

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

**Memoria y Estados contables por el ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2025 presentados en forma comparativa con el
ejercicio anterior**

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN
EJERCICIO ECONÓMICO N° 47

ÍNDICE

Memoria	
CARATULA	Error! Bookmark not defined.
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL	2
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CUENTAS DE ORDEN	3
ESTADO DE RESULTADOS	4
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	5
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	6
NOTAS.....	7
ANEXO I	23
ANEXO II	25
ANEXO III	26
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES	
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES	

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de la Sociedad tiene el agrado de someter a consideración de la Asamblea de Accionistas la presente Memoria, los Estados de Situación Patrimonial, de Resultados, de Evolución del Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo, sus Notas, Anexos correspondientes al cuadragésimo séptimo ejercicio económico cerrado el 31 de diciembre de 2025.

1. CONTEXTO ECONÓMICO Y DEL SISTEMA FINANCIERO

El 2025 se perfiló como un año desafiante con los conflictos internacionales por los acuerdos comerciales y las tarifas impuestas por Estados Unidos, pero a medida que fue pasando el año el escenario se fue apaciguando y los recortes de tasas de diversos Banco Centrales del mundo favoreciendo el contexto local para el reordenamiento de flujos. Esto permitió que a nivel local descomprimiera el riesgo país, luego de un año marcado por la volatilidad que trajo consigo el acuerdo con el Fondo, el conflicto por la administración de la liquidez del sistema financiero y en especial, las elecciones. Una vez obtenido un resultado favorable en las elecciones de medio término, el Gobierno continuó consolidando el programa con un flujo nuevo de divisas que aporta al programa mayor previsibilidad y sumando reformas estructurales que puedan mejorar los fundamentos de la microeconomía.

1.1. Panorama económico en el mundo

Durante 2025, el contexto internacional se tornó más desafiante. La economía global ingresó en una fase de transición, caracterizada por un aumento del proteccionismo, una mayor fragmentación comercial y elevados niveles de incertidumbre en torno a la política económica. En particular, la introducción de nuevos aranceles por parte de los Estados Unidos a comienzos del año, seguida por acuerdos parciales y revisiones posteriores, generó disrupciones en los flujos comerciales y afectó las perspectivas de crecimiento global.

Tras un inicio de año relativamente resiliente, la economía mundial comenzó a mostrar señales de desaceleración moderada a lo largo de 2025. Los datos del primer semestre reflejaron un desempeño aún sólido, explicado en buena medida por factores transitorios, como el adelantamiento de decisiones de comercio e inversión y la acumulación de inventarios. A medida que estos efectos se fueron disipando, emergieron señales de menor dinamismo, con mercados laborales más laxos y una desaceleración de la actividad en diversas regiones.

En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento global se habría mantenido en el 3,3 % en 2025, tras registrar igual porcentual el año anterior, con una expansión anualizada hacia el cuarto trimestre del año cercana al 2,9 %. Se proyecta 3.3 y 3.2 por ciento para 2026 y 2027 respectivamente a nivel global, mientras las economías avanzadas crecerían en torno al 1,7 % al cierre de 2025 y mantendría guarismo parecidos para los próximos dos años (1.8 y 1.7 por ciento, respectivamente cada año), con Estados Unidos desacelerándose hacia tasas próximas al 2,1 % en 2025, aunque repuntando a 2.4 % en 2026 y retornando a 2 % en 2027. En tanto, las economías emergentes y en desarrollo mantendrían un crecimiento en torno al 4.4 % en 2025 y 4,2 % / 4.1 % para el corriente año y el próximo, aunque con marcadas diferencias entre países.

La inflación global continuó moderándose durante 2025 y se proyecta 3,8 % para 2026, aunque con una dinámica heterogénea. En Estados Unidos, la inflación se mantuvo por encima de los objetivos de la Reserva Federal, con riesgos sesgados al alza asociados al traspaso gradual de aranceles a precios internos y a restricciones en la oferta laboral vinculadas a políticas migratorias más estrictas. En contraste, muchas otras economías avanzadas y emergentes registraron niveles de inflación más contenidos. En este marco, los bancos centrales adoptaron una postura cautelosa, calibrando la política monetaria para equilibrar los riesgos inflacionarios con la desaceleración del crecimiento.

Mientras que en 2024 se destacó la resiliencia de la economía estadounidense que creció cerca del 2,8 % pese al prolongado sesgo restrictivo de la política monetaria, a lo largo de 2025 comenzaron a observarse señales de enfriamiento, con una moderación del crecimiento, una gradual recomposición del mercado laboral y una Reserva Federal avanzando con cautela en el proceso de flexibilización monetaria, condicionada por la persistencia de presiones inflacionarias y por la elevada incertidumbre política y comercial.

China, por su parte, continuó enfrentando durante 2025 desafíos estructurales que condicionaron su trayectoria de crecimiento. Más de cuatro años después del estallido de la burbuja inmobiliaria, el sector aún no logró estabilizarse, con la inversión en bienes raíces en contracción persistente y riesgos latentes de un proceso de deuda–deflación. A ello se sumó un elevado desempleo juvenil, reflejo de la debilidad del mercado laboral y de la moderación de la demanda interna. En respuesta, las autoridades implementaron estímulos fiscales focalizados y mantuvieron una política monetaria más laxa. No obstante, el crecimiento estuvo apoyado principalmente en el sector externo, impulsado por exportaciones manufactureras hacia Asia y Europa, en un contexto de depreciación del tipo de cambio real. Este patrón de crecimiento presenta limitaciones en el mediano plazo, dadas las distorsiones asociadas a subsidios industriales y los escasos avances en la productividad agregada.

En América Latina, Brasil (principal socio comercial del país) comenzó a evidenciar señales de moderación del crecimiento económico. El endurecimiento de la política monetaria, en respuesta al deterioro de las expectativas de inflación y a una política fiscal percibida como expansiva, contribuyó a enfriar la demanda interna. A su vez, el contexto internacional menos favorable afectó el desempeño del sector externo. Estas tensiones se reflejaron en el mercado cambiario, con episodios de depreciación del real y mayor volatilidad financiera. En este marco, el crecimiento de Brasil hacia el cierre de 2025 se proyecta más moderado y condicionado por la evolución de la política fiscal y la credibilidad del ancla monetaria.

En los mercados internacionales de *commodities*, 2025 estuvo marcado por una corrección de precios tras los elevados niveles observados en años previos. En el caso de los *commodities* agrícolas, durante 2025 los precios agrícolas crecieron 1,2 % de acuerdo con el Banco Mundial, en un contexto de cosechas abundantes y normalización de los mercados, aunque con episodios de volatilidad asociados a factores climáticos y geopolíticos. Dentro del grupo los desempeños fueron heterogéneos, mientras los granos cayeron 11 %, los productos oleaginosos lo hicieron en 2,3 % mientras que las bebidas se elevaron 22,5 % en el año por el impulso de la sequía en el café.

En el mercado energético, el precio del petróleo mostró una tendencia descendente respecto de los máximos recientes. El precio promedio del Brent se ubicó en torno a los USD 68 por barril en 2025, reflejando una menor demanda global, la diversificación de la oferta y los ajustes de producción de la OPEP. No obstante, las tensiones geopolíticas, en particular en Medio Oriente, continuaron introduciendo riesgos de interrupciones en el suministro y aumentos transitorios de precios. En contraste, el oro volvió a destacarse como activo de cobertura, con una cotización sostenida por la incertidumbre macroeconómica, financiera y geopolítica.

Al cierre de 2025, el panorama internacional continuó enfrentando riesgos relevantes. La persistencia de la incertidumbre en materia de política comercial, una eventual intensificación de las tensiones geopolíticas o nuevos shocks en los mercados de commodities podrían afectar negativamente el crecimiento global y la estabilidad financiera. Asimismo, las vulnerabilidades fiscales en varias economías avanzadas y emergentes, en un contexto de tasas de interés aún elevadas, representan un foco adicional de riesgo. No obstante, el FMI identificó también posibles factores positivos, como avances en negociaciones comerciales, una mayor previsibilidad de las políticas económicas y mejoras en la productividad asociadas a la adopción de nuevas tecnologías, que podrían contribuir a mejorar las perspectivas de crecimiento de mediano plazo.

1.2. Panorama económico en la República Argentina

Luego de un 2024 caracterizado por un fuerte ajuste fiscal y un ancla cambiario que convivió con una política monetaria expansiva con tasas reales negativas y expansión del crédito, el 2025 fue un año no lineal con una fuerte volatilidad producto de ser año electoral. Más allá de ello, el año tuvo muchos hitos relevantes como un nuevo acuerdo con el FMI, la eliminación del cepo para las personas físicas y un nuevo marco monetario y cambiario más flexible.

