus accionistas BNA 99,103% y Nación Seguros S.A. 0,897%.

El Banco de la Nación Argentina (BNA), siendo la entidad financiera más importante del país, ha desarrollado desde sus inicios el Grupo BNA, del que forman parte Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, junto con Nación Retiro S.A., Nación Seguros S.A., Nación Reaseguros S.A., Nación Servicios S.A y Nación Bursátil S.A.

Como parte de una reestructuración del Grupo, durante 2018 procedió a transferir al Banco de Inversión y Comercio Exterior el control societario de las empresas vinculadas Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A.

Los Fondos Comunes de Inversión que Pellegrini S.A. administra, presentan a los inversores la posibilidad de participar en una cartera integrada por diversos activos bajo la administración de profesionales de amplia experiencia, quienes se encargan de buscar las mejores alternativas de inversión, según el objetivo de cada fondo.

Esta Sociedad administra un menú de dieciocho (19) fondos que abarcan diferentes alternativas de inversión:

- **Pellegrini Renta Fija**, cuyo activo está representado por instrumentos de corto plazo, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con un riesgo acotado.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, cuyo objetivo es lograr una valorización continua del fondo a corto/mediano plazo con un riesgo acotado, invirtiendo en instrumentos de corto/mediano plazo.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** cuyo objetivo es el de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo, invirtiendo mayormente en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares.
- **Pellegrini Renta Fija Pública**, con el objetivo de invertir exclusivamente en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares.
- **Pellegrini Renta Pesos**, cuyo objetivo es 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.
- **Pellegrini Integral**, con el objetivo de 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 y la alta calidad y liquidez de los activos que lo componen.

- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura**, cuyo objetivo es el de invertir en instrumentos específicos de infraestructura y desarrollo de economías regionales productivas
- **Pellegrini Empresas Argentinas Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs**, siendo su objetivo el de invertir en instrumentos originados por pequeñas y medianas empresas.
- **Pellegrini Crecimiento** tiene como objetivo invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo emitidos por el Tesoro.
- **Pellegrini Acciones**, su objeto es el de invertir en empresas que cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un horizonte de mediano/largo plazo.
- **Pellegrini Agro**, cuyo objetivo es el de 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.
- **Pellegrini Renta**, Fondo que invierte en fideicomisos financieros y plazos fijos, el mismo se encuentra en proceso de liquidación.
- **Pellegrini Renta Dólares**, cuyo activo está representado por instrumentos de corto plazo, denominados en dólares, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo con un riesgo acotado.
- **Pellegrini Renta Pública Federal**, cuyo objetivo es lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con un riesgo acotado, invirtiendo en instrumentos de corto plazo.
- **Pellegrini Protección**, invertir en activos de renta fija e instrumentos de cobertura (futuros y opciones), con el objeto de proteger al capital frente la variación del tipo de cambio oficial.
- **Pellegrini I Fondo Común de inversión Cerrado inmobiliario**, cuyo objetivo es la inversión en activos de naturaleza inmobiliaria (Activos Específicos) previstos en el art. 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias.
- **Pellegrini Retorno Total**, cuyo objetivo es la inversión 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.
- **Pellegrini Renta Fija II**, cuyo objetivo es invertir en instrumentos de renta fija del Tesoro a corto plazo con riesgo acotado.
- **Pellegrini Renta Fija III**, cuyo objetivo es 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.

Entorno Económico:

#### En el ámbito internacional

En el contexto global, a pesar de mejoras en el panorama de corto plazo, las perspectivas mundiales siguen siendo moderadas en comparación con los parámetros históricos. Tal es así que, para el período combinado 2024 - 2025, se prevé un crecimiento inferior al promedio de la década de 2010 en casi el 60 % de las economías, que comprenden más del 80 % de la población mundial. Predominando riesgos a la baja, como tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio, tasas de interés más altas durante más tiempo y desastres relacionados con el clima. En estos aspectos, será necesaria la cooperación mundial para procurarle protección al comercio, propender a aliviar la deuda de los países, y mejorar la seguridad alimentaria. En los MEED (Mercados Emergentes y Economías en Desarrollo), la inversión pública continuará impulsando la productividad y catalizando inversiones privadas, promoviendo el crecimiento a largo plazo. Las reformas fiscales integrales continuarán siendo esenciales para abordar los desafíos que enfrentan los Estados en el ámbito fiscal,

como los problemas que surgen producto de una mayor exposición a eventos conmociones externos. Se prevé un crecimiento mundial estable en un nivel del 2,6% este año.

En materia inflacionaria, es probable que los bancos centrales continúen siendo cautelosos a la hora de flexibilizar la política monetaria, considerando las persistentes presiones inflacionarias. Como consecuencia de ello, se proyectan tasas de interés de referencia notablemente más altas que antes de la pandemia. La elevada deuda y los altos costos del servicio ponen de relieve la necesidad de formular políticas en los MEED para equilibrar las necesidades de inversión con la sostenibilidad fiscal pertinente, impulsando el crecimiento a largo plazo, a través del fomento de política que aumenten la productividad, mejoren la eficiencia de la inversión y desarrollen capital humano.

Analizando las proyecciones regionales a nivel global, se puede observar que las perspectivas económicas difieren entre las regiones de mercados emergentes y economías en desarrollo, previendo una disminución del crecimiento en la mayoría de ellas. Las desaceleraciones registradas en Asia oriental y el Pacífico, Europa y Asia central, América Latina y el Caribe, y Asia meridional reflejan, en parte, la ralentización de la actividad en sus principales economías. En otras regiones, se proyecta un crecimiento en alza para el período. Se espera que el crecimiento se consolide el próximo año en la mayoría de las regiones, a medida que la política monetaria se vuelve menos restrictiva y el comercio mundial se fortalezca. En materia de riesgos regionales, las perspectivas en todas las regiones incluyen las tensiones geopolíticas, mayor fragmentación del comercio y condiciones financieras mundiales más restrictivas de lo esperado. Los desastres naturales relacionados con el cambio climático y un crecimiento de China menor de lo previsto también plantean riesgos que prevén resultados inferiores a los proyectados.

Región	PBI Real					
	2021	2022	2023e	2024f	2025f	2026f
<b>Mundo</b>	<b>6,3</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>Economías Avanzadas</b>	<b>5,5</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
<b>Mercados Emergentes</b>	<b>7,3</b>	<b>3,7</b>	<b>4,2</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
Asia oriental y el Pacífico	7,6	3,4	5,1	4,8	4,2	4,1
Europa y Asia Central	7,2	1,6	3,2	3,0	2,9	2,8
América Latina y el Caribe	7,2	3,9	2,2	1,8	2,7	2,6
Oriente Medio y Norte de África	6,2	5,9	1,5	2,8	4,2	3,6
Asia Meridional	8,6	5,8	6,6	6,2	6,2	6,2
África del Sur del Sahara	4,4	3,8	3,0	3,5	3,9	4,0

*Fuente : Banco Mundial*

En el ámbito regional, específicamente en América Latina y el Caribe, hacia fines del 2023, el crecimiento económico de la región se desaceleró debido a los efectos persistentes del endurecimiento monetario. Si bien a principios de 2024 se observaron algunos signos de consolidación económica, la recuperación ha sido desigual en la región. En Brasil y México se ha mantenido la confianza empresarial, y algunos países como Colombia han mostrado mejoras, mientras que Argentina ha experimentado una fuerte contracción económica. En general, las tasas de inflación están disminuyendo, y los bancos centrales han comenzado a reducir las tasas de interés oficiales respecto de los niveles elevados de 2023. No obstante, las perspectivas continúan siendo positivas, el crecimiento en la región terminó ubicándose en un 1,8% en 2024, previendo repuntar hasta el 2,7% en 2025, conforme las tasas de interés se normalicen y baje la inflación. De acuerdo con proyecciones realizadas, los precios de los productos básicos respaldarán las exportaciones de la región, aunque el tenue crecimiento de China podría limitar la demanda de los principales productos básicos. El crecimiento de Brasil se ubicó en torno al 2% en 2024 y lograría un 2,2% en 2025, sustentado por los recortes de la tasa de política monetaria, la recuperación del consumo y la inversión de privados. El crecimiento proyectado de México prevé una desaceleración dejando un crecimiento del orden del 2,3% para 2024 y de un 2,1% en 2025, limitado por una política monetaria restrictiva, a pesar de la baja prevista en la inflación y las tasas de interés. Por otra parte, la contracción económica argentina se ubicó entorne a un 3,5% en 2024, pero se espera un crecimiento del 5% para el 2025 a medida que se continúe con el plan de reducción de los desequilibrios económicos, disminuya la inflación, se reduzcan las tasas de interés, el gap entre los tipos de cambio y se comiencen a percibir en el mercado los beneficios de las políticas implementadas fortaleciendo el comercio local e internacional. En Colombia, el crecimiento para 2024 se situó en torno al 1,3% y se proyecta un 3,2% para 2025, impulsado por la recuperación del consumo privado y las exportaciones. El crecimiento de Chile estuvo en torno al 2,6% en 2024 y se proyecta cierre

aproximadamente en un 2,2% para 2025, estará respaldado por una fuerte demanda externa de productos básicos de energía verde y por recortes en las tasas de interés. Por su parte, las proyecciones de Perú ubicaron su crecimiento en torno al 2,9% en 2024 y prevén uno del 2,6% para 2025, puesto que la disminución de la inflación y los recortes en la tasa de política monetaria impulsarán el consumo privado. América Central, por otro lado, prevé un crecimiento del 3,5% para 2025, producto de un incremento de remesas hacia esos países. Las proyecciones efectuadas exponen diferentes riesgos, los que potencialmente impacten a la baja en toda la región. Entre ellos, se pueden mencionar el incremento de las restricciones en las condiciones financieras mundiales, los elevados niveles de deuda local y la desaceleración del crecimiento de China, que afectará las exportaciones de la región. Los fenómenos meteorológicos extremos relacionados con el cambio climático también representan un riesgo. Por el contrario, una actividad económica más sólida en Estados Unidos, sobre todo con el cambio de gobierno, podría tener un impacto positivo en América Central y el Caribe. En conclusión, se espera para 2025 una recuperación gradual, con foco puesto en las políticas monetarias con impacto en la inflación, fortaleciendo el desarrollo y crecimiento económico. Continúa siendo necesario, a fin de mantener la estabilidad financiera mundial, contar con políticas monetarias globales que sigan de cerca la evolución de los mercados.

### En el ámbito local

En materia económica, al cierre del 2024, como resultado de las políticas de gobierno implementadas, se observa en casi todos los indicadores de la economía una mejora sustancial respecto de lo proyectado al inicio del periodo, coincidente con el inicio de mandato del nuevo gobierno. Tal es así que, 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.

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una disminución interanual del 0,7% respecto del mismo período del año anterior (base octubre), al tiempo que cinco sectores de actividad que conforman dicho índice, registraron subas en el período. La publicación de datos de inflación por parte de la Secretaría de Política Económica muestra para el cierre del año un valor del 112% a noviembre 2024, lo que prevé una inflación anual estimada en 114,6% si se considera el REM publicado por el BCRA para diciembre de 2024 donde se estima una inflación del 2,6% para el mes de diciembre 2024 y motivo por el cual se sigue acentuando la desaceleración inflacionaria en términos mensuales (2,6%). Por otro lado, se ha registrado para los primeros nueve meses del año un superávit financiero (luego de intereses) equivalente a aproximadamente 0,3% del PIB, lo que refleja un superávit primario de aproximadamente el 1,9% 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.

Respecto al comercio internacional, las exportaciones argentinas (base noviembre) registraron 72.642 millones de dólares, lo que represento un incremento del 18,1% y del 31,6% si se compara con el mismo mes del año anterior, en el mismo período las importaciones registraron 55.444 millones de dólares, lo que en términos relativos represento una disminución interanual del 4,3%. La balanza comercial en noviembre registró un superávit de 1.234 millones de dólares, y acumuló doce meses consecutivos con saldo positivo. En el período enero-noviembre de 2024 se registró un superávit comercial de USD 17.198 millones.

Las Reservas Internacionales del BCRA terminaron el 2024 en un valor de US\$ 29.612 millones. En el mismo período, la base monetaria se ubicó en promedio en \$27,6 bn lo que implicó una expansión mensual del 11,2%. Como ratio del PIB la Base Monetaria se ubica en torno a 3,8%.

En lo referente a los Fondos Comunes de inversión, 2024 culminó con un patrimonio administrado por la industria de FCI representado por un importe de \$57,38 billones, mostrando un crecimiento nominal anual de \$30,79 billones (115,7%), obteniendo un rendimiento del 66,8%, alimentado por flujos netos positivos por un importe de \$13 billones. Los fondos destacados del período, en términos de rendimiento, fueron los de renta variable y los fondos compuestos por títulos del tesoro con alta ponderación de globales con ley local y extranjera, le siguieron los fondos de mercado de dinero y

renta fija. Al cierre del ejercicio, la valuación del patrimonio administrado en dólares A3500 representó un importe de U\$S 56 mil millones.

En el contexto descripto, Pellegrini logró posicionarse a 8 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 de Desarrollo ocupó el puesto #1, los Fondos Federal y Renta Fija Dólares ocuparon el puesto #2, el Fondo Renta Fija Plus se posicionó en el puesto #5 del ranking, los Fondos Acciones e Integral ocuparon el puesto #6 y el Fondo Protección ocupó el puesto #8. Asimismo, el Fondo Protección alcanzó un rendimiento del 58,32%, lo que permitió superar la devaluación por 31,02bps durante el período. En esa misma línea, el Fondo Acciones tuvo un rendimiento del 171,17%, apenas 1,13bps por debajo del índice Merval. Finalmente, analizando el Fondo Federal, se logró un rendimiento acumulado del 80,44%.

Si se observa el patrimonio administrado al cierre del período 2024, la compañía logró incrementar el mismo en un 100%, lo que en términos absolutos representa un importe de \$1,4 billones, de esa manera el AUM de la compañía se conforma con un importe de \$2,8 billones. 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.

### Panorama Bursátil

El desempeño bursátil local logró en 2024 un rendimiento considerablemente superior a la subida del dólar financiero CCL -de referencia entre los inversores locales-, que fue de un 21,7 %, y le ganó a la elevada inflación de Argentina, que cierra el año con un alza acumulada cercana al 118 % según cálculos privados, consolidándose como opción para los inversores. Este crecimiento se dio fundamentalmente en el sector bancario en primer lugar, seguido del sector energético.

El indicador de referencia del mercado accionario local, el Índice Merval elaborado por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) concluyó el período con una variación positiva del 174,5%, medido en pesos vs 356,8% que había conseguido durante el 2023. El índice de referencia medido en dólares al tipo de cambio BCRA A3500 subió un 114,29% durante el último año.

El destacado desempeño del mercado también se refleja en la performance de la renta fija, con los Bonares y Globales medidos. Medidos en pesos, los primeros registraron un incremento del 150%, mientras que los segundos promediaron una suba superior al 140%. En este contexto, el riesgo país de Argentina, según J.P. Morgan, cayó más de un 60%, pasando de 1.900 puntos básicos a 635 puntos, el nivel más bajo en seis años.

### Índice Merval





El patrimonio administrado por la Sociedad a fines del presente ejercicio es de \$ 2.839.382 millones y USD 16,13 millones, ocupando el sexto puesto en el ranking con el 4,9% del total de la industria.

### Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '24 vs Diciembre '23

*Montos en millones de pesos a valores históricos*

Clasificación	Patrimonio	Patrimonio	Total		Var. Por Suscripciones y Rescates		Var. Por Rendimiento	
	Diciembre	Diciembre	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
	2024	2023						
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 32.544.717	\$ 13.874.483	\$ 18.655.212	134,5%	\$ 9.287.326	66,9%	\$ 9.367.886	67,5%
Fondos de Renta Fija	\$ 15.745.376	\$ 8.230.811	\$ 7.524.882	91,4%	\$ 2.511.763	30,5%	\$ 5.013.119	60,9%
Fondos de Renta Mixta	\$ 3.906.638	\$ 1.982.849	\$ 1.936.664	97,7%	\$ 597.910	30,2%	\$ 1.338.754	67,5%
Fondo de Renta Variable	\$ 2.105.357	\$ 638.722	\$ 1.466.635	229,6%	\$ 483.066	75,6%	\$ 983.569	154,0%
Fondos Pyme	\$ 1.212.532	\$ 676.425	\$ 542.857	80,3%	\$ 102.637	15,2%	\$ 440.220	65,1%
Fondos Retorno Total	\$ 783.656	\$ 289.613	\$ 494.043	170,6%	\$ 318.976	110,1%	\$ 175.067	60,4%
Fondos Infraestructura	\$ 739.596	\$ 724.006	\$ 15.591	2,2%	\$ 318.715	-44,0%	\$ 334.306	46,2%
Fondos Títulos del Tesoro	\$ 330.242	\$ 178.166	\$ 152.076	85,4%	\$ 22.323	12,5%	\$ 129.753	72,8%
Fondos ASG	\$ 15.980	\$ 14.505	\$ 1.475	10,5%	\$ 3.822	-26,3%	\$ 5.297,00	36,5%
<b>Total General</b>	<b>\$ 57.384.094</b>	<b>\$ 26.609.579</b>	<b>\$ 30.789.434</b>	<b>115,7%</b>	<b>\$ 13.001.463</b>	<b>48,9%</b>	<b>\$ 17.787.971</b>	<b>66,8%</b>

**Fuente:** CAFCI

- Los Fondos de Renta Fija, que representaron el 27,4% del total de la Industria de Fondos, finalizaron el año con un patrimonio de \$15.745.376 millones. En el 2024 esta clase de Fondos registro un incremento del 91,4%, es decir, el patrimonio se incrementó en \$ 7.524.882 millones frente al año 2023.
- A diciembre 2024, los Fondos de Mercado de Dinero registraron un incremento del 134,5%, finalizando con un patrimonio de \$ 32.544.717 millones, es decir \$ 18.655.212 millones más que en diciembre de 2023.
- Por otro lado, los Fondos de Renta Mixta, a diciembre 2024 incrementaron su patrimonio en un 97,7% a \$3.906.638 millones y conformaron el 6,8% de la Industria.
- Los Fondos de Infraestructura incrementaron su patrimonio en \$15.591 millones, un 2,2% mayor respecto del monto de fines del año pasado.
- Los Fondos PYMEs aumentaron su patrimonio neto a \$1.212.532 millones representando el 2,1% del total de la Industria. A diciembre 2024 estos Fondos elevaron su patrimonio un 80,3% en \$542.857 millones respecto a diciembre 2023.
- Los Fondos de Renta Variable representaron el 3,7% de la Industria de FCI, con un patrimonio que alcanzó los \$2.105.357 millones a diciembre 2024. El patrimonio se incrementó un 229,6% en \$1.466.635 millones respecto a diciembre 2023.
- Los Fondos de Retorno Total alcanzaron un patrimonio de \$783.656 millones, incrementando su patrimonio un 170,6% respecto a diciembre 2023.

### **Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.**

#### Fondos de Renta Fija

- **Pellegrini Renta Fija** con un patrimonio de \$332.091 millones, incremento su patrimonio en 234,9% con respecto al administrado a fines del año 2023 a valores históricos, sin embargo, en valores homogéneos solo un 53,81%.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, administra \$24.71 millones, incrementando su patrimonio administrado un 603,7% con respecto al 2023 a valores históricos, mientras que en valores homogéneos se incrementó 223,15%.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** con \$21.499 millones de patrimonio administrado, incremento el mismo en un 339,4% con respecto al 2023 a valores históricos, siendo que en valores homogéneos se incrementó un 101,79%.

- **Pellegrini Renta Fija Pública** administra un patrimonio de \$208.129 millones lo que representa un incremento del 2657,1% con respecto al año anterior a valores históricos mientras que en valores homogéneos se incrementó un 1166,09%.
- **Pellegrini Crecimiento** administraba \$285.882 millones al cierre del ejercicio, incrementando su patrimonio un 4,2% respecto al ejercicio anterior a valores históricos y se redujo un 52,17% en valores homogéneos.
- **Pellegrini Renta dólares** administraba USD16,13 millones al cierre del ejercicio, incrementando su patrimonio un 71,3% respecto al ejercicio anterior.
- **Pellegrini Renta Pública Federal** administraba \$30.849 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio un 114,1% respecto al ejercicio anterior a valores históricos, siendo que se redujo en 1,68% en valores homogéneos.
- **Pellegrini Protección** administraba \$121.589 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio 58,8% respecto al ejercicio anterior a valores históricos y se redujo 27,07% en valores homogéneos.
- **Pellegrini Retorno Total** administraba \$101.167 millones al cierre del ejercicio. incrementando su patrimonio 49,1% respecto al ejercicio anterior a valores históricos y reduciendo el mismo 31,55% en valores homogéneos.
- **Pellegrini Renta Fija II** administraba \$130.333 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio 9,4% respecto al ejercicio anterior a valores históricos y se redujo 49,76% en valores homogéneos.
- **Pellegrini Renta Fija III** administraba \$70.174 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio administrado 87,6% respecto al ejercicio anterior mientras que se redujo 13,86% en valores homogéneos.

#### Fondos de Mercado de Dinero

- **Pellegrini Renta Pesos**, Fondo insignia y principal fondo de la sociedad, el cual finalizó el 2024 con un patrimonio administrado de \$1.164.902 millones, incrementando su patrimonio un 137,7% respecto al ejercicio anterior a valores históricos y 9,15% en valores homogéneos.

#### Fondos de Renta Mixta

- **Pellegrini Integral** administra \$16.718 millones (incremento del 219,5% con respecto al patrimonio administrado a fines del 2023 a valores históricos y 46,71% a valores homogéneos).

#### Fondos de Infraestructura

- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondo Común de Inversión Abierto**, destinado exclusivamente a Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Finalizó el año con un patrimonio administrado de \$231.449 millones, con un incremento del 67,6% con respecto al año anterior a valores históricos y una reducción del 23,03% en valores homogéneos.

#### Fondos Pymes

- **Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs**. destinado a Instrumentos de Oferta Pública originados por PYMEs, presentó un incremento del 61,1% durante el 2024 a valores históricos, con un patrimonio administrado de \$43.830 millones al cierre del ejercicio. En valores homogéneos, el patrimonio se redujo 26,01% respecto del ejercicio anterior.

## Fondos de Renta Variable

- **Pellegrini Acciones** con un incremento patrimonial del 291,9% a valores históricos respecto al año anterior, administra un patrimonio de \$35.584 millones. (+79,97% en valores homogéneos)
- **Pellegrini Agro** completando la renta variable de los fondos de Pellegrini finalizó el año con un patrimonio de \$3.311 millones, un 42,3% por encima del patrimonio administrado al cierre del ejercicio anterior a valores históricos y un 34,66% por debajo en valores homogéneos.

## Fondos Cerrados

- **Pellegrini I** es el primer fondo cerrado en pesos autorizado por CNV en el marco del artículo 206 de la ley 27.440 de Financiamiento productivo y de la RG 882/21 de CNV, mediante el cual se financia el desarrollo de viviendas para los sectores de ingresos medios y bajos de la población.