Esto obligó al Gobierno a tener un año con mucha más presencia en el mercado cambiario, relegando objetivos como la acumulación de reservas y el impulso de la actividad a través del crédito. A pesar de toda la volatilidad, los precios relativos y la nominalidad estuvieron contenidas. En términos generales quedan desafíos, sobre todo en lo que respecta a la cuenta de dólares, donde será clave el acceso a los mercados luego del apoyo otorgado por el buen resultado de las elecciones para el Gobierno, y el impulso de las reformas estructurales para mejorar la competitividad sistémica.

En cuanto al frente externo, el balance comercial fue superavitario a lo largo de todo el año, cerrando diciembre en USD 11.286MM. El saldo positivo se explica por el crecimiento de las exportaciones que alcanzaron los USD 87.077MM a diciembre, un 9,3% más alto que en el mismo periodo de 2024. El crecimiento se debe a un aumento en las cantidades exportadas (+10%), ya que el año fue signado por señales contrarias en los precios internacionales (-0,6%). La expansión en cuantía se debe principalmente al incremento de las exportaciones de combustibles y energía (+28,5%) y de los productos primarios (+25%). En cambio, los precios internacionales de combustibles y energía cayeron 11,2% - motorizado por la caída en el precio del crudo-, mientras que para los productos primarios la caída fue del 3,1%.

Como contrapartida, el año 2025 estuvo marcado por el boom importador, como resultado de la finalización del impuesto PAIS, la recomposición del salario real en la primera parte del año y la recuperación del crédito. Durante 2025 alcanzaron los USD 75.791MM, un 24,7% más alto que en 2024. El efecto estuvo concentrado en un aumento de las cantidades importadas (+30,5%), traccionado por la importación de vehículos automotores (+110%) y bienes de consumo (+53,3%). Las importaciones destinadas a la inversión también tuvieron una gran expansión, con las cantidades importadas de bienes de capital y equipo de transporte aumentando un 45%, mientras que un 18,9% es el caso de las piezas y accesorios para bienes de capital y equipo de transporte. Los precios también fueron favorables, al caer un 4,5% para las importaciones.

En el plano fiscal, se habría mantenido el superávit tanto primario como financiero del Tesoro, manteniendo el Gobierno una tesitura neutral, tras el fuerte ajuste de 2024. A pesar de una caída en los recursos tributarios, hubo un recorte por el lado del gasto para mantener las cuentas equilibradas.

Lo que explica en mayor medida la caída en los ingresos es la no renovación del Impuesto PAIS que había representado 1,1% del PIB el año anterior. A pesar del crecimiento en la actividad económica, el componente interno de impuestos como IVA y Ganancias habrían aportado a la recaudación lo mismo que en 2024. Por su parte, los ingresos provenientes del comercio exterior tuvieron un comportamiento heterogéneo. Medidas como la reducción temporal de alícuotas de Derechos de Exportación hicieron que este tributo aporte levemente menos este año, sin embargo, estuvo compensado por el fuerte incremento de las importaciones que redundaron en un fuerte aporte de los Derechos correspondientes. Por último, la recomposición salarial real en promedio para 2025 habría traccionado al alza los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social que aumentaron su incidencia en el 2025.

Del lado de las erogaciones, que fueron 15 % del PIB en 2024 se mantendrían aproximadamente en ese nivel (15.1 %) en 2025, el principal componente que son las jubilaciones y pensiones aumentaron sus partidas gracias a la fórmula de movilidad aprobada el año previo. Para contrarrestar dicha presión sobre el gasto público, los subsidios económicos fueron el principal ajuste en 2025 seguido de otras prestaciones sociales. Las partidas en salarios públicos también fueron menores que en 2024, no solo por caída real en los salarios sino también por un ajuste en la nómina pública. El gasto de capital también fue menor en 2025 y da cuenta de una inversión pública en mínimos históricos.

En un año de contienda electoral y reordenamiento financiero, la economía real sufrió muchas fluctuaciones pero finalizó con una importante recomposición que le permitió volver a los niveles de 2023. El tercer trimestre arrojó que el producto bruto interno se expandió un 3,3% en términos interanuales y es un 5,2% mayor a 2024 en la medición acumulada. No obstante, gran parte del crecimiento es consecuencia del arrastre previo, dado que entre puntas el crecimiento se ubicaría en torno al 2,2%. Con esta dinámica, el año cerraría un 4,3% por encima de 2024.

Por el lado de la demanda, la quita del impuesto PAIS alimentó la oferta importada (33,6% i.a.) y la mayor estabilidad macroeconómica favoreció el consumo y la inversión. El consumo privado creció un 9,1% frente al mismo periodo del 2024, mientras que el consumo público tan solo creció un 0,4%. El aumento de la oferta y diversidad de los bienes tuvo un gran impacto en las familias permitiendo la gran expansión del gasto, sumado a la menor base de comparación resultante del primer semestre de 2024 en donde la economía real se vio golpeada. La inversión (formación bruta de capital fijo) acumuló una expansión del 23,6% al tercer trimestre y terminaría el año con una suba del 19,3% frente a 2024. En este segmento se destaca la inversión en equipamiento y automotores, mientras que el avance de las construcciones ha sido a un ritmo lento, particularmente por la menor obra pública y la incertidumbre del horizonte que provocaba la elección en los desarrollos privados. Todo ello probablemente se despeje a lo largo de 2026.

Las exportaciones mostraron una gran dinámica, producto de las inversiones, la eliminación de la brecha y el buen año de cosecha, acumulando una expansión anual del 9,3%. Se espera que esta dinámica se mantenga hacia 2026, debido a las inversiones hacia el sector energético provenientes del RIGI y un nuevo incremento esperado de la cosecha.

Los indicadores laborales en 2025 registraron una mejora en términos agregados, aunque sustentada en una recomposición de baja calidad. Al tercer trimestre del año la tasa de empleo aumentó de 44,5% a 45,4% de la población, mientras que la tasa de desocupación descendió a 6,6% de la población activa (mejora de 1 punto porcentual interanual). El crecimiento ocupacional permitió mejorar los ingresos familiares, aunque el avance estuvo asociado principalmente a la expansión del empleo por cuenta propia, mayormente informal y, de esta forma, la tasa de informalidad alcanzó el 43,3% de los ocupados, el nivel más elevado del período. En conjunto, el panorama sugiere que no se esperan aumentos significativos de la tasa de desempleo en el corto plazo, dada la mayor flexibilidad laboral que aportan las economías de plataforma. Sin embargo,

el ajuste del mercado laboral continúa manifestándose principalmente a través de la calidad del empleo y de los ingresos laborales más modestos que por la cantidad de puestos.

Por su parte, el salario real mostró una recuperación gradual tras las fuertes caídas registradas en 2024. A partir del primer trimestre de 2025, la variación interanual del índice de salario comenzó a mejorar de manera sostenida, impulsada principalmente por el desempeño del sector registrado, en un contexto de desaceleración inflacionaria que le permitió volver a los niveles de fines de 2023. No obstante, la recuperación fue heterogénea con un rezago en el sector no registrado, que se está cerrando rápidamente a lo largo de 2025.

En materia de precios, a lo largo de 2025 se consolidó un proceso de desaceleración inflacionaria respecto de los años previos, en línea con los objetivos del programa de estabilización económica y como uno de los ejes centrales de la agenda del Poder Ejecutivo. Durante el año, las variaciones mensuales de los precios al consumidor se ubicaron mayormente algo por encima del 2%, con episodios puntuales de aceleración transitoria, lo que evidencia una moderación en el ritmo de aumento de los precios y una reducción de la volatilidad en comparación con 2024. Así, la inflación interanual 2025 se ubicó en 31,5%, evidenciando una fuerte reducción respecto a los años previos.

El programa monetario estuvo supeditado en gran parte del año al programa financiero del Tesoro. Luego del acuerdo con el Fondo en abril, el Banco Central se retiró del mercado cambiario por lo que esa vía de expansión monetaria se cortó. Durante el año fueron rotando los instrumentos de esterilización. Hasta julio de 2025 se utilizaron las Letras Fiscales de Liquidez -LEFI-, cuando se buscó que los bancos administren su liquidez con letras del Tesoro. Esto desató en el corto plazo una volatilidad en las tasas de interés activas y pasivas que desaceleraron el crédito y la actividad económica. A partir de entonces, pero con mayor solidez desde mediados de agosto el Banco Central usó la rueda de simultáneas y cambios en la normativa de integración de la liquidez para manejar los excedentes de pesos del sistema financiero y la demanda monetaria.

En líneas generales, la política monetaria intentó guiarse por un control de los agregados monetarios; sin embargo, la mayoría del tiempo hubo una tasa de interés de referencia del Banco Central.

El Tesoro afrontó los vencimientos de deuda en pesos refinanciándolos en el mercado local y aquellos en moneda extranjera con financiamiento de organismos internacionales y con divisas adquiridas con pesos de la deuda en pesos y del giro de utilidades del BCRA a comienzos de año.