El fondo fue lanzado al mercado en Junio de 2021 y administraba al cierre del ejercicio \$ 17.661 millones de pesos representando el 0,62% del patrimonio total administrado en pesos.

Finalmente, **Pellegrini Renta** cerrado a nuevas suscripciones, tiene un patrimonio al 31 de diciembre del 2024 de \$42 millones.

## De la Sociedad Gerente

El Patrimonio de los fondos en moneda pesos administrados por la sociedad al cierre del ejercicio 2024 ascendía a \$2.839.382.307.492,13 un 104,4% mayor que los \$ 1.389.144.096.676,72 del año 2023 (a valores históricos). Con respecto al patrimonio de los fondos en moneda dólar, al cierre del ejercicio 2024 ascendía a USD 16.132.326,92 un 71,3% mayor respecto al del año anterior.

Los honorarios obtenidos por la Sociedad, por la administración de los fondos, ascendieron a \$40.583.995.322

El resultado del presente ejercicio ascendió a \$16.088.268.344.

El Directorio propone que la utilidad del ejercicio sea distribuida de la siguiente manera: \$804.413.417 a constitución de Reserva Legal y el resto \$ 15.283.854.927, para su capitalización.

## **Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Activo Corriente	23.134.225.868	101.773.588.252
Activo No Corriente	107.238.315.351	10.868.978.199
Total Activo	130.372.541.219	112.642.566.451
Pasivo Corriente	12.561.609.073	5.884.546.929
Pasivo No Corriente	15.832	5.035.371.552
Total Pasivo	12.561.624.905	10.919.918.481
Patrimonio Neto	117.810.916.314	101.722.647.970
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	130.372.541.219	112.642.566.451

**Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:**

	2024	2023
Resultado operativo ordinario	40.583.995.322	33.562.784.963
Resultados financieros y por tenencia	68.653.599.701	104.694.585.350
Gastos de Administración y Comercialización	-9.860.116.720	-13.129.424.496
RECPAM	-73.542.887.719	-87.854.763.686
Otros ingresos y egresos	-970.497.371	3.914.565
Resultado neto ordinario	24.864.093.213	37.277.096.696
Impuesto a las ganancias	-8.775.824.869	-17.704.082.149
Resultado Neto - Ganancia	16.088.268.344	19.573.014.547

**Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:**

	2024	2023
Fondos generados por las actividades operativas	17.180.557.633	26.530.062.138
Fondos aplicados a las actividades de inversión	-17.195.347.394	-26.519.003.903
Total de fondos (aplicados)/generados durante el ejercicio	-14.789.761	11.058.235

Los principales indicadores de la Sociedad presentados en forma comparativa son los siguientes:

INDICE	2024	2023
Solvencia (PN/P)	9,38	9,32
Endeudamiento (P/PN)	0,11	0,11
Liquidez Corriente (Ac/Pc)	1,84	17,30
Liquidez Inmediata o Prueba ácida	1,84	17,30
Razón del PN al Activo	0,90	0,90
Inmovilización de Activos (AnC/A)	0,82	0,10
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión de los Accionistas (R/PN prom.)	0,15	0,21

**Calificaciones**

Las calificaciones otorgadas por FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) a los fondos administrados por la Sociedad Gerente se exponen a continuación:

- 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: A-f(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 Publica 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 I FCICI : FI3 / BSC3 (Bono Social)

## Rentabilidad y otros datos significativos de los Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.

Los rendimientos de los fondos administrados por la Sociedad son los siguientes:

Fondo	Valor Cuotaparte al:		Variación %
	30-dic-23	30-dic-24	
Pellegrini Acciones - Clase A	45,12831	122,37578	171,17%
Pellegrini Acciones - Clase B	46,63269	127,09276	172,54%
Pellegrini Agro FCI - Clase A	57,75816	72,20177	25,01%
Pellegrini Agro FCI - Clase B	30,28346	38,04734	25,64%
Pellegrini Crecimiento - Clase A	58,30826	100,52096	72,40%
Pellegrini Crecimiento - Clase B	72,94295	126,38427	73,26%
Pellegrini Crecimiento - Clase R	1,00000	1,00000	0,00%
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. - Clase A	1,12933	1,12933	0,00%
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. - Clase B	77,98747	130,26050	67,03%
Pellegrini Empresas Argentinas PyMES	38,99789	63,66691	63,26%
Pellegrini Integral - Clase A	63,00675	143,55470	127,84%
Pellegrini Integral - Clase B	65,83364	150,75150	128,99%
Pellegrini Renta	3,69826	4,85719	31,34%
Pellegrini Renta Fija - Clase A	13,88005	24,53991	76,80%
Pellegrini Renta Fija - Clase B	14,16890	25,17679	77,69%
Pellegrini Renta Fija Ahorro - Clase A	104,16667	191,41083	83,75%
Pellegrini Renta Fija Ahorro - Clase B	119,71329	221,08673	84,68%
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase A	115,03113	234,01792	103,44%
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase B	119,98907	245,33410	104,46%
Pellegrini Renta Fija Publica - Clase A	65,70764	140,09970	113,22%
Pellegrini Renta Fija Publica - Clase R	1,00000	1,12434	12,43%
Pellegrini Renta Pesos - Clase A	10,01098	16,34144	63,24%
Pellegrini Renta Pesos - Clase B	10,23762	16,79553	64,06%
Pellegrini Renta Pesos - Clase R	1,00000	1,08341	8,34%
Pellegrini Renta Dolares - Clase A	1,03427	2,08009	101,12%
Pellegrini Renta Dolares - Clase B	1,04111	2,09703	101,42%
Pellegrini Renta Dolares - Clase C	1,04724	2,11147	101,62%
Pellegrini Renta Dolares - Clase R	1,00000	1,33426	33,43%
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase A	25,28910	45,40393	79,54%
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase B	27,70135	49,98541	80,44%
Pellegrini Proteccion - Clase A	9,21212	14,58464	58,32%
Pellegrini Proteccion - Clase B	8,89277	13,99795	57,41%
Pellegrini Proteccion - Clase C	9,36032	14,80823	58,20%
Pellegrini Proteccion - Clase R	1,00000	1,00000	0,00%
Pellegrini Retorno Total - Clase A	7,39142	13,57582	83,67%
Pellegrini Retorno Total - Clase B	8,93169	16,29605	82,45%
Pellegrini Renta Fija II - Clase A	5,06609	9,33376	84,24%
Pellegrini Renta Fija II - Clase B	6,46121	11,96414	85,17%
Pellegrini Renta Fija III - Clase A	3,97747	7,07877	77,97%
Pellegrini Renta Fija III - Clase B	4,03486	6,92182	71,55%
Pellegrini I FCICI	6,01652	8,68702	44,39%

(\*) Expresado a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija** finalizó el año con un retorno del 77,69%.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro** obtuvo un rendimiento del 84,68%.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** generó resultados por 104,46%
- **Pellegrini Renta Fija Pública** obtuvo un rendimiento de 113,22%.
- **Pellegrini Renta Pesos** obtuvo un rendimiento de 64,06%

- **Pellegrini Integral** rindió un 128,99%
- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura** generó un rendimiento del 67,03%.
- **Pellegrini Empresas Argentina Fondo Común Abierto PYMEs** finalizó el año con un retorno del 63,26%.
- **Pellegrini Crecimiento** obtuvo un rendimiento del 73,26%.
- **Pellegrini Acciones**, obtuvo un rendimiento del 172,54%
- **Pellegrini Agro** obtuvo una renta de 25,64%.
- **Pellegrini Renta** cerrado a suscripciones, arrojó un rendimiento del 31,34%
- **Pellegrini Renta Dólares**, obtuvo un rendimiento en dólares anualizado del 101,62%
- **Pellegrini Renta Publica Federal**, obtuvo un rendimiento anualizado del 80,44%
- **Pellegrini Protección**, obtuvo un rendimiento anualizado del 58,32%.
- **Pellegrini Renta Fija II**, obtuvo un rendimiento anualizado del 85,17%.
- **Pellegrini Renta Fija III**, obtuvo un rendimiento anualizado del 77,97%

#### Evolución de Variables de Mercado

Fondo	Valor al:		Variación %
	30-dic-23	30-dic-24	
Índice Merval	923.149,18	2.533.634,75	<b>174,46%</b>
GD30 (*)	39.694,99	89.548,19	<b>125,59%</b>
TX26	1.070,00	1.678,00	<b>56,82%</b>
Discount \$	20.690,00	36.450,00	<b>76,17%</b>
Dólar Referencia			
BCRA	808,48	1.032,50	<b>27,71%</b>
Badlar	109,750	31,94	<b>-70,90%</b>
Tasa Pol.			
Monetaria	100,00	32,00	<b>-68,00%</b>
CER	184,93	515,12	<b>178,54%</b>

(\*) Canje 04/09/2020

#### **Modificación en la Composición del Directorio, Perspectivas y Propósitos**

El Directorio de Pellegrini S.A. no ha sufrido modificaciones en su composición durante el ejercicio 2024. No obstante, mediante Acta de Asamblea General Ordinaria N° 61, los señores accionistas han designado como Directores Titulares a los Sres. Fernando Alberto BEZIC, Martín Fernando MAZZEO, Martín Hugo GARDE y a la Sra. María Agustina COPATI, quedando modificada su integración. En lo que se refiere a las perspectivas comerciales, el Directorio de Pellegrini S.A. mantiene enfocados los esfuerzos en recuperar el puesto de liderazgo y ser testigo de la industria de FCI, para esto seguirá realizando los esfuerzos comerciales en el segmento retail conjuntamente con el BNA a través de su plataforma BNA+ y continuará desarrollando, durante el 2025, la nueva plataforma para empresas (Banca Digital). Por otra parte, se están generando y desarrollando nuevos instrumentos para brindarle a los inversores la oportunidad de participar en los sectores más activos de nuestra economía, posibilitando así la capitalización de sus recursos excedentes.

La activa participación del Directorio del BNA, en el seguimiento del grupo de empresas controladas, creando sinergias y oportunidades de negocios, ha posibilitado la recuperación de puestos de liderazgo en las industrias en las que cada empresa opera.

Por último, el Directorio agradece la colaboración prestada por el personal de la empresa, en lo referido al desarrollo de la actividad, manteniendo elevados estándares de calidad y rendimiento, aún en condiciones de trabajo remoto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 24 de febrero de 2025

EL DIRECTORIO

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

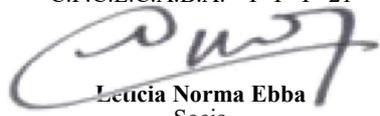
Estados contables correspondientes al ejercicio económico N° 31 iniciado el 1 de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2024 presentados en forma comparativa.

Expresados en moneda constante - pesos (Nota 2.3.)

Fecha de cierre del ejercicio:	31 de diciembre de 2024
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:	8 de noviembre de 1994
De la última modificación al estatuto:	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:	

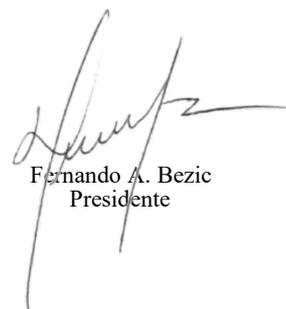
Cantidad de acciones	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una (Nota 17)	Suscripto, integrado e inscripto \$
443.703.236	Acciones en circulación, nominativas no endosables de valor nominal \$ 100 cada una, con derecho a 1 voto por acción.	44.370.323.600

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

  
**Lucía 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  
24 de febrero de 2025

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

  
Fernando A. Bezic  
Presidente

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

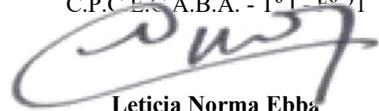
### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

al 31 de diciembre de 2024, comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/12/2024	31/12/2023		31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$		\$	\$
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Caja y bancos (Nota 3)	15.127.416	29.917.177	Cuentas por pagar (Notas 7 y 12)	436.382.769	317.509.155
Inversiones (Nota 12 y Anexo III)	18.338.337.046	97.255.422.333	Deudas fiscales (Notas 8 y 12)	11.049.903.725	4.542.382.236
Créditos por servicios (Notas 4 y 12)	3.746.845.618	3.251.197.296	Remuneraciones y cargas sociales (Notas 9 y 12)	878.932.303	814.557.527
Otros créditos (Notas 5 y 12)	1.033.915.788	1.237.051.446	Otras deudas (Notas 10 y 12)	196.390.276	210.098.011
<b>Total del Activo Corriente</b>	<b>23.134.225.868</b>	<b>101.773.588.252</b>	<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>12.561.609.073</b>	<b>5.884.546.929</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones (Nota 12 y Anexo III)	104.038.892.997	7.044.933.588	Previsiones (Anexo V)	15.832	3.203.590
Bienes de uso (Anexo I)	1.860.549.174	2.946.797.572	Pasivos por impuesto diferido (Notas 11 y 12)	-	5.032.167.962
Activos intangibles (Anexo II)	41.058.504	47.594.965	<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>15.832</b>	<b>5.035.371.552</b>
Participaciones en otras sociedades (Nota 2.4.7 y Anexo IV)	829.652.074	829.652.074	<b>Total del Pasivo</b>	<b>12.561.624.905</b>	<b>10.919.918.481</b>
Activos por impuesto diferido (Nota 6 y 12)	468.162.602	-			
<b>Total del Activo No Corriente</b>	<b>107.238.315.351</b>	<b>10.868.978.199</b>	<b>PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)</b>	<b>117.810.916.314</b>	<b>101.722.647.970</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>130.372.541.219</b>	<b>112.642.566.451</b>	<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>130.372.541.219</b>	<b>112.642.566.451</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

  
Fernando A. Bezic  
Presidente

# Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

## ESTADO DE RESULTADOS

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024,  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$
Ingresos por servicios	40.583.995.322	33.562.784.963
Gastos de administración y comercialización (Anexo VII)	(9.860.116.720)	(13.129.424.496)
<b>Subtotal</b>	<b>30.723.878.602</b>	<b>20.433.360.467</b>
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)	(4.889.288.018)	16.839.821.664
Otros egresos e ingresos netos	(970.497.371)	3.914.565
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>24.864.093.213</b>	<b>37.277.096.696</b>
Impuesto a las ganancias – Cargo (Nota 2.4.10)	(8.775.824.869)	(17.704.082.149)
<b>Resultado del ejercicio – Ganancia</b>	<b>16.088.268.344</b>	<b>19.573.014.547</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

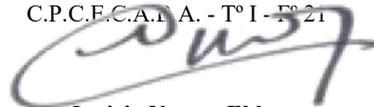
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024,  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Concepto	Capital Social (1)	Aportes irrevocables	Ajustes de capital (1)	Subtotal	Reserva legal (1)	Resultados no asignados (1)	Total al 31/12/2024 \$	Total al 31/12/2023 \$
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>11.506.313.700</b>	<b>69</b>	<b>66.521.748.874</b>	<b>78.028.062.643</b>	<b>4.121.566.100</b>	<b>19.573.019.227</b>	<b>101.722.647.970</b>	<b>82.149.633.423</b>
Distribución de resultados no asignados <b>(1)</b>								
- Capitalización de resultados no asignados	8.538.783.100		10.055.580.720	18.594.363.820		(18.594.363.820)		
- Reserva Legal					978.650.728	(978.650.728)		
Aumento de capital <b>(1)</b>								
- Capitalización de ajustes de capital	24.325.226.800		(24.325.226.800)					
Resultado del ejercicio – Ganancia						16.088.268.344	16.088.268.344	19.573.014.547
<b>Saldos al cierre del ejercicio</b>	<b>44.370.323.600</b>	<b>69</b>	<b>52.252.102.794</b>	<b>96.622.426.463</b>	<b>5.100.216.828</b>	<b>16.088.273.023</b>	<b>117.810.916.314</b>	<b>101.722.647.970</b>

(1) Ver Nota 17.

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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024,  
comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

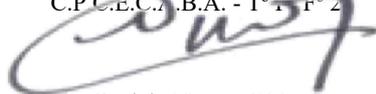
	31/12/2024	31/12/2023
	\$	\$
<b>VARIACIONES DEL EFECTIVO</b> (Nota 2.4.1.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	29.917.177	18.858.942
Efectivo al cierre del ejercicio	15.127.416	29.917.177
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(14.789.761)</b>	<b>11.058.235</b>
<b><u>Causas de la variación del efectivo</u></b>		
<b><u>Actividades operativas</u></b>		
Resultado del ejercicio – Ganancia	16.088.268.344	19.573.014.547
<b><u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</u></b>		
Depreciación de bienes de uso (Anexos I y VII)	127.244.277	126.106.344
Amortización de activos intangibles (Anexos II y VII)	84.013.854	49.880.322
Impuesto a las ganancias – Cargo	8.775.824.869	17.704.082.149
<b><u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u></b>		
(Aumento) de créditos por servicios	(495.648.322)	(604.486.933)
Disminución / (Aumento) de otros créditos	203.135.658	(536.502.961)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	118.873.614	(102.280.851)
(Disminución) de deudas fiscales	(5.098.569.799)	(6.373.110.740)
Aumento de remuneraciones y cargas sociales	64.374.776	456.117.043
(Disminución) de otras deudas	(13.707.735)	(45.570.613)
(Disminución)/Aumento de provisiones	(3.187.758)	427.444
Impuesto a las ganancias pagado	(2.670.064.145)	(3.717.613.613)
<b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>	<b>17.180.557.633</b>	<b>26.530.062.138</b>
<b><u>Actividades de inversión</u></b>		
(Aumento) de inversiones	(18.076.874.122)	(26.409.734.791)
Baja / (Aumento) neto de bienes de uso y activos intangibles	881.526.728	(109.269.112)
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) las actividades de inversión</b>	<b>(17.195.347.394)</b>	<b>(26.519.003.903)</b>
<b>(Disminución) / Aumento neto del efectivo</b>	<b>(14.789.761)</b>	<b>11.058.235</b>

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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**

C.P.C.E.C.A. B.A. - T° 1 F° 2



**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  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(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 19 fondos comunes de inversión según se detalla en Nota 13.

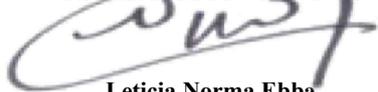
Al 31 de diciembre de 2024 las calificaciones de riesgo otorgadas a dichos fondos comunes de inversión por la calificadoradora se detallan a continuación:

Calificadora FIX SCR S.A. Agente De Calificación de Riesgo (Afiliada de 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: A-f(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 Publica 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 I FCICI : FI3 / BSC3 (Bono Social)

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(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  
24 de febrero de 2025

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

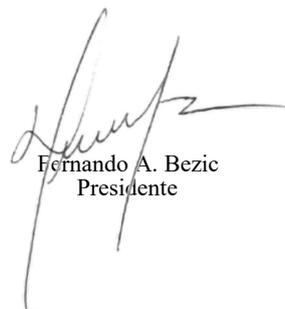


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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 15) 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 débito 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, 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.

#### 2.1. Preparación y presentación de los estados contables

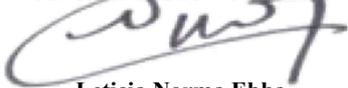
Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, contenidas en las Resoluciones Técnicas (RT) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), 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 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 ejercicio. 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 provisiones 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### 2.3. Unidad de medida

Los estados contables son preparados en moneda constante (pesos de poder adquisitivo de la fecha de cierre del ejercicio 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.

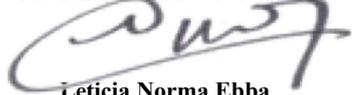
Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes a los ejercicios precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del ejercicio del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado que ya se encuentran expresados a la fecha de los estados contables;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

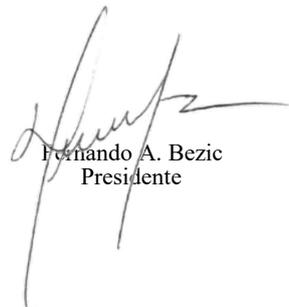


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio 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 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 se detallan a continuación:

#### 2.4.1. Estado de flujo de efectivo

La Sociedad presenta el estado de flujo de efectivo 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 (\$ 73.542.887.719) y (\$ 87.854.763.686) – pérdida en ambos casos – al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 de cada ejercicio.

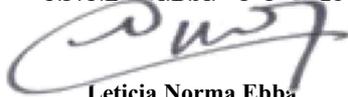
Las diferencias de cambio han sido imputadas a “Diferencias de cambio” incluidas en la línea “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)” en el Estado de resultados de cada ejercicio.

#### 2.4.3. Caja y bancos

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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

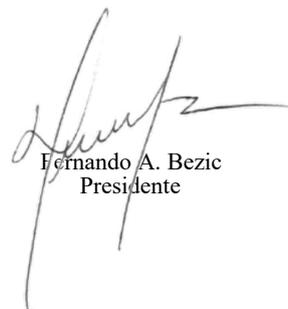
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### 2.4.4. Inversiones

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al 31 de diciembre de 2024 y 2023 han sido valuadas de acuerdo con los respectivos valores de cuotas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión en moneda extranjera detalladas en Anexo VI: se valuaron de acuerdo con los respectivos valores de cuotas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descripto en Nota 2.4.2.
- Títulos Públicos:
  - Al 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 ultimo día hábil del ejercicio.
  - Al 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 diciembre de 2024 las acciones se encuentran valuadas a su valor de mercado.
- 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

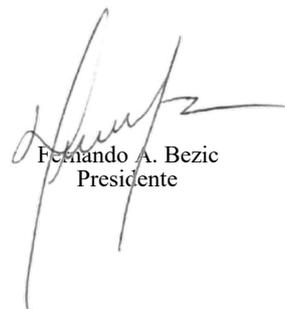


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

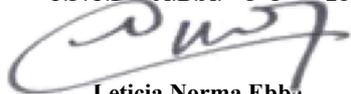
## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

- 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 aporte 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.
- 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

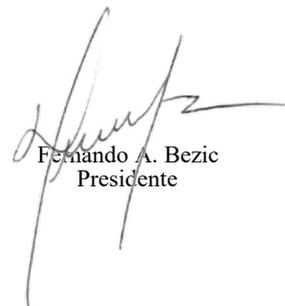


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

- 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 diciembre de 2024 y 2023 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 diciembre de 2024 y 2023 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 diciembre de 2024, la Sociedad ha registrado una desvalorización sobre la valuación del inmueble de \$1.011.320.670. 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.

### 2.4.6. Créditos, otros créditos y deudas

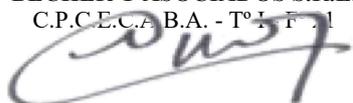
- Los créditos, otros créditos y deudas han sido valuados con base en las sumas a cobrar y pagar, respectivamente.
- Los créditos y deudas en moneda extranjera detalladas en Anexo VI, se valoraron a su valor nominal convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descripto en Nota 2.4.2.