Un punto de inflexión en el año fue el resultado favorable que tuvo el Gobierno en las elecciones de medio término donde logró obtener la primera minoría en la Cámara de Diputados y consiguió más de un tercio de las bancas en el Senado. Esto redefinió las expectativas y comenzó un rally en los activos locales lo que llevó el riesgo país a descomprimir hasta los 500 puntos básicos e incluso llevar a cabo una colocación de un bono en moneda extranjera en ley local.

Sobre este marco de expectativas favorables y una macroeconomía que sigue consolidándose, el programa necesita de dólares para que siga disminuyendo la vulnerabilidad a los shocks tanto internos como externos. No solo por eso, sino también por los vencimientos en moneda extranjera que en 2026 ascenderían a USD 19.000MM con acreedores privados y organismos internacionales.

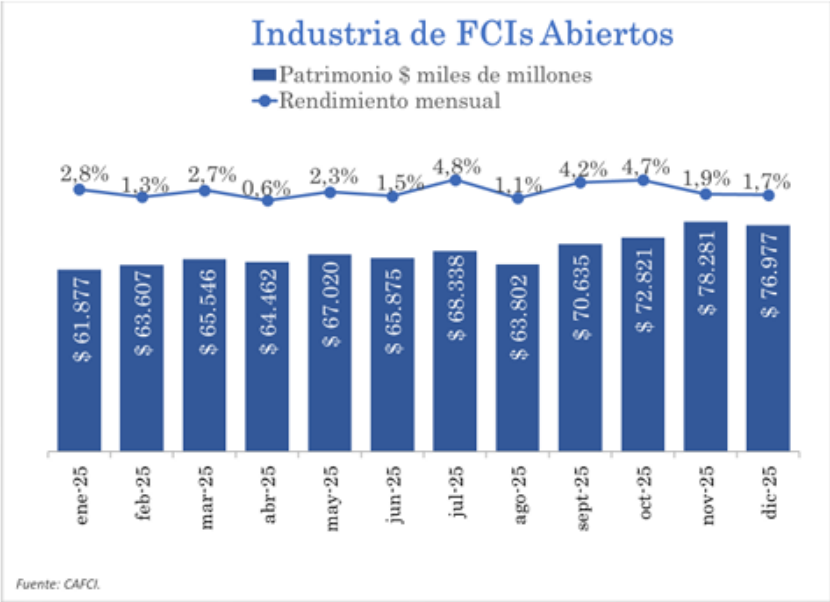
En los últimos dos meses del año se reactivaron las colocaciones de deuda en dólares: a la deuda soberana colocada por USD 1.000MM, las provincias de Córdoba, Santa Fe y CABA consiguieron un adicional de USD 2.125MM. Por su parte, las empresas en estos últimos dos meses emitieron deuda por un total de USD 10.800MM. Estas divisas de ser liquidadas tienen la posibilidad no solo de ser adquiridas por el Banco Central y ser una potencial fuente de acumulación de reservas sino también de expansión de pesos para la remonetización de la economía en un contexto de aumento en la demanda de pesos luego de un 2025 con altibajos.

De esta manera, con el frente político más consolidado, un potencial flujo de dólares más auspicioso, cuentas fiscales equilibradas y una buena perspectiva para la demanda de pesos, el 2026 auspicia ser de crecimiento por segundo año consecutivo con mayor estabilidad, desarrollo y un horizonte más largo para la toma de decisiones.

ACTIVIDAD DEL SECTOR:

La industria de Fondos Comunes de Inversión Abiertos mantuvo durante el año 2025 su crecimiento en Argentina, alcanzando en diciembre de 2025 los \$ 76.977 (cifras en miles de millones).

Industria de Fondos Comunes de Inversión
Evolución del Patrimonio y Rendimiento mensual



En cuanto a la composición de las inversiones por tipo de Fondo, a fines del 2025 el patrimonio administrado por Fondos de Mercado de dinero representaba el 60% del total administrado, mientras que hacia fines del año 2024 administraba el 57% del total del patrimonio de la industria.

Los Fondos de renta fija disminuyeron su participación de mercado, representando un 25% de la Industria de Fondos Comunes de Inversión al cierre del año 2025 mientras que a fines del año 2024 representaban un 27%.

El resto de la grilla por tipo de fondo es la siguiente:

Fondos de Renta Mixta	7%
Fondos PYME	2%
Fondos de Infraestructura	1%
Fondos de Retorno Total	2%
Fondos de Títulos del Tesoro Nacional	0%
Fondos de Renta Variable	3%
Fondos ASG	0%

PATAGONIA INVERSORA S.A. SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSION:

Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, es una sociedad controlada por Banco Patagonia S.A., entidad que se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras y demás normas legales concordantes. Dicha controlante presta servicios universales en el sistema financiero, desarrollando una amplia gama de actividades de banca comercial y servicios financieros afines, orientados a grandes, medianas y pequeñas empresas y a particulares.

Composición accionaria de la sociedad:

Banco Patagonia S.A. 99,99997%

Banco Do Brasil 0,00003%

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD:

La Sociedad tiene como principal actividad la promoción, administración y gerenciamiento de fondos comunes de inversión. Para cumplir dicho objetivo trabaja en estrecha relación con Banco Patagonia S.A. que es la sociedad depositaria y agente colocador de dichos fondos.

La actividad de la Sociedad se desarrolla en el marco de los lineamientos dictados por el Directorio de la Sociedad, a los efectos de garantizar el cumplimiento de la normativa vigente. Para ello ha acordado con la Controlante que ésta asuma las tareas administrativas y las necesarias para dar cumplimiento a la normativa de prevención de lavado de activos ilícitos, en cuanto al control de operaciones y al régimen informativo pertinente.

Los saldos que Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión mantenía al 31 de diciembre de 2025 con su controlante, se encuentran mencionados en la Nota 6 a los estados contables adjuntos.

CARTERA ADMINISTRADA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN:

La Sociedad presentó al 31 de diciembre de 2025 un total de patrimonio administrado de \$ 1.896.746 millones, lo que en comparación a valores históricos al 31 de diciembre de 2024 (\$ 1.474.477 millones) representa un incremento del 29%. En comparación a los saldos en moneda corriente el saldo de patrimonio administrado es similar. Al 31 de diciembre de 2025 la sociedad ocupó el puesto 13 en el ranking de patrimonios administrados por sociedades gerentes con una participación en el total del mercado del 2,44%.

A continuación, detallamos los datos al 31 de diciembre de 2025 de los Fondos administrados:

Fondo	Patrimonio Neto en pesos	Rendimiento anual %
Lombard Renta en Pesos F.C.I	1.442.131.863.475	35,3%
Lombard Capital F.C.I. (1)	94.856.657.823	40,9%
Lombard Ahorro Plus F.C.I.	6.470.285.040	38,7%
Lombard Renta Fija en dólares F.C.I. (1)	179.929.080.052	4,1%
F.C.I. Lombard Abierto Plus	56.883.149.687	36,6%
F.C.I. Lombard Renta Fija	15.983.465.414	48,5%
F.C.I. Lombard Acciones Líderes	20.143.574.589	19,9%
F.C.I. Lombard Pesos Plus	28.430.572.062	42,7%
F.C.I. Lombard Ahorro	75.615.109	-
Lombard Fondo común de Inversión Abierto Pymes	11.590.886.356	38,9%
Fondo Común de Inversión Lombard Dinámico I	5.015.841.465	31,4%
F.C.I. Lombard Ahorro Plus II (3)	2.237.830.780	45,2%
F.C.I. Lombard Liquidez en dólares (2)	32.998.085.817	1,1%

(1) Se consolidaron las tres subcarteras en que se dividió el fondo

- (2) El rendimiento es anualizado desde el inicio de actividades el 08/10/2025 al 31/12/2025
- (3) El rendimiento es anualizado desde el inicio de actividades el 01/09/2025 al 31/12/2025

PERFORMANCE DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD

A continuación, describimos brevemente la performance de los Fondos administrados por la Sociedad:

• LOMBARD CAPITAL F.C.I.

El rendimiento del Lombard Capital F.C.I. durante 2025 fue de 40,90%. Concentró sus inversiones financieras principalmente en Fondos Comunes de Inversión T+0 y Obligaciones Negociables a tasa variable y además también se invirtió en Letras de Tesorería, Aperturas colocadoras, Plazos fijos y Fideicomisos Financieros.

Al finalizar el año el patrimonio neto del fondo alcanzó un total de \$ 94.856.657.823, lo que representa una disminución del 26% respecto al año anterior a valores al cierre del ejercicio finalizado en dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2025 tenía 9.073 cuotapartistas (-6%).

• LOMBARD RENTA EN PESOS Fondo Común de Inversión.

El patrimonio neto del fondo se encuentra invertido en forma predominante en plazos fijos, aperturas colocadoras y cuentas corrientes remuneradas en bancos de primera línea. Es una alternativa ideal para el inversor que busca liquidez inmediata, ya que los rescates se acreditan en el día. Asimismo, se trata de la inversión más conservadora, con mínima volatilidad.