### 2.4.7. Participaciones en otras sociedades

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad posee 1.034.502 y 278.437 acciones, respectivamente, de Nación Seguros S.A., que representan 0,3071% de las acciones emitidas por tal sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

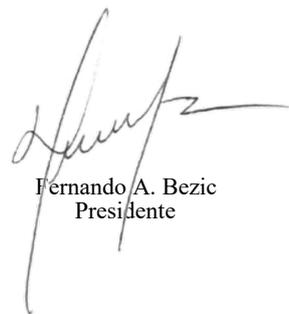
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 F° 1



**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  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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 diciembre de 2024 y 2023 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.

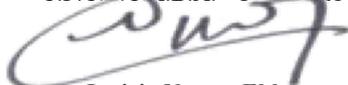
### 2.4.10. Impuesto a las ganancias

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 ejercicio, 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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:

	31/12/2023	Movimientos	31/12/2024
<b>(Pasivo) / Activo por impuesto diferido</b>			
- Inversiones en cuotas de FCI	(4.289.002.647)	5.724.843.734	1.435.841.087
- Inversiones en títulos públicos	-	147.217.049	147.217.049
- Inversiones en acciones	-	(575.717.430)	(575.717.430)
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2019	10.992.958	(10.992.958)	-
- Previsión juicios y provisiones	16.395.524	389.947	16.785.471
- Bienes de uso y activos intangibles	(871.409.216)	292.288.555	(579.120.661)
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2020	100.855.419	(77.698.333)	23.157.086
<b>Total (Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido (Notas 6 y 11)</b>	<b>(5.032.167.962)</b>	<b>5.500.330.564</b>	<b>468.162.602</b>

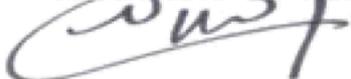
Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó y publicó la Ley N° 27.430 que introdujo modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destacó la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 25% y se 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:

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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Los montos previstos en esta escala se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2023, 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 diciembre de 2024 ascienden a:

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Desde \$	Hasta \$			
\$ 0	\$ 34.703.523	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 34.703.523	\$347.035.203	\$ 8.675.880	30%	\$ 34.703.523
\$ 347.035.203	Sin tope	\$ 102.375.393	35%	\$ 347.035.203

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 diciembre de 2024 y 2023 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

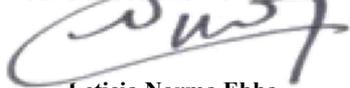
La Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por Ley N° 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo de la Ley de Impuesto a las Ganancias (LIG), indicando que el mismo será aplicable para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 cuando, la variación 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 diciembre de 2024 un activo neto por impuesto diferido de \$468.162.602, expuesto en el rubro “Activos por impuesto diferido” (Nota 6). Mientras que al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha registrado un pasivo neto por impuesto diferido de \$5.032.167.962, expuesto en el rubro “Pasivos por impuesto diferido” (Nota 11).

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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

El 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:

	31/12/2024	31/12/2023
Impuesto corriente - Cargo	(13.025.717.130)	(5.628.023.994)
Impuesto diferido - Beneficio - (Cargo)	5.500.330.564	(7.843.592.837)
Exceso de provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	290.660.816	12.947.080
Efecto de la reexpresión de los estados contables	(1.541.099.119)	(4.245.412.398)
<b>Impuesto a las Ganancias - (Cargo)</b>	<b>(8.775.824.869)</b>	<b>(17.704.082.149)</b>

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

	31/12/2024	31/12/2023
Resultado del ejercicio antes de impuestos - Ganancia	24.864.093.213	37.277.096.696
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
<b>Resultado del ejercicio a la tasa de impuesto</b>	<b>(8.702.432.625)</b>	<b>(13.046.983.844)</b>
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Efecto por reexpresión de los estados contables a moneda de cierre	(18.329.400.084)	(23.503.242.763)
- Aportes SGR	1.123.875.966	2.080.172.407
- Actualización costo Inversiones en cuotapartes FCI	1.693.102.341	16.676.125.786
- Ajuste por inflación impositivo	14.983.620.111	(232.465)
- Otros netos	164.748.606	77.131.650
<b>Subtotal</b>	<b>(364.053.060)</b>	<b>(4.670.045.385)</b>
<b>Exceso de provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior</b>	<b>290.660.816</b>	<b>12.947.080</b>
<b>Impuesto a las ganancias del ejercicio - (Cargo)</b>	<b>(8.775.824.869)</b>	<b>(17.704.082.149)</b>

### 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Leticia Norma Ebb.**  
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  
24 de febrero de 2025

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



Fernando A. Bezic  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### 2.5. Información comparativa

Los presentes estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 se presentan en forma comparativa con los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 los cuales fueron reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con lo 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 implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

### NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Fondo Fijo	-	21.776
Bancos en moneda nacional	81.433	151.673
Bancos en moneda extranjera (Anexo VI)	1.611.579	2.747.009
Cuenta Comitente - Sociedades relacionadas (Nota 14)		
- Cuenta comitente en moneda extranjera (Anexo VI)	1.101	-
Bancos – Sociedades relacionadas (Nota 14)		
- En moneda nacional	1.481.921	15.053.485
- En moneda extranjera (Anexo VI)	11.951.382	11.943.234
<b>Total Caja y bancos</b>	<b><u>15.127.416</u></b>	<b><u>29.917.177</u></b>

### NOTA 4 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

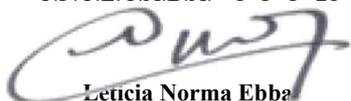
	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda nacional	3.741.253.425	3.245.914.300
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda extranjera (Anexo VI)	5.592.193	5.282.996
<b>Total Créditos por servicios</b>	<b><u>3.746.845.618</u></b>	<b><u>3.251.197.296</u></b>

### NOTA 5 - OTROS CRÉDITOS

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Cuentas a cobrar BNA (Notas 1.2 y 14)	4.008.635	8.729.348
Anticipos a proveedores	61.975.477	89.969.790
Seguros pagados por adelantado (Nota 14)	1.626.239	729.117
Anticipos Honorarios Directores y Síndicos	196.390.276	210.098.011
Rentas y amortizaciones a cobrar	500.896.742	-
Otras cuentas por cobrar	269.018.419	927.525.180
<b>Total Otros créditos</b>	<b><u>1.033.915.788</u></b>	<b><u>1.237.051.446</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

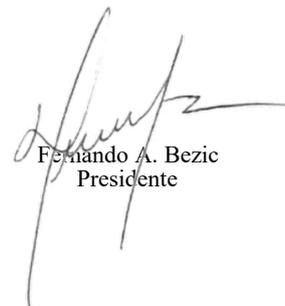
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### NOTA 6 – ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/12/2024	31/12/2023
Activo neto por impuesto diferido (Nota 2.4.10.)	468.162.602	-
<b>Total Activos por impuesto diferido</b>	<b>468.162.602</b>	<b>-</b>

### NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	31/12/2024	31/12/2023
Tasa CNV a pagar en moneda nacional	131.712.084	116.841.246
Tasa CNV a pagar en moneda extranjera (Anexo VI)	655.826	712.091
Provisiones varias	48.203.666	43.640.762
Proveedores – Sociedades Relacionadas (Nota 14)	170.963.095	25.321.944
Proveedores en moneda nacional	74.734.157	123.598.389
Proveedores en moneda extranjera (Anexo VI)	10.113.941	7.394.723
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>436.382.769</b>	<b>317.509.155</b>

### NOTA 8 - DEUDAS FISCALES

	31/12/2024	31/12/2023
<b>Corrientes</b>		
Retenciones ganancias a depositar	73.472.464	9.646.967
Provisión impuesto a las ganancias (1)	10.771.207.949	2.951.296.698
IVA a pagar	7.820.810	4.759.885
Ingresos brutos a pagar	187.416.719	1.572.605.051
Otras retenciones	9.985.783	4.073.635
<b>Total Deudas fiscales</b>	<b>11.049.903.725</b>	<b>4.542.382.236</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se presenta neta de retenciones y anticipos por \$2.254.509.181 y \$ 2.676.727.298, respectivamente.

### NOTA 9 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/12/2024	31/12/2023
Provisión para vacaciones	220.035.131	301.112.748
Provisión para bono por desempeño	450.000.000	442.060.164
Provisión SAC	74.595.817	-
Remuneraciones a pagar	9.000.662	2.590.131
Deudas sociales	125.300.693	67.973.862
Gastos de representación a pagar	-	820.622
<b>Total Remuneraciones y cargas sociales</b>	<b>878.932.303</b>	<b>814.557.527</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

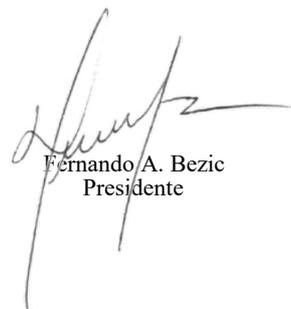


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### NOTA 10 - OTRAS DEUDAS

	31/12/2024	31/12/2023
Provisión Honorarios Directores y Síndicos	196.390.276	210.098.011
<b>Total Otras deudas</b>	<b>196.390.276</b>	<b>210.098.011</b>

### NOTA 11 – PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/12/2024	31/12/2023
Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 2.4.10.)	-	5.032.167.962
<b>Total Pasivos por impuesto diferido</b>	-	<b>5.032.167.962</b>

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

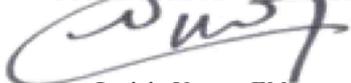
La composición de las colocaciones de fondos, créditos, cuentas a pagar y deudas existentes al 31 de diciembre de 2024 comparativa al 31 de diciembre de 2023, según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

Denominación	Inversiones (1)	Créditos por servicios	Otros Créditos	Activos por impuesto diferido
Sin plazo establecido	18.338.337.046	-	4.008.635	-
A vencer:				
- 1er. Trimestre 2025	-	3.746.845.618	833.516.877	-
- 2do. Trimestre 2025	-	-	196.390.276	-
- 3er. Trimestre 2025	-	-	-	-
- Más de un año	104.038.892.997	-	-	468.162.602
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>122.377.230.043</b>	<b>3.746.845.618</b>	<b>1.033.915.788</b>	<b>468.162.602</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>104.300.355.921</b>	<b>3.251.197.296</b>	<b>1.237.051.446</b>	-
Que no devengan interés	122.377.230.043	3.746.845.618	1.033.915.788	468.162.602
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>122.377.230.043</b>	<b>3.746.845.618</b>	<b>1.033.915.788</b>	<b>468.162.602</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>104.300.355.921</b>	<b>3.251.197.296</b>	<b>1.237.051.446</b>	-

(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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

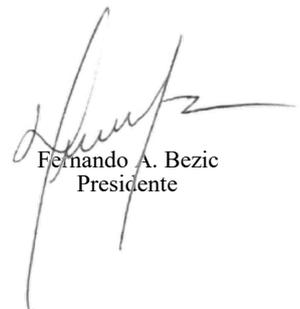


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Cuentas por pagar	Deudas fiscales	Rem. y cargas sociales	Otras deudas	Pasivos por impuesto diferido
Sin plazo establecido	-	-	-	-	-
A vencer:					
- 1er. Trimestre 2025	436.382.769	278.695.776	878.932.303	-	-
- 2do. Trimestre 2025	-	10.771.207.949	-	196.390.276	-
- 3er. Trimestre 2025	-	-	-	-	-
- Más de un año	-	-	-	-	-
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>436.382.769</b>	<b>11.049.903.725</b>	<b>878.932.303</b>	<b>196.390.276</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>317.509.155</b>	<b>4.542.382.236</b>	<b>814.557.527</b>	<b>210.098.011</b>	<b>5.032.167.962</b>
Que no devengan interés	436.382.769	11.049.903.725	878.932.303	196.390.276	-
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>436.382.769</b>	<b>11.049.903.725</b>	<b>878.932.303</b>	<b>196.390.276</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>317.509.155</b>	<b>4.542.382.236</b>	<b>814.557.527</b>	<b>210.098.011</b>	<b>5.032.167.962</b>