El Fondo Lombard Renta en Pesos alcanzó un rendimiento del 35,3% durante el 2025.

El patrimonio neto del fondo al cierre del ejercicio 2024 es de \$ 1.442.131.863.475 mostrando un incremento del 28% con respecto al año anterior en moneda de cierre del ejercicio finalizado en dicha fecha y contaba con 86.615 cuotapartistas al cierre del 2025 (casi un 70% de incremento en cantidad de clientes respecto a 2024).

• Fondo Común de Inversión LOMBARD RENTA FIJA

Los activos de este fondo corresponden a inversiones financieras de renta fija principalmente en instrumentos de Dollar Linked, Futuros de dólar y Bonos del Tesoro. Además, su administración activa tiene como objetivo la cobertura de tipo de cambio e inflación.

El fondo Lombard Renta Fija, al cierre del ejercicio 2025, cuenta con un patrimonio neto de \$ 15.983.465.414 representando una disminución del 19% durante 2025 versus el patrimonio del año anterior en moneda de cierre de dicha fecha, y cuenta con un total de 3.157 cuotapartistas (un 6% de disminución).

• Fondo Común de Inversión LOMBARD ABIERTO PLUS

El patrimonio neto de este fondo se encuentra invertido en obligaciones negociables de empresas de primera línea, fondos comunes de inversión T+0, Obligaciones Negociables y títulos públicos nacionales, y en menor medida, plazos fijos y aperturas colocadoras.

Al finalizar el año el patrimonio neto del fondo alcanzó un total de \$56.883.149.687, se incrementó aproximadamente un 4% con respecto al año anterior en moneda de cierre de dicho ejercicio y contaba con 4.299 cuotapartistas (disminución del 19%). El Fondo tuvo un rendimiento durante el año 2025 del 36,6%.

- **Fondo Común de Inversión LOMBARD ACCIONES LIDERES**

Este fondo invierte principalmente en instrumentos de renta variable teniendo como Benchmark el Índice Merval.

El Fondo tuvo un rendimiento del 19,90% durante el 2025. El patrimonio neto del fondo al cierre del ejercicio 2025 es de \$ 20.143.574.589 disminuyendo casi un 6% respecto del año anterior en moneda de cierre de dicho ejercicio, y contaba con 3.264 cuotapartistas al cierre del 2025 mostrando una disminución de un 26,52% sobre el ejercicio anterior.

- **LOMBARD RENTA FIJA EN DOLARES F.C.I.**

Este fondo cuya moneda es el dólar estadounidense y que tiene invertido su patrimonio mayoritariamente en títulos públicos y bonos corporativos Latam en dólares estadounidenses y en menor medida en cuentas corrientes remuneradas en la misma moneda.

El Patrimonio neto del fondo al cierre de 2025 fue u\$s 123.288.073 (\$ 179.929.080.052) y tenía 5.871 cuotapartistas, casi un 38% de incremento sobre el ejercicio anterior

Su rendimiento anualizado fue de 4,1% en dólares estadounidenses.

- **LOMBARD AHORRO PLUS F.C.I.**

El patrimonio de este fondo se encuentra invertido en títulos públicos nacionales de corta duración, fondos comunes de inversión T+0 y minoritariamente en plazos fijos, aperturas colocadoras y obligaciones negociables en empresas de primera línea.

Su patrimonio neto al cierre del 2025 fue de \$ 6.470.285.040 reduciéndose aproximadamente un 34% con respecto al cierre del 2024 en moneda de cierre de dicha fecha. El rendimiento anual fue de 38,7%.

- **LOMBARD FONDO COMÚN DE INVERSIÓN ABIERTO PYMES**

Este fondo enfoca sus inversiones financieras principalmente en instrumentos de renta fija o variable destinados al financiamiento de personas que califiquen como "PYMES CNV" de acuerdo con los términos definidos por las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.). El 75% del patrimonio neto del fondo, como mínimo, deberá invertirse en activos que compongan el objeto especial de inversión antes señalado.

El mismo se constituyó con el propósito de otorgar razonable rentabilidad y liquidez a las inversiones que realicen los cuotapartistas, invirtiendo principalmente en instrumentos de renta fija o variable destinados al financiamiento de personas que califiquen como "PYMES CNV" de acuerdo con los términos definidos por las Normas de la CNV (N.T. 2013 y mod.).

Cuenta, al cierre del ejercicio, con un patrimonio neto de \$ 11.590.886.356, creció un 75% con respecto al año 2024 en moneda de cierre de dicho ejercicio y tiene una cantidad de 234 cuotapartistas. El rendimiento al 31 de diciembre de 2025 fue de 38,9%.

- **LOMBARD PESOS PLUS F.C.I.**

El patrimonio neto de este fondo se encuentra invertido en obligaciones negociables de empresas de primera línea, fondos comunes de inversión T+0, Obligaciones Negociables y títulos públicos nacionales, y en menor medida, plazos fijos y aperturas colocadoras.

Al finalizar el año el patrimonio neto del fondo alcanzó un total de \$ 28.430.572.062. El Fondo tuvo un rendimiento durante el año 2025 del 42,7% y un aumento patrimonial de 96% respecto del año anterior.

- **Fondo Común de Inversión LOMBARD AHORRO**

El fondo Lombard Ahorro, al cierre del ejercicio 2025, cuenta con un patrimonio de \$ 75.615.109 y 1.156 cuotapartistas.

Por decisión del Directorio de Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión este fondo no recibe suscripciones.

En el marco del expediente N° 93.511/02 autos “Patagonia Inversora S.A. SGFCI c/ PEN Ley 25.561 Dtos. 1570/01 214/02 s/ Amparo Ley 16.986” iniciado por la Sociedad Gerente en representación de los cuotapartistas de “Fondo Común de Inversión Lombard Ahorro”, Banco Santander Río de la Plata S.A. (08/11/2013) y HSBC Bank S.A. (11/12/2013), han dado cumplimiento, en lo pertinente, a la sentencia dictada por la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo sobre dicho expediente, y así han procedido a depositar los pesos correspondientes en la cuenta corriente de la Sociedad Gerente en Banco Patagonia S.A.. A efectos de la distribución de los fondos correspondientes entre los cuotapartistas, Patagonia Inversora S.A. y Banco Patagonia S.A. establecieron el procedimiento pertinente.

- **Fondo Común de Inversión LOMBARD DINAMICO I**

El patrimonio de este fondo se encuentra invertido mayoritariamente en bonos soberanos a tasa fija. El fondo Lombard Dinámico I, al cierre del ejercicio 2025, cuenta con un patrimonio de \$ 5.015.841.465 y 621 cuotapartistas, un incremento del 25%.

El rendimiento al 31 de diciembre de 2025 fue de 31,4%

- **Fondo Común de Inversión LOMBARD AHORRO PLUS II**

El patrimonio de este fondo se encuentra invertido mayoritariamente en bonos soberanos a tasa fija. El fondo Lombard Ahorro Plus II, al cierre del ejercicio 2025, cuenta con un patrimonio de \$ 2.237.830.780.

El rendimiento al 31 de diciembre de 2025 fue de 45,18%

El fondo inició su actividad el 1 de septiembre de 2025.

- **Fondo Común de Inversión LOMBARD LIQUIDEZ EN DOLARES**

Este fondo cuya moneda es el dólar estadounidense y que tiene invertido su patrimonio mayoritariamente en plazos fijos, aperturas colocadoras y cuentas corrientes remuneradas en bancos de primera línea.

El Patrimonio neto del fondo al cierre de 2025 fue u\$s 22.610.411 (\$ 32.998.085.817) y tenía 795 cuotapartistas, su rendimiento anualizado fue de 1,12% en dólares estadounidenses.

El fondo inició su actividad el 8 de octubre de 2025

RESULTADO DEL EJERCICIO:

Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión registró un resultado positivo ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2025 de \$ 11.693.081.156, que somete a la consideración de la Asamblea de Accionistas, conforme lo expuesto en la Nota 13 de los estados contables adjuntos.

PRINCIPALES VARIACIONES:

Al 31 de diciembre de 2025 el activo total aumentó un 16% respecto al año anterior ajustado al cierre del ejercicio 2024, originado principalmente por el aumento de la tenencia en inversiones financieras locales.

Con relación al pasivo, este tuvo un aumento del 34% con respecto al ejercicio anterior ajustado al cierre del ejercicio 2024, originado principalmente por el aumento de Deudas fiscales no corrientes por el aumento del saldo del pasivo neto por impuesto diferido.

En lo que respecta a los resultados ajustados por inflación, registró un resultado positivo ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2025 de \$ 11.693.081.156 generado principalmente por el incremento de los Ingresos netos por honorarios de gestión y el resultado de las inversiones financieras de la Sociedad, que sumado a una eficientización general de sus gastos pudieron compensar el efecto de la desvalorización de la moneda y obtener un resultado final positivo.

ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (datos ajustados por inflación al 31/12/2025)

	31/12/2025	31/12/2024
Activo corriente	25.399.515.910	21.914.872.679
Total de Activo	25.399.515.910	21.914.872.679
Pasivo corriente	3.556.771.303	2.983.160.476
Pasivo no corriente	2.123.434.428	1.249.962.273
Total de Pasivo	5.680.205.731	4.233.122.749
Patrimonio neto	19.719.310.179	17.681.749.930
Total de Pasivo más Patrimonio Neto	25.399.515.910	21.914.872.679

ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR (datos ajustados por inflación al 31/12/2025)

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado operativo ordinario	18.021.646.331	17.871.018.702
Resultados financieros y por tenencia (incluye RECPAM)	2.635.135.880	(3.524.312.290)
Resultado antes de impuesto a las ganancias	20.656.782.211	14.346.706.412
Cargo por impuesto a las ganancias	(8.963.701.055)	(4.691.185.505)
Resultado neto - Ganancia	11.693.081.156	9.655.520.907

ESTRUCTURA DE LA GENERACIÓN O UTILIZACIÓN DE FONDOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31/12/2025	31/12/2024
Fondos generados por las actividades operativas	13.320.847.100	8.256.778.421
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(9.655.520.907)	(23.502.480.160)
Fondos (utilizados en) / generados en las actividades de inversión	(3.679.821.481)	15.248.996.572
RECPAM del efectivo y equivalentes de efectivo	14.361.337	(56.095.000)
Total de fondos utilizados en cada ejercicio	(28.856.625)	(52.800.167)

ÍNDICES FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	3,47	4,18
Endeudamiento del activo (Pasivo Total/Activo Total)	22,36%	19,32%
Endeudamiento patrimonial (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	28,81%	23,94%
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	7,14	7,35
Prueba ácida (Activo corriente-créditos impositivos - otros créditos) / Pasivo corriente-deudas fiscales - otras deudas)	72,85	174,95
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio Neto/Activo Total)	77,64%	80,68%
Rentabilidad neta del Patrimonio (Resultado neto del ejercicio/Patrimonio Neto promedio) ROE	67,85%	62,83%

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Distribución de utilidades por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025

De acuerdo con lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550, el 5% de la utilidad debe ser destinado a la constitución de reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital inscripto más el ajuste de capital. En virtud de que se alcanzó el porcentaje antes citado con la distribución correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, no se destina importe alguno a la constitución de reserva legal.

Se propone para consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que apruebe los estados contables adjuntos la siguiente distribución de utilidades por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025:

a) a Pago de Dividendos en efectivo (*)	5.846.540.578
b) a Reserva para futuras distribuciones	5.846.540.578
TOTAL	<u>11.693.081.156</u>

(*) El mismo estará sujeto al pago de impuestos correspondientes de acuerdo con la normativa vigente.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas son alentadoras, las inversiones en los Fondos seguirán creciendo, principalmente en Fondos cuyas carteras sean óptimas para la administración eficiente de las tesorías de las empresas.

Consecuentemente, se espera que los patrimonios bajo administración de la Sociedad continúen incrementándose, así como también los resultados de la misma. En este contexto, el principal objetivo de la Sociedad será brindar a los clientes de Banco Patagonia alternativas de inversión de alta calidad que cubran la demanda tanto de los clientes corporativos e Institucionales como del cliente retail.

Finalmente, el Directorio desea agradecer la colaboración y atención recibida de la Comisión Nacional de Valores, la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión, los proveedores, los inversores y a todo el personal de la Sociedad.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de febrero de 2025

EL DIRECTORIO

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

EJERCICIO ECONÓMICO N° 47
ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

Domicilio legal: Avenida de Mayo 701, piso 18, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Actividad principal: Promoción y Administración de Fondos Comunes de Inversión (F.C.I.)

C.U.I.T.: 30-60829881-5

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 10 de mayo de 1979
- De la última modificación: 13 de agosto de 2021

Número de registro en la Inspección General de Justicia (IGJ): 1537

Libro: N° 90 de Sociedades Anónimas – Tomo A.

F.C.I. administrados por la Sociedad (1):

- Lombard Renta en Pesos Fondo Común de Inversión
- Fondo Común de Inversión Lombard Renta Fija
- Fondo Común de Inversión Lombard Ahorro
- Lombard Capital F.C.I.
- Fondo Común de Inversión Lombard Abierto Plus
- Lombard Pesos Plus F.C.I.
- Fondo Común de Inversión Lombard Acciones Líderes
- Lombard Renta Fija en dólares F.C.I.
- Lombard Ahorro Plus F.C.I.
- Lombard Fondo común de Inversión Abierto PYMES
- Fondo común de Inversión Lombard Dinámico I
- Fondo común de Inversión Lombard Ahorro Plus II
- Fondo común de Inversión Lombard Liquidez en dólares

(1) Ver Nota 5.

Sociedad controlante:

- Denominación: Banco Patagonia S.A.
- Domicilio legal: Avenida de Mayo 701, piso 24, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- Actividad principal: Banco Comercial
- C.U.I.T: 30-50000661-3
- Participación sobre el patrimonio: 99,999%. Porcentaje de los votos: 99,999%

Composición del Capital Social (Ver Nota 7)

Acciones				Capital Social
Cantidad	Tipo	Cantidad de votos	Valor Nominal	Suscripto, integrado e inscripto
13.317.237	Ordinarias	1	\$ 1	\$ 13.317.237

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
 Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos – Nota 4.a)	4.496.223	33.352.848	Deudas con proveedores de bienes y servicios – Nota 4.f)	33.572.921	5.638.180
Inversiones financieras – Nota 4.b) y Anexo I	25.358.646.255	21.678.824.774	Deudas fiscales – Nota 4.g)	3.163.537.841	2.846.197.168
Cuentas a cobrar y derechos a cobrar a clientes en moneda – Nota 4.c)	-	191.667.374	Deudas laborales y previsionales – Nota 4.h)	348.145.208	125.198.676
Créditos impositivos – Nota 4.d)	663.150	869.470	Deudas con propietarios y partes relacionadas – Nota 4.i)	11.515.333	6.126.452
Créditos con propietarios y partes relacionadas – Nota 4.e)	35.710.282	10.158.213			
Total del activo corriente	25.399.515.910	21.914.872.679	Total del pasivo corriente	3.556.771.303	2.983.160.476
			PASIVO NO CORRIENTE		
			Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 3.6 y 9)	2.123.434.428	1.249.962.273
			Total del pasivo no corriente	2.123.434.428	1.249.962.273
			TOTAL DEL PASIVO	5.680.205.731	4.233.122.749
			PATRIMONIO NETO		
			Según estado respectivo	19.719.310.179	17.681.749.930
TOTAL DEL ACTIVO	25.399.515.910	21.914.872.679	TOTAL DEL PASIVO MÁS PATRIMONIO NETO	25.399.515.910	21.914.872.679

Las notas 1 a 15 y los anexos I a III adjuntos son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Garantías Recibidas de Directores	3.000.000	5.244.485
	<u>3.000.000</u>	<u>5.244.485</u>

Las notas 1 a 15 y los anexos I a III adjuntos son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el
31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos netos por servicios (Honorarios de Gestión)	22.123.061.077	22.198.460.283
Gastos de comercialización – Anexo III	(2.367.944.991)	(2.646.905.762)
Gastos de administración – Anexo III	(1.733.469.755)	(1.680.535.819)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (incluyendo el Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda - RECPAM)	2.635.135.880	(3.524.312.290)
Resultado del ejercicio antes del impuesto a las ganancias – Ganancia	20.656.782.211	14.346.706.412
Cargo por impuesto a las ganancias – Notas 3.6 y 9)	(8.963.701.055)	(4.691.185.505)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	11.693.081.156	9.655.520.907

Las notas 1 a 15 y los anexos I a III adjuntos son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	31/12/2025					31/12/2024
Concepto	Capital Social	Ajuste del Capital	Reserva Legal (1)	Resultados no asignados (1)	Total del Patrimonio Neto	Total del Patrimonio Neto
Saldo al inicio del ejercicio reexpresados	13.317.237	6.675.206.949	1.337.704.837	9.655.520.907	17.681.749.930	31.528.709.183
Distribución de resultados dispuesta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 23 de abril 2025						
- Pago Dividendos en Efectivo	-	-	-	(9.655.520.907)	(9.655.520.907)	-
Distribución de resultados dispuesta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 19 de abril 2024	-	-	-	-	-	(23.502.480.160)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	11.693.081.156	11.693.081.156	9.655.520.907
Saldos al cierre del ejercicio	13.317.237	6.675.206.949	1.337.704.837	11.693.081.156	19.719.310.179	17.681.749.930

(1) Ver Nota 13.