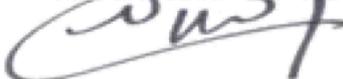
### NOTA 13 - ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

A continuación, se presenta un resumen de los fondos administrados y operativos al 31 de diciembre de 2024:

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotas partes al 31/12/2024 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2024 (\$)
<b>Fondos Comunes de Inversión - Abiertos</b>			
"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: 122,375777  Clase B: 127,092762	35.584.066.394
"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 cuota parte y la alta calidad y liquidez de los activos que lo componen. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 143,554699  Clase B: 150,751502	16.717.992.893

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

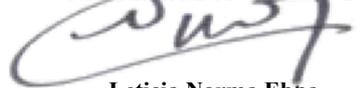
## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2024  (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2024  (\$)
"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, para lograr una renta moderada con fines conservadores. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 16,341443  Clase B: 16,795532  Clase R: 1,083413	1.164.902.406.535
"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: 234,017915  Clase B: 245,334097	21.499.309.210
"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: 24,539912  Clase B: 25,176791	332.090.803.092
"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:  63,66691	43.830.190.445
"Pellegrini Renta Fija Pública"	Invertir en títulos públicos, 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: 140,099704  Clase R: 1,124337	208.129.440.366
"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:  4,857186	41.758.737
"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: 191,410828  Clase B: 221,08673	24.170.714.726
"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: 130,260502	231.449.491.549

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

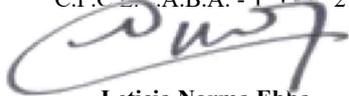
## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2024  (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2024  (\$)
“Pellegrini Crecimiento”	Tiene como objeto invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo emitidos por el BCRA, con el fin de obtener una valorización continua del fondo a mediano plazo y manteniendo un riesgo acotado. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 100,520962  Clase B: 126,384273	285.881.902.643
“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 valorización constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 72,20177  Clase B: 38,04734	3.310.880.342
“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: 2142,49682  Clase B: 2159,93781  Clase C: 2174,80998  Clase R: 1374,28368	16.616.296.738
“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: 13,997952  Clase B: 14,808232  Clase C: 14,584642	121.588.780.079
“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: 45,403929  Clase B: 49,98541	30.848.804.632
“Pellegrini Retorno Total”	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: 13,57582  Clase B: 16,296053	101.167.311.036
“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: 9,333761  Clase B: 11,964141	130.333.306.378

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2024  (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2024  (\$)
“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: 6,921823  Clase B: 7,078773	70.174.444.436
<b>Fondos Comunes de Inversión – Cerrados</b>			
“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": 8,687016	17.660.704.001

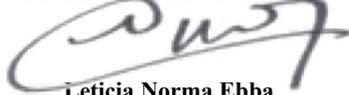
### NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los saldos con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/12/2024	Saldos al 31/12/2023
<b>ACTIVO</b>		
<b>Caja y bancos</b>		
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda nacional	1.481.921	15.053.485
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda extranjera	11.951.382	11.943.234
- Nación Bursátil - Cuenta Comitente en moneda extranjera	1.101	-
<b>Total Caja y bancos</b>	<b>13.434.404</b>	<b>26.996.719</b>
<b>Participaciones en otras sociedades</b>		
- Garantizar SGR (Anexo IV)	220.970	220.970
- Nación Seguros S.A. – Acciones (Anexo IV)	829.431.071	829.431.071
<b>Total Participaciones en otras sociedades</b>	<b>829.652.041</b>	<b>829.652.041</b>
<b>Otros créditos</b>		
- Banco de la Nación Argentina – Cuentas a cobrar BNA	4.008.635	8.729.348
- Nación Seguros S.A. - Seguros pagados por adelantado	1.626.239	729.117
<b>Total Otros créditos</b>	<b>5.634.874</b>	<b>9.458.465</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	Saldos al 31/12/2024	Saldos al 31/12/2023
<b>Inversiones corrientes</b>		
- Aporte al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR (Anexo III)	2.181.530.918	2.386.813.177
<b>Total Inversiones corrientes</b>	<b>2.181.530.918</b>	<b>2.386.813.177</b>
<b>Inversiones no corrientes</b>		
- Aporte al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR (Anexo III)	1.529.461.506	5.022.310.065
<b>Total Inversiones no corrientes</b>	<b>1.529.461.506</b>	<b>5.022.310.065</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>4.559.713.743</b>	<b>8.275.230.467</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Cuentas por pagar</b>		
- Nación Servicios S.A. – Proveedores	7.184.498	16.776.541
- Nación Bursátil S.A. - Proveedores	163.654.879	8.426.677
- Nación Seguros S.A.- Proveedores	123.718	118.726
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>170.963.095</b>	<b>25.321.944</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>170.963.095</b>	<b>25.321.944</b>

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los resultados registrados por transacciones con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/12/2024	Saldos al 31/12/2023
<b>RESULTADOS</b>		
Egresos por servicios		
- Nación Bursátil S.A. - Honorarios ACDI (1)	(1.451.773.473)	(104.837.685)
<b>Total Egresos por servicios</b>	<b>(1.451.773.473)</b>	<b>(104.837.685)</b>
Resultados financieros y por tenencia		
- Banco de la Nación Argentina - Intereses por descubierto	(489.723)	(420.319)
<b>Total Resultados financieros y por tenencia</b>	<b>(489.723)</b>	<b>(420.319)</b>
Gastos de administración y comercialización		
- Nación Servicios S.A. - Honorarios profesionales	(77.686.654)	(149.899.899)
- Nación Bursátil S.A. - Gastos bursátiles	(181.260)	-
- Banco de la Nación Argentina - Comisiones y gastos bancarios	(1.123.901)	(1.383.199)
- Nación Seguros S.A. – Varios	(4.845.667)	(3.941.000)
<b>Total Gastos de administración y comercialización</b>	<b>(83.837.482)</b>	<b>(155.224.098)</b>
<b>Total de Resultados</b>	<b>(1.536.100.678)</b>	<b>(260.482.102)</b>

(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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

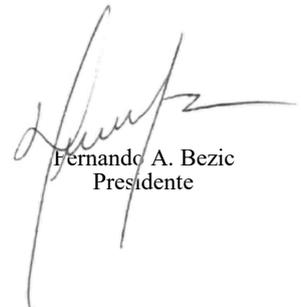
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21



**Leticia Norma Eba**  
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  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### 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 diciembre de 2024 el capital social asciende a \$44.370.323.600, el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en IGJ.

Con fecha 10 de abril de 2024 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó por unanimidad distribuir el resultado del ejercicio 2023 de \$ 8.988.192.737, el cual se destinó de la siguiente manera: (a) 449.409.637 (978.650.728 en moneda homogénea) a reserva legal y (b) \$ 8.538.783.100 a capital social. Adicionalmente, dispuso capitalizar el saldo de la cuenta ajuste de capital por \$ 24.325.226.800 y mantener el saldo de \$ 57 en ajuste de capital.

El efecto de lo dispuesto anteriormente elevó el capital social de \$11.506.313.700 a \$44.370.323.600. Por lo tanto, se aprobó la emisión de 328.640.099 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.

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.

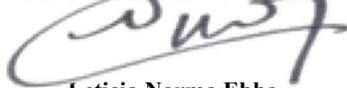
Al 31 de diciembre de 2024 los accionistas de la Sociedad son Banco de la Nación Argentina (99,1034% de la tenencia accionaria) y Nación Seguros S.A. (0,8966% de la tenencia accionaria).

### 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 793.518.500 al 31 de diciembre de 2024).

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior (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 diciembre de 2024, el Patrimonio Neto de la Sociedad asciende a \$ 117.810.916.314.

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

Contrapartida Líquida	VN	Cotización	Saldo al 31/12/2024
<b>Activos en Instrumentos locales</b>			
“Pellegrini Crecimiento” Fondos Comunes de Inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas (Anexo III)	3.499.903	126,384273	442.332.745

### 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:

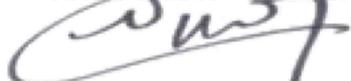
Custodio	Domicilio de depósito
Nación Servicios S.A.	Anchorena 454 – C.A.B.A.
Detall S.A.	Ruta Nacional 5 - Km 93.500 – Mercedes – Buenos Aires Alvarez Jonte 5530 – Monte Castro – C.A.B.A.

### NOTA 20 - CONTEXTO ACTUAL

En materia económica, al cierre del 2024, como resultado de las políticas de gobierno implementadas, se observa en casi todos los indicadores de la economía una mejora sustancial respecto de lo proyectado al inicio del periodo, coincidente con el inicio de mandato del nuevo gobierno. Tal es así que, 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

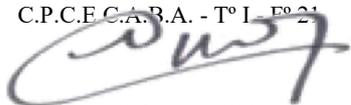
exportador y capitalizándose los beneficios en la economía local. Atento a ello, podemos observar que el estimador mensual de la actividad económica (EMAE) registró una disminución interanual del 0,7% respecto del mismo período del año anterior (base octubre), al tiempo que cinco sectores de actividad que conforman dicho índice, registraron subas en el período. La publicación de datos de inflación por parte de la Secretaría de Política Económica muestra para el cierre del año un valor del 112% a noviembre 2024, lo que prevé una inflación anual estimada en 114,6% si se considera el REM publicado por el BCRA para diciembre de 2024 donde se estima una inflación del 2,6% para el mes de diciembre 2024 y motivo por el cual se sigue acentuando la desaceleración inflacionaria en términos mensuales (2,6%). Por otro lado, se ha registrado para los primeros nueve meses del año un superávit financiero (luego de intereses) equivalente a aproximadamente 0,3% del PIB, lo que refleja un superávit primario de aproximadamente el 1,9% 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, 2024 culminó con un patrimonio administrado por la industria de FCI representado por un importe de \$57,38 billones, mostrando un crecimiento nominal anual de \$30,79 billones (115,7%), obteniendo un rendimiento del 66,8%, alimentado por flujos netos positivos por un importe de \$13 billones. Los fondos destacados del período, en términos de rendimiento, fueron los de renta variable y los fondos compuestos por títulos del tesoro con alta ponderación de globales con ley local y extranjera, le siguieron los fondos de mercado de dinero y renta fija. Al cierre del ejercicio, la valuación del patrimonio administrado en dólares A3500 representó un importe de U\$S 56 mil millones. En el contexto descripto, Pellegrini logró posicionar a 8 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 de Desarrollo ocupó el puesto #1, los Fondos Federal y Renta Fija Dólares ocuparon el puesto #2, el Fondo Renta Fija Plus se posicionó en el puesto #5 del ranking, los Fondos Acciones e Integral ocuparon el puesto #6 y el Fondo Protección ocupó el puesto #8. Asimismo, el Fondo Protección alcanzó un rendimiento del 58,32%, lo que permitió superar la devaluación por 31,02bps durante el período. En esa misma línea, el Fondo Acciones tuvo un rendimiento del 171,17%, apenas 1,13bps por debajo del índice Merval. Finalmente, analizando el Fondo Federal, se logró un rendimiento acumulado del 80,44%.

Si se observa el patrimonio administrado al cierre del período 2024, la compañía logró incrementar el mismo en un 100%, lo que en términos absolutos representa un importe de \$1,4 billones, de esa manera el AUM de la compañía se conforma con un importe de \$2,8 billones. 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

### 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 N° 17.811) y cuya vigencia rigió a partir del 28 de enero de 2013. Posteriormente, con fecha 29 de julio de 2013, se emitió el Decreto N° 1.023/13 del PEN en el que se reglamentó parcialmente la mencionada Ley, estableciendo que la CNV sería 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.