Las notas 1 a 15 y los anexos I a III adjuntos son parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el
31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

VARIACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	33.352.848	86.153.015
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio	4.496.223	33.352.848
Disminución neta del efectivo y equivalentes	(28.856.625)	(52.800.167)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	11.693.081.156	9.655.520.907
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias	8.963.701.055	4.691.185.505
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM del efectivo	14.361.337	56.095.000
Cambios en activos y pasivos operativos		
Disminución / (Aumento) de créditos a cobrar por operaciones en moneda	191.667.374	(115.339.523)
Disminución de créditos impositivos	206.320	1.034.812
(Aumento) / disminución de créditos con propietarios y partes relacionadas	(25.552.069)	1.040.069
Aumento / (disminución) de deudas laborales y previsionales	222.946.532	(50.750.851)
Disminución de Deudas fiscales	(7.772.888.227)	(5.966.060.329)
Aumento / (disminución) de deudas con proveedores	27.934.741	(22.073.621)
Aumento de deudas con propietarios y partes relacionadas	5.388.881	6.126.452
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	13.320.847.100	8.256.778.421
Pago de dividendos en efectivo	(9.655.520.907)	(23.502.480.160)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación	(9.655.520.907)	(23.502.480.160)
Actividades de Inversión		
(Aumento neto) / disminución neta de inversiones financieras	(3.679.821.481)	15.248.996.572
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(3.679.821.481)	15.248.996.572
Resultados Financieros y por Tenencia generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		
RECPAM del efectivo y equivalentes de efectivo	(14.361.337)	(56.095.000)
Disminución del efectivo por los resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo	(14.361.337)	(56.095.000)
Disminución neta del efectivo y equivalentes	(28.856.625)	(52.800.167)

Las notas 1 a 15 y los anexos I a III adjuntos forman parte integrante de estos estados contables.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DE LA SOCIEDAD

Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, es una sociedad controlada por Banco Patagonia S.A., entidad que se rige por las disposiciones de la Ley de Entidades Financieras y demás normas legales concordantes. Dicha controlante presta servicios universales en el sistema financiero, desarrollando una amplia gama de actividades de banca comercial y servicios financieros afines, orientados a grandes, medianas y pequeñas empresas y a particulares.

La Sociedad tiene como principal actividad la promoción, administración y gerenciamiento de fondos comunes de inversión. Para cumplir dicho objetivo trabaja en estrecha relación con Banco Patagonia S.A. que es la sociedad depositaria y agente colocador de dichos fondos.

La actividad de la Sociedad se desarrolla en el marco de los lineamientos dictados por el Directorio de la Sociedad, a los efectos de garantizar el cumplimiento de la normativa vigente. Para ello ha acordado con la Controlante que ésta asuma las tareas administrativas y las necesarias para dar cumplimiento a la normativa en cuanto al control de operaciones y al régimen informativo pertinente.

Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión ha obtenido la autorización para desempeñar la siguiente función:

Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión (Sociedad Gerente) autorizado mediante Disposición N° 2013 de la CNV de fecha 7 de agosto de 2014.

Con fecha 11 de mayo de 2018 fue promulgada la ley de Financiamiento Productivo N° 27.440 que introduce modificaciones a la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y a la ley sobre Fondos Comunes de Inversión N° 24.083, entre otras normas, con el objeto de favorecer el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, promover el mercado de créditos hipotecarios y garantizar la transparencia del mercado. La reforma del régimen de fondos comunes de inversión distingue entre fondos comunes de inversión abiertos y cerrados (estos últimos antes no regulados) y contempla la ampliación de las características que deben tener los mismos, y los derechos y obligaciones de la Sociedad Gerente de dichos fondos. La nueva ley también promueve la incorporación de un nuevo tipo de fondo con la capacidad de reproducir el comportamiento de un índice financiero o bursátil, o de una canasta de activos.

NOTA 2 NOTAS GENERALES

2.1 Bases de presentación de los estados contables y cambios en las normas contables aplicables

Los presentes estados contables han sido preparados de acuerdo con la Norma Unificada de Contabilidad (NUA) emitida por la FACPCE mediante la Resolución Técnica N°54 "Normas Contables Profesionales: Norma Unificada Argentina de Contabilidad" [Introducción y Primera Parte], posteriormente complementada por la Resolución Técnica N°56 "Normas Contables Profesionales: Modificaciones a la Resolución Técnica N° 54" y la Resolución Técnica N° 59 "Normas Contables Profesionales: Norma Unificada Argentina de Contabilidad. Aclaraciones Previas a la Implementación de la Resolución Técnica N° 54" (RT 59).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 2 NOTAS GENERALES (Cont.)

2.1 Bases de presentación de los estados contables y cambios en las normas contables aplicables (cont.)

El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) por medio de la Resolución N° 460/2024, dispuso la adopción de la RT 59 con vigencia para la preparación de estados contables correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2025 inclusive.

La RT 59 deroga gran parte de la normativa contable vigente hasta el ejercicio anterior y provee lineamientos sobre el reconocimiento contable, medición, exposición y revelación de eventos y transacciones, así como para la preparación de estados contables con fines generales.

La Gerencia de la Sociedad ha concluido que las políticas contables aplicadas en los estados contables al 31 de diciembre de 2024, (particularmente los criterios de medición de activos financieros de acuerdo con los lineamientos de la CNV), son concordantes con la RT 59, por lo cual no se requirieron ajustes derivados de la implementación de la RT 59.

2.2 Clasificación de la Sociedad

De acuerdo con lo establecido por la NUA, la Sociedad no reviste el carácter de entidad pequeña o entidad mediana.

2.3 Unidad de medida

Los presentes estados contables fueron preparados en moneda constante (pesos de poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2025, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la RT 54 TO RT 59 en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

A los efectos de concluir sobre si existe un contexto de inflación, la RT 54 TO RT 59 detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la norma mencionada anteriormente, existe consenso sobre la existencia de un contexto de inflación a partir del 1 de julio de 2018.

La reexpresión monetaria de la información contable (activos y pasivos no monetarios, componentes del patrimonio neto, e ingresos y gastos) se efectúa utilizando coeficientes derivados del índice de precios publicados por la FACPCE, determinados en base a los siguientes índices del Instituto Nacional de Estadística y Censos: el índice de precios al consumidor (IPC) nacional base diciembre de 2016 desde dicha fecha y el índice de precios internos mayoristas (IPIM) hasta diciembre de 2016. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,5% en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 y del 117,8 % en el ejercicio comparativo.

Información comparativa

Las cifras correspondientes a la información comparativa, que surgen de los respectivos estados contables oportunamente aprobados, han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dicho ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 2 NOTAS GENERALES (Cont.)

2.3 Unidad de medida (cont.)

A los efectos de la presentación comparativa se efectuaron las reclasificaciones necesarias sobre los estados contables del ejercicio anterior para exponerlos sobre bases uniformes. La modificación de la información comparativa no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ellas. (Ver Nota 14).

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Sociedad ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables para todos los ejercicios presentados en estos estados contables.

3.1) Moneda extranjera

Las transacciones concertadas en moneda extranjera son convertidas a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de la transacción.

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera son convertidos a pesos utilizando los tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio.

Las diferencias de cambio generadas se reconocen en la línea "Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)" del Estado de resultados.

3.2) Cuentas por cobrar y deudas en moneda

Los créditos en moneda se reconocen inicialmente a su valor nominal y posteriormente a su costo amortizado.

Cuando existe la intención y factibilidad de negociarlos anticipadamente en un mercado activo y la transacción dará lugar a la baja contable del saldo, se valúan a su valor razonable.

Cada vez que se preparan estados contables, se analiza si existen indicios deterioro de los créditos en moneda medidos a costo amortizado, en cuyo caso se determina el deterioro mediante la estimación de las futuras cobranzas descontadas a la tasa original de la operación, de existir. Se reconoce una "Previsión para deudores incobrables" por el monto que se considere no recuperable; el incremento en la previsión, neta de recupero, se reconoce en la línea "Cargo (reversión) de previsión para incobrables" del Estado de resultados.

El Pasivo incluye a las "Deudas" que son obligaciones ineludibles de entregar un activo financiero (pasivo en moneda), bienes o prestar servicios (pasivo en especie), que no tienen incertidumbres en cuanto a su monto y vencimiento. Asimismo, incluye a las "Previsiones" que son pasivos caracterizados por incertidumbre sobre su monto y vencimiento, ya que dependen de hechos futuros que no están totalmente bajo el control de la Sociedad.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

3.2) Cuentas por cobrar y deudas en moneda (cont.)

El reconocimiento inicial de las deudas generalmente se realiza por el monto de la transacción o de los fondos recibidos.

3.3) Inversiones financieras:

- Fondos comunes de inversión en moneda nacional y extranjera: se valuaron al valor de las cuotapartes vigentes al cierre de cada ejercicio. Los fondos comunes de inversión en moneda extranjera han sido convertidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio, según corresponda.
- Acciones: han sido valuadas a su valor de cotización vigente al cierre de cada ejercicio.
- Títulos públicos en moneda nacional: han sido valuadas a su valor de cotización vigente al cierre del ejercicio.
- Títulos públicos en dólares estadounidenses: se valuaron a su valor de cotización al cierre del ejercicio. Dichos títulos han sido convertidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.
- Obligaciones negociables en moneda nacional: al 31 de diciembre de 2025 han sido valuadas a su valor de cotización vigente al cierre del ejercicio finalizado en dicha fecha.

Los intereses devengados, las diferencias en el valor de cotización de las cuotapartes y las otras diferencias de cotización fueron imputadas en “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM)” en el Estado de Resultados de cada ejercicio.

3.4) Deudas laborales y previsionales

Incluye las remuneraciones pendientes de pago, así como los montos estimados de vacaciones no gozadas y gratificaciones por cumplimiento de objetivos, con sus respectivas cargas sociales. Los costos de beneficios a corto plazo se reconocen en resultados a medida que el personal presta servicios.

3.5) Reconocimiento de ingresos y egresos

Los ingresos por servicios se reconocen a medida que los servicios son prestados.

Los egresos se reconocen en el Estado de resultados sobre la base de su devengamiento.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 3 POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

3.6) Impuesto a las ganancias:

El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando el método de lo 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, si los hubiera, y de las diferencias temporarias deducibles surgidas entre la valuación contable en moneda constante y la valuación impositiva de activos y pasivos, en la medida que sean recuperables a través de futuras utilidades gravadas, y
- pasivo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de las diferencias temporarias gravables surgidas entre la valuación contable en moneda constante e impositiva de activos y pasivos.

El activo y pasivo por impuesto diferido se valúan a su valor nominal sin descontar, determinado sobre valores contables reexpresados a fecha de cierre.

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

3.7) Cuentas del patrimonio neto:

Se encuentran reexpresadas según el criterio descrito en la Nota 2.3, a excepción del Capital Social cuyo ajuste se encuentra en el rubro "Ajustes de Capital".

NOTA 4 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
a) <u>Caja y bancos</u>		
En moneda nacional		
Caja	-	6.992
Banco Patagonia S. A. – Cuenta Corriente (Nota 6)	4.454.104	7.497.578
En moneda extranjera		
INVIU S.A.U. (Anexo II)	23.964	464.899
Banco Patagonia S.A. – Cuenta Corriente (Nota 6 y Anexo II)	18.155	25.383.379
	<u>4.496.223</u>	<u>33.352.848</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 4 COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (cont.)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
b) <u>Inversiones financieras</u> (Anexo I)		
En moneda nacional		
Fondos comunes de inversión	20.299.382.379	15.595.770.537
Acciones	81.391.920	97.627.707
Obligaciones negociables	239.505.652	-
Títulos públicos nacionales	308.773.626	2.474.601.875
	<u>20.929.053.577</u>	<u>18.168.000.119</u>
En moneda extranjera		
Fondos comunes de inversión	2.994.710.707	2.214.291.034
Títulos públicos nacionales	1.434.881.971	1.296.533.621
	<u>4.429.592.678</u>	<u>3.510.824.655</u>
	<u>25.358.646.255</u>	<u>21.678.824.774</u>
c) <u>Cuentas a cobrar y derechos a cobrar a clientes en moneda</u>		
Honorarios a cobrar	-	191.667.374
	-	<u>191.667.374</u>
d) <u>Créditos impositivos</u>		
Anticipo Imp. Ingresos Brutos	663.150	869.470
	<u>663.150</u>	<u>869.470</u>
e) <u>Créditos con propietarios y partes relacionadas</u>		
Deudores por Operaciones (Nota 6)	35.710.282	10.158.213
	<u>35.710.282</u>	<u>10.158.213</u>
f) <u>Deudas con proveedores de bienes y servicios</u>		
Acreedores varios	33.572.921	5.638.180
	<u>33.572.921</u>	<u>5.638.180</u>
g) <u>Deudas Fiscales</u>		
Corrientes		
Provisión de impuesto a las ganancias	3.000.497.134	2.582.427.303
Otras	163.040.707	263.769.865
	<u>3.163.537.841</u>	<u>2.846.197.168</u>
h) <u>Deudas laborales y previsionales</u>		
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	348.145.208	125.198.676
	<u>348.145.208</u>	<u>125.198.676</u>
i) <u>Deudas con propietarios y partes relacionadas</u>		
Deudas por servicios ACDI (Nota 6)	11.515.333	6.126.452
	<u>11.515.333</u>	<u>6.126.452</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 5 FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS

El detalle de los Fondos Comunes de Inversión administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Patrimonio Neto al	
	31/12/2025	31/12/2024
Lombard Renta en Pesos Fondo Común de Inversión	1.442.131.863.475	1.477.342.720.812
Lombard Capital F.C.I.	94.856.657.823	167.797.921.769
Lombard Renta Fija en dólares F.C.I. (1)	179.929.080.052	113.459.541.209
Lombard Ahorro Plus F.C.I.	6.470.285.040	12.804.182.364
Fondo Común de Inversión Lombard Abierto Plus	56.883.149.687	71.746.458.257
Fondo Común de Inversión Lombard Renta Fija	15.983.465.414	25.864.269.416
Fondo Común de Inversión Lombard Acciones Líderes	20.143.574.589	28.059.489.684
Fondo Común de Inversión Lombard Ahorro	75.615.109	84.026.425
Lombard Pesos Plus F.C.I.	28.430.572.062	18.973.102.892
Lombard Fondo Común de Inversión Abierto PYMES	11.590.886.356	8.662.325.758
Fondo Común de Inversión Lombard Dinámico I	5.015.841.465	8.423.612.926
Fondo Común de Inversión Lombard Ahorro Plus II	2.237.830.780	-
Fondo Común de Inversión Lombard Liquidez en dólares (1)	32.998.085.817	-
Total	1.896.746.907.669	1.933.217.651.512

(1) Dichos valores han sido convertidos a pesos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Con fecha 27 de junio de 2019 el Directorio de la Sociedad Gerente aprobó la creación del Fondo Común de Inversión "Lombard Renta Fija en dólares Plus". Con fecha 27 de septiembre de 2023, el mismo fue aprobado por la CNV.

Con fecha 23 de mayo de 2023 el Directorio de la Sociedad Gerente aprobó la creación de los siguientes fondos: Fondo Común de Inversión "Lombard Dinámico I F.C.I.", "Lombard Dinámico II F.C.I.", "Lombard Ahorro Plus II F.C.I.", "Fondo Común de Inversión "Lombard Gestión I F.C.I." y "Lombard Gestión II F.C.I.". El 1 de noviembre de 2023 la CNV ha aprobado la inscripción de los fondos Fondo Común de Inversión "Lombard Dinámico I F.C.I.", "Lombard Dinámico II F.C.I.", "Lombard Ahorro Plus II F.C.I." y con fecha 22 de noviembre de 2023 la CNV aprobó la inscripción de Fondo Común de Inversión "Lombard Gestión I F.C.I." y "Lombard Gestión II F.C.I.". Con fecha 1 de septiembre de 2025 comenzó a operar el fondo Lombard Ahorro Plus II F.C.I.

Con fecha 26 de febrero de 2025 el Directorio de la Sociedad Gerente mediante acta N° 661 aprobó la creación de los siguientes fondos: "Lombard Dinámico en Dólares.", "Lombard Gestión en Dólares" y "Lombard Liquidez en Dólares". Con fecha 27 de agosto de 2025 la CNV aprobó la inscripción de los tres fondos mencionados precedentemente. Con fecha 8 de octubre de 2025 comenzó a operar el fondo Lombard Liquidez en Dólares.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 6 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con la entidad controlante y con otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>Activo</u>		
<u>Sociedad Controlante</u>		
- Banco Patagonia S.A.		
Caja y bancos – Bancos	4.472.259	32.880.957
Inversiones financieras en custodia	22.774.325.620	17.042.403.739
<u>Otras sociedades relacionadas</u>		
- Patagonia Valores S.A.		
Inversiones financieras en custodia	1.149.438.665	3.339.887.413
Deudores por Operaciones	35.710.282	10.158.213
<u>Pasivo</u>		
Deudores por servicios prestados ACDI	11.515.333	6.126.452

Los resultados generados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 con la entidad controlante y otras sociedades relacionadas son los siguientes:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>Resultados</u>		
<u>Sociedad Controlante</u>		
- Banco Patagonia S.A.		
Alquileres y locación de servicios y gastos bancarios	(24.096.566)	(31.617.391)
<u>Otras sociedades relacionadas</u>		
- Patagonia Valores S.A.		
Aranceles y Comisiones pagadas	(30.407)	(8.339.975)
Aranceles por Agente ACDI	(87.992.651)	(56.615.917)

NOTA 7 ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL Y REFORMA DEL ESTATUTO

De acuerdo con lo requerido por la Resolución N° 7/2015 de la IGJ, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad registra un total de capital social de \$ 13.317.237, el cual está conformado por VN 13.317.237 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal 1 y con derecho a un voto, cada una.