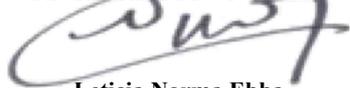
En tal sentido, el 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la RG N° 622/13, a fin de asegurar el normal desenvolvimiento de los distintos agentes intervinientes en el ámbito del Mercado de Capitales, con el objetivo de alcanzar el cumplimiento y la observancia de los principios enunciados en la nueva Ley 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 N° 471/2018, se derogaron los Decretos N° 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 de los fondos abiertos y el funcionamiento de las asambleas ordinarias y extraordinarias de los fondos cerrados.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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 Lecker) 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 los fondos ya funcionan con normalidad, y no cuentan en sus carteras con bonos reperfilados.

Mediante la RG N°828/20 emitida como consecuencia de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública 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, 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.

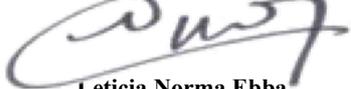
Con fecha 23 de abril de 2020, la CNV publicó la RG N°835/20 que limita la tenencia de depósitos de moneda extranjera hasta un 25% del Patrimonio Neto para determinados Fondos Comunes de Inversión y en caso de ser necesario, establece un cronograma a los fines de que la reducción de la tenencia de moneda 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 N°836/20 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.

Con fecha 12 de mayo de 2020, se publicó la RG N°838/20 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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 N°848/20 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 N°848/20 de la CNV dejó sin efecto a la RG N° 771/18 de la CNV vigente hasta el día anterior de las fechas mencionadas en el párrafo siguiente.

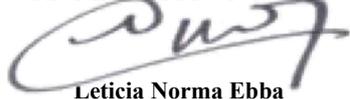
La modificación acerca de la valuación de la tenencia de moneda extranjera de los FCI comenzó a regir a partir del 29 de julio de 2020, mientras que el resto de las modificaciones entraron en vigencia el 15 de octubre de 2020.

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 N°855/20. 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, participe 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Con posterioridad, el día 29 de octubre de 2020, la CNV publico la RG N°865/20. 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 específico, entre otros.

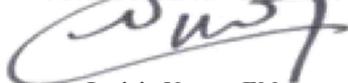
A su vez, con fecha 19 de noviembre de 2020, la CNV publico la RG N°870/20 que crea un régimen especial para el fomento del desarrollo productivo, las economías regionales y las cadenas de valor. Este régimen especial tiene como objetivo promover un mercado de capitales federal, inclusivo, que permita 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 N°882/21 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 N°873/20, 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.

Con fecha 29 de Abril de 2021 la CNV publico la RG N°887/21, 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 4° de la Sección II del Capítulo II de Título V de las NORMAS

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

(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 N°897/21, 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 N°900/21 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 N°917/21. 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 N°621/21, 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 N°920/22 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.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Leticia Norma Ebb**  
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  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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 N°927/2022 quedando vigentes estas modificaciones.

Con fecha 26 de abril de 2023, la CNV publico la RG N°958/23 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 amplía 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 N°960/23, 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 cuotas partes 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.

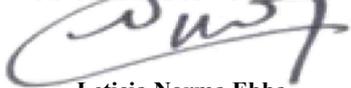
Entre las reformas introducidas por la Ley N° 24.083, el último párrafo del artículo 15, incorporó la posibilidad de que los FCI puedan fusionarse y/o escindirse sujeto a la previa autorización de la Comisión Nacional de Valores. A través de la RG N°968/23 de fecha 5 de julio de 2023, la CNV establece 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 N°977/23 instruyendo un régimen especial destinado a las personas menores de edad adolescentes, posibilitando que, a partir de los 13 años, suscriban cuotas partes 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 lo 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.

Con fecha 5 de abril de 2024, dada la importancia de las PYMES en la economía nacional, la CNV publico la RG N°997/24 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

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 N°1010/24 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 cuotas partes 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,

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

al 31 de diciembre de 2024 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior  
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

que no resultará de aplicación para los Fondos Dinámicos a los que se les seguirá aplicando el porcentaje del 100%.

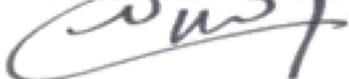
Con misma fecha a través de la RG N°1039/24, la CNV prorrogó hasta el 30 de junio de 2025 el porcentaje del 40% dispuesto para la participación de entidades que no sean consideradas “Grandes Empresas” en los regímenes especiales para la constitución de los Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento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

### NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio 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 ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

### Bienes de Uso

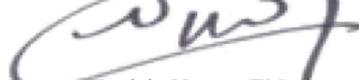
al 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

### Anexo I

Concepto	VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto resultante al 31/12/2024	Neto resultante al 31/12/2023
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Deterioro	Bajas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	% anual	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$					\$			%		\$	
- Inmuebles	2.799.565.314	-	(1.011.320.670)	-	1.788.244.644	(97.051.598)	-	2	(44.793.046)	(141.844.644)	1.646.400.000	2.702.513.716
- Muebles y útiles	293.366.096	745.957	-	-	294.112.053	(153.931.035)	-	10	(26.812.398)	(180.743.433)	113.368.620	139.435.061
- Equipos de computación	569.932.097	50.982.626	-	(2.963.165)	617.951.558	(509.413.916)	2.963.165	33	(45.112.727)	(551.563.478)	66.388.080	60.518.181
- Instalaciones	1.692.465.511	587.966	-	-	1.693.053.477	(1.648.134.897)	-	10	(10.526.106)	(1.658.661.003)	34.392.474	44.330.614
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>5.355.329.018</b>	<b>52.316.549</b>	<b>(1.011.320.670)</b>	<b>(2.963.165)</b>	<b>4.393.361.732</b>	<b>(2.408.531.446)</b>	<b>2.963.165</b>		<b>(127.244.277)</b>	<b>(2.532.812.558)</b>	<b>1.860.549.174</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>5.316.659.842</b>	<b>38.669.176</b>			<b>5.355.329.018</b>	<b>(2.282.425.102)</b>			<b>(126.106.344)</b>	<b>(2.408.531.446)</b>		<b>2.946.797.572</b>

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

### Activos Intangibles

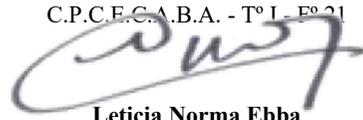
al 31 de diciembre de 2024 comparativo con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

### Anexo II

Concepto	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES				Neto resultante al 31/12/2024	Neto resultante al 31/12/2023
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	% anual	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
	\$					\$			
Licencias y software	529.267.373	77.477.393	606.744.766	(481.672.408)	33	(84.013.854)	(565.686.262)	41.058.504	47.594.965
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>529.267.373</b>	<b>77.477.393</b>	<b>606.744.766</b>	<b>(481.672.408)</b>		<b>(84.013.854)</b>	<b>(565.686.262)</b>	<b>41.058.504</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>458.667.436</b>	<b>70.599.937</b>	<b>529.267.373</b>	<b>(431.792.086)</b>		<b>(49.880.322)</b>	<b>(481.672.408)</b>	<b>-</b>	<b>47.594.965</b>

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025  
**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

### Inversiones

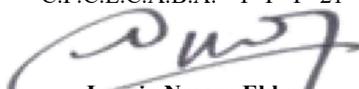
al 31 de diciembre de 2024 comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

### Anexo III

Denominación	Valor nominal	Valor cuotaparte	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
<b>INVERSIONES CORRIENTES</b>				
<b>Fondos Comunes de Inversión</b>				
<b>Fondos Comunes de Inversión en \$</b>				
Pellegrini I FCIC Inmobiliario	500.000.000	8,243876	4.121.938.000	4.427.616.892
Pellegrini Crecimiento FCI - Contrapartida líquida	3.499.903	126,384273	442.332.745	555.935.903
Pellegrini Renta Pesos FCI - Clase B	62.816.656	16,795532	1.055.039.152	725.400.834
Pellegrini Retorno Total FCI - Clase A			-	54.574.335.144
Pellegrini Renta Fija III FCI - Clase A			-	5.433.070
Pellegrini Renta Fija II FCI - Clase B			-	24.287.781.846
Pellegrini Agro FCI - Clase B			-	736.629.944
Pellegrini Renta Fija Pública FCI - Clase Unica			-	3.264.788.028
Pellegrini Acciones - Clase B			-	1.943.103.221
<b>Total Fondos Comunes de Inversión en \$</b>			<b>5.619.309.897</b>	<b>90.521.024.882</b>
<b>Fondos Comunes de Inversión en US\$</b>				
Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo VI)	30.408	2.172,6987	66.067.758	3.212.013.220
<b>Total Fondos Comunes de Inversión en US\$</b>			<b>66.067.758</b>	<b>3.212.013.220</b>
<b>Subtotal Fondos Comunes de Inversión</b>			<b>5.685.377.655</b>	<b>93.733.038.102</b>
<b>Acciones</b>				
YPF S.A.	77.944	50.300,0000	3.920.583.200	-
<b>Subtotal Acciones</b>			<b>3.920.583.200</b>	-
<b>Títulos Públicos</b>				
BOPREAL S.1 A VTO 31/07/27 U\$S CG	2.984.000	1124,6	3.355.806.400	-
LETRAS DEL TESORO CAP \$V28/04/25	2.150.000.000	1,1788	2.534.420.000	-
<b>Subtotal Títulos Públicos</b>			<b>5.890.226.400</b>	-
<b>Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo</b>				
Garantizar S.G.R.			2.181.530.918	2.386.813.177
Potenciar S.G.R.			617.475.211	-
Conaval S.G.R.			43.143.662	1.135.571.054
<b>Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo</b>			<b>2.842.149.791</b>	<b>3.522.384.231</b>
<b>Total Inversiones corrientes</b>			<b>18.338.337.046</b>	<b>97.255.422.333</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Lucía 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  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

## Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

### Inversiones

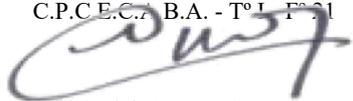
al 31 de diciembre de 2024 comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo III

Denominación	Valor nominal	Valor	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
<b>INVERSIONES NO CORRIENTES</b>				
<b>Títulos Públicos (1)</b>				
BONO REP. ARGENTINA Ajuste CER V30/06/28	20.034.700.000	2,0543	41.157.394.881	-
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	49.513.394	792,0928	39.219.202.320	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	14.100.000	811,4975	11.442.114.750	-
BONOS REP. ARG. U\$S 1% STEP UP V09/07/29	349.189	879,2499	307.024.393	-
BONO DISCOUNT \$2033 (Ley Argentina)	14.532.000	417,7538	6.070.797.823	-
BONO TES NAC AJ CER V30/10/26	2.737.274.055	0,8848	2.421.940.084	-
<b>Subtotal Títulos Públicos</b>			<b>100.618.474.251</b>	-
<b>Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo</b>				
Garantizar S.G.R.			1.529.461.506	5.022.310.065
Potenciar S.G.R.			1.092.779.653	1.927.080.903
Conaval S.G.R.			798.177.587	95.542.620
<b>Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo</b>			<b>3.420.418.746</b>	<b>7.044.933.588</b>
<b>Total Inversiones no corrientes</b>			<b>104.038.892.997</b>	<b>7.044.933.588</b>
<b>Total Inversiones</b>			<b>122.377.230.043</b>	<b>104.300.355.921</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C. B.A. - T° 1 F° 81

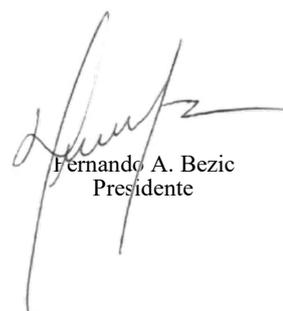


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

# 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

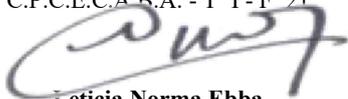
al 31 de diciembre de 2024 comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

### Anexo IV

Denominación y características de los valores emisor	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado	
				Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
<b>Inversiones en acciones</b>					
Nación Seguros S.A.	Ordinarias	1000	1.034.502	829.431.071	829.431.071
Garantizar S.G.R.	B	1	1.700	220.970	220.970
Potenciar S.G.R.	B	1	1	20	20
Conaval S.G.R.	B	1	1	13	13
<b>Total</b>				<b>829.652.074</b>	<b>829.652.074</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

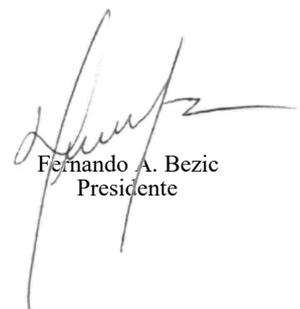


**Leticia Norma Ebba**  
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

**Pellegrini S.A. Gerente de  
Fondos Comunes de Inversión**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

**Previsiones**

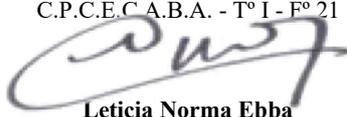
al 31 de diciembre de 2024 comparativas con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

**Anexo V**

Concepto	Saldos al inicio del ejercicio	(Disminuciones)/Aumentos	Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
<b>Incluidas en el pasivo</b>					
<b>Previsiones – No Corrientes</b>					
Previsiones para contingencias judiciales	3.203.590	(1.455.300)	(1.732.458)	15.832	3.203.590
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>3.203.590</b>	<b>(1.455.300)</b>	<b>(1.732.458)</b>	<b>15.832</b>	<b>-</b>
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>2.776.146</b>	<b>3.730.250</b>	<b>(3.302.806)</b>	<b>-</b>	<b>3.203.590</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



**Fernando A. Bezic**  
Presidente

## 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

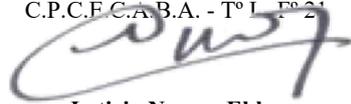
al 31 de diciembre de 2024 comparativos con el ejercicio anterior

Anexo VI

Denominación	Clase y monto de la moneda extranjera		Cotización	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
			Moneda constante – pesos (Nota 2.3)		
<b>Activo:</b>					
Caja y bancos (Nota 3)					
- Bancos	U\$S	1.566	1.029	1.611.579	2.747.009
- Bancos – Sociedades relacionadas	U\$S	11.615	1.029	11.951.382	11.943.234
- Cuenta Comitante - Sociedades relacionadas	U\$S	1	1.029	1.101	-
<b>Total Caja y bancos</b>				<b>13.564.962</b>	<b>14.690.243</b>
Inversiones					
Fondos Comunes de Inversión					
- Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo III)	U\$S	64.206	1.029	66.067.758	3.212.013.220
<b>Total Inversiones</b>				<b>66.067.758</b>	<b>3.212.013.220</b>
Créditos por servicios (Nota 4)					
- Honorarios Sociedad Gerente a cobrar	U\$S	5.435	1.029	5.592.193	5.282.996
<b>Total Créditos</b>				<b>5.592.193</b>	<b>5.282.996</b>
<b>Total del Activo</b>				<b>85.224.013</b>	<b>3.231.986.459</b>
<b>Pasivo:</b>					
Cuentas por pagar (Nota 7)					
- Proveedores	U\$S	9.800	1.032	10.113.941	7.394.723
- Tasa de fiscalización a pagar	U\$S	635	1.032	655.826	712.091
<b>Total Cuentas por pagar</b>				<b>10.769.767</b>	<b>8.106.814</b>
<b>Total del Pasivo</b>				<b>10.769.767</b>	<b>8.106.814</b>

U\$S: dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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



Fernando A. Bezic  
Presidente

# Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

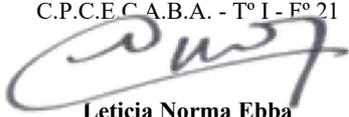
**Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley General de Sociedades**  
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 comparativa con el ejercicio anterior  
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

**Anexo VII**

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total Gastos al 31/12/2024	Total Gastos al 31/12/2023
Honorarios directores y síndicos	155.475.186	91.310.824	246.786.010	380.146.358
Honorarios profesionales	474.640.222	278.756.956	753.397.178	705.893.803
Sueldos	1.603.538.190	941.760.524	2.545.298.714	2.871.932.856
Cargas sociales y gastos en personal	357.231.403	209.802.570	567.033.973	598.056.048
Publicaciones y suscripciones	358.044	210.280	568.324	687.634
Juicios y reclamos	6.296.674	3.698.046	9.994.720	3.730.250
Depreciaciones de bienes de uso	80.163.895	47.080.382	127.244.277	126.106.344
Amortizaciones de activos intangibles	52.928.728	31.085.126	84.013.854	49.880.322
Expensas y servicios	47.827.256	28.089.024	75.916.280	71.050.562
Comunicaciones	25.984.708	15.260.861	41.245.569	28.174.731
Impuestos, tasas y contribuciones	2.770.958.932	1.627.388.579	4.398.347.511	7.244.727.302
Legalizaciones y tasas	7.127.883	4.186.217	11.314.100	15.442.387
Cámara Argentina de FCI	20.551.877	12.070.150	32.622.027	30.642.139
Comisiones y gastos bancarios	107.102.125	62.901.248	170.003.373	227.040.446
Gastos de mantenimiento y limpieza	35.712.982	20.974.291	56.687.273	48.294.192
Gastos de representación	18.965.389	11.138.403	30.103.792	37.277.861
Viáticos	2.987.407	1.754.509	4.741.916	3.092.880
Papelería y útiles	7.784.434	4.571.810	12.356.244	14.540.667
Asistencia técnica administrativa	2.645.715	1.553.833	4.199.548	3.552.849
Varios	36.843.100	21.638.011	58.481.111	58.282.176
Gastos Bursátiles	114.194	67.066	181.260	-
Tasa de fiscalización CNV	329.640.281	193.598.260	523.238.541	505.735.187
Beneficios al personal	66.994.909	39.346.216	106.341.125	105.137.502
<b>Total al 31/12/2024</b>	<b>6.211.873.534</b>	<b>3.648.243.186</b>	<b>9.860.116.720</b>	-
<b>Total al 31/12/2023</b>	<b>8.271.537.432</b>	<b>4.857.887.064</b>	-	<b>13.129.424.496</b>

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

**BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.**  
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - 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

Véase nuestro informe de fecha  
24 de febrero de 2025

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

  
Fernando A. Bezic  
Presidente

## INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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 la auditoría de los estados contables

#### 1. Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión** que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas 1 a 22 y los anexos I a VII, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa que lo complementan.

En nuestra opinión, los estados contables de **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión**. presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y el flujo de fondos por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas.

#### 2. Fundamento de la Opinión

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

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

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

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

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

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

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

### 4. Responsabilidades del Directorio en relación con los estados contables

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas; y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

En la preparación de los estados contables, El Directorio es responsable de la evaluación de la capacidad de **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión** para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si El Directorio tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista.

Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede

implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

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

### Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

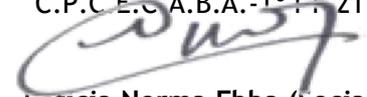
- a) A la fecha de emisión del presente informe, los estados contables al 31 de diciembre de 2024 de **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión** surgen de sistemas computarizados y se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados, llevados por la entidad en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales.
- b) Al 31 de diciembre de 2024, según surgen de las registraciones contables, el pasivo devengado a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$92.933.170,57 no siendo exigible a la fecha de cierre.
- c) De acuerdo con lo requerido por el artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título V de las normas emitidas por la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado 2013) informamos que el patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 es suficiente respecto al patrimonio neto mínimo exigido para poder cumplir con las funciones como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva a dicha fecha. El mismo asciende a \$ 117.810.916.314 que equivalen a 90.564.566,49 UVA.

Asimismo, la contrapartida mínima de dicho patrimonio cumple con los requisitos establecidos en el cuerpo normativo de referencia respecto a la contrapartida del patrimonio neto mínimo exigible y su constitución en ciertos “activos elegibles”, tal como se indica en la nota 18 a los presentes estados contables y se detalla a continuación:

<b>Contrapartida Líquida</b>	<b>VN</b>	<b>Cotización</b>	<b>Saldo al 31/12/2024</b>
<b>Activos en Instrumentos locales</b>			
“Pellegrini Crecimiento” Fondos Comunes de Inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas (Anexo III)	3.499.903	126,384273	442.332.745

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 24 de febrero de 2025.

**BECHER Y ASOCIADOS SRL**  
C.P.C.E.C.A.B.A.-T° 173 - F° 221



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

## **INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA**

**A los señores**

**Accionistas 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**

### **Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión y la memoria de los administradores, del ejercicio económico finalizado al 31/12/2024**

#### ***Opinión***

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, que comprenden los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024, de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo, así como las notas 1 a 22 y Anexos I a VII explicativas de los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, el inventario y la memoria de los administradores correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmado a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, en nuestra opinión, la memoria de los administradores cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

#### ***Fundamento de la opinión***

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

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma Becher y Asociados S.R.L., quién emitió su informe en el día de la fecha de acuerdo con las normas de auditorías 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.

Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dicho profesional, quien manifiesta haber llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N.º 46/2021 del CPCECABA. Dichas normas exigen que cumpla los requerimientos de ética, así como que planifique y ejecute la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados contables están libres de incorrecciones significativas.

Dado que no es responsabilidad de la 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 de los administradores.

Asimismo, con relación a la memoria de los administradores correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

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

#### ***Responsabilidades de la Dirección de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión en relación con los estados contables***

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa.

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

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

#### ***Responsabilidades de nuestra revisión en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria de los administradores***

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

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

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.

Asimismo, en relación a la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, hemos verificado que contiene la información requerida en el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y por la normativa vigente de la Inspección General de Justicia al respecto y, en lo que es materia de nuestra competencia, la concordancia de las cifras propuestas con los estados contables mencionados en el primer párrafo.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete sobre la sociedad Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, hemos aplicado durante el ejercicio, los procedimientos descriptos en el artículo N°294 de la Ley General de Sociedades que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Asimismo, la Comisión Fiscalizadora efectuó las siguientes actividades:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuvimos elementos de juicios suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de la sociedad.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de la sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión para continuar como empresa en funcionamiento. Si se concluye que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados contables o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

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

- a) Los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de diciembre de 2024 no se encuentran transcritos en el Libro Inventario y Balance;
- b) Los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) No tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones de la misma, responsabilidad exclusiva del Directorio.

- d) Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los directores que se refiere el art. 256 de la Ley N° 19550.
- e) Con relación a la información incluida en la Nota 18 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2024, 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, 24 de febrero de 2025.  
Por Comisión Fiscalizadora

María Isabel Mestre  
Síndico

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de febrero de 2025

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

Fecha de intervención: 24/02/2025

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

Perteneciente a: Pellegrini S.A Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A.

CUIT: 30-67880623-0

Fecha de Cierre: 31/12/2024

Monto total del Activo: \$130.372.541.219,00

Intervenida por: Dra. LETICIA NORMA EBBA

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dra. LETICIA NORMA EBBA

Contador Público ( Universidad Argentina "John F. Kennedy" )

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



Profesional de Ciencias  
Económicas de la Ciudad  
Autónoma de Buenos Aires

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

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

**LEGALIZACIÓN N°**

814716

**CÓDIGO DE  
VERIFICACIÓN**

00OSgyWZ