Como consecuencia de la aplicación de la metodología del ajuste por inflación aprobado por la RG N° 10/2018 de la IGJ, el ajuste de capital al 31 de diciembre de 2025 asciende a \$ 6.675.206.949.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 7 ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL Y REFORMA DEL ESTATUTO (cont.)

Con fecha 21 de abril de 2021, los Accionistas de la Sociedad aprobaron la reforma del estatuto social, siendo algunas de sus modificaciones la posibilidad de celebrar a distancia Asambleas y reuniones de Directorio y de Comisión Fiscalizadora, y ajustes a las referencias normativas. Dichas modificaciones fueron inscriptas en la Inspección General de Justicia con fecha 13 de agosto de 2021, bajo el N° 12.592 del Libro N° 104 de Sociedades por Acciones.

NOTA 8 PLAZOS DE VENCIMIENTO DE INVERSIONES FINANCIERAS, CRÉDITOS Y DEUDAS

La composición de las inversiones, créditos y deudas al 31 de diciembre de 2025 según el plazo estimado de cobro o pago y del interés que devengan es la siguiente:

	Inversiones financieras(1)	Créditos	Deudas
<u>A vencer</u>			
Hasta 3 meses	-	36.373.432	393.233.462
De 3 a 6 meses	548.279.278	-	3.163.537.841
De 6 a 9 meses	-	-	-
De 9 a 12 meses	1.434.881.971	-	-
Más de 12 meses	-	-	2.123.434.428
Sin plazo establecido	23.375.485.006	-	-
TOTAL	25.358.646.255	36.373.432	5.680.205.731
Devengan interés (2)	1.983.161.249	-	-
No devengan interés	23.375.485.006	36.373.432	5.680.205.731
TOTAL	25.358.646.255	36.373.432	5.680.205.731

(1) Incluye Títulos Públicos, Fondos Comunes de Inversión y Acciones, ver Nota 3.3), activos valuados a cotización.

(2) Los bonos devengan intereses a una tasa del 3,42% anual, mientras que las Obligaciones Negociables devengan una tasa efectiva del 2,65% mensual.

NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

a) Tasa del impuesto a las ganancias

De acuerdo con la ley N° 27.630 la tasa del impuesto a las ganancias es una tasa progresiva del 25% al 35%, la cual se determina en base a la ganancia neta imponible mediante la tabla establecida por dicha ley, cuyos valores se ajustan anualmente considerando la variación del IPC.

Al 31 de diciembre de 2025 la tasa aplicable a la Sociedad para la medición del impuesto corriente es del 34,69%, mientras que los saldos por impuesto diferido fueron medidos aplicando la tasa que resultará aplicable cuando las diferencias temporarias vayan a revertirse.

Asimismo, la tasa aplicable a los pagos de dividendos sobre utilidades es del 7%.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

b) Ajuste por inflación impositivo

La ley N° 27.430 y sus modificatorias requiere a partir de los ejercicios fiscales iniciados el 1° de enero de 2018, deducir o incorporar al resultado impositivo, el ajuste por inflación calculado en base al procedimiento descripto en la ley del impuesto a las ganancias (LIG), sólo en la medida en que se verifique que la variación en el IPC acumulado en los 36 meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida supere el 100%, situación que se efectivizó a partir del 31 de diciembre de 2019.

En función de la metodología de transición prevista en la norma impositiva, el efecto del ajuste por inflación impositivo (positivo o negativo), se imputa al resultado gravado en seis cuotas anuales a partir del año al cual corresponde el cálculo. A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2021, el efecto del ajuste por inflación impositivo se imputa al resultado gravado del mismo ejercicio.

c) Cargo por impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias se compone de los siguientes conceptos

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto Corriente	(6.239.903.263)	(4.304.263.859)
Defecto impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(583.509.969)	(459.203.505)
Efecto de la reexpresión en el impuesto corriente	(1.266.815.669)	-
Cargo por impuesto diferido	(873.472.154)	72.281.859
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(8.963.701.055)</u>	<u>(4.691.185.505)</u>

d) Impuesto a las ganancias diferido

La composición y la evolución de activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido se informan a continuación:

Concepto	Al 31 de diciembre de 2024	Cambios reconocidos en resultados	Al 31 de diciembre de 2025	
			Activo por impuesto diferido	Pasivo por impuesto diferido
Fondos comunes de inversión	(1.261.586.354)	(867.479.071)	-	(2.129.065.425)
Diferencia de cambio	(30.490)	30.356	-	(134)
Ajuste por inflación impositivo	11.654.571	(6.023.439)	5.631.132	-
Total	(1.249.962.273)	(873.472.154)	5.631.132	(2.129.065.559)
Total neto	(1.249.962.273)	(873.472.154)		(2.123.434.428)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 9 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

e) Pasivo por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Provisión impuesto a las ganancias	(6.239.903.263)	(4.304.263.859)
Menos: anticipos pagados y otros pagos a cuenta	3.239.406.129	1.721.836.556
Total	(3.000.497.134)	(2.582.427.303)

NOTA 10 MODIFICACIONES A LOS REGLAMENTOS DE GESTIÓN

El 23 de febrero de 2017, los miembros de los Directorios de la Sociedad y del Agente de Custodia aprobaron mediante Actas N° 545 y N° 2706, respectivamente, la modificación del Reglamento de Gestión del Fondo Común de Inversión Lombard Pesos Plus y el cambio de denominación del fondo, con el fin de transformar el fondo, en su momento de plazos fijos, en un fondo de renta fija.

El 24 de noviembre de 2017, por Resolución RESFC-2017-19119-APN-DIR#CNV, la CNV aprobó el cambio de denominación del "Fondo Común de Inversión Lombard Pesos Plus" por "Lombard Pesos Plus F.C.I.", y la modificación de su Reglamento de Gestión. Dicha modificación se inscribió en IGJ el 20 de febrero de 2018.

El 12 de abril de 2018 el Fondo ha quedado sin patrimonio ya que rescató el último cuotapartista que permanecía en el mismo.

El 14 de diciembre de 2017, por Resolución RESFC-2017-19182-APN-DIR#CNV, la CNV aprobó la modificación de las cláusulas particulares de los reglamentos de gestión de Lombard Ahorro Plus F.C.I., Lombard Renta Fija en dólares F.C.I., Fondo Común de Inversión Lombard Acciones Líderes, Lombard Capital F.C.I., Fondo Común de Inversión Lombard Renta Fija y Fondo Común de Inversión Lombard Abierto Plus. El 16 de abril de 2018 han quedado inscriptas en IGJ tales modificaciones.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables la Sociedad se encuentra analizando las condiciones del mercado para proceder al relanzamiento de Lombard Pesos Plus F.C.I cuando se considere que las mismas sean propicias. El fondo Lombard Pesos Plus fue reutilizado como un fondo específico desde el 3 de abril de 2023.

NOTA 11 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

De acuerdo con la normativa vigente de la CNV el patrimonio neto mínimo requerido para actuar como Sociedad Gerente asciende al equivalente a Unidades de Valor Adquisitivo actualizables por coeficiente de Estabilización de Referencia (CER) – Ley N° 25.827 por 150.000 UVA, debiendo incrementar el mismo en un monto equivalente a 20.000 UVA por cada Fondo Común de Inversión que administre (equivalente a un patrimonio neto mínimo requerido de 666.038.100 al 31 de diciembre de 2025). Por su parte, la contrapartida líquida requerida asciende a un 50% del patrimonio neto mínimo. La Sociedad cumple con la exigencia mínima requerida por la normativa.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 11 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA (Cont.)

La contrapartida líquida exigida la cual es cumplida por la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 se encuentra integrada por los siguientes conceptos:

Concepto	Importe
Activos disponibles en pesos y en otras monedas:	
En cuentas a la vista en bancos locales y del exterior:	
- Banco Patagonia S.A. Ctas. Ctes. \$	4.454.104
- Banco Patagonia S.A. Cta. Cte. u\$s	18.155
- INVIU S.A.U.	23.964
Activos en instrumentos locales:	
Acciones con cotización	
Banco Patagonia S.A. Clase B	57.881.920
Grupo Financiero Galicia S.A.	16.400.000
Cedear Citigroup	7.110.000
Fondos Comunes de inversión con liquidación de rescates dentro de las 48 hs.	
- Lombard Renta Fija en dólares F.C.I.	2.838.678.058
- Fondo Común de Inversión Lombard Abierto Plus	215.278.656
- Lombard Renta en Pesos Fondo Común de Inversión	9.337.466.837
- Lombard Renta Fija F.C.I.	16.849.767
- Lombard Capital F.C.I.	8.512.023.147
- Fondo Común de Inversión Lombard Acciones Líderes	4.788.453
- Lombard Abierto Pymes	96.527.626
- Lombard Pesos Plus	141.182.626
- Lombard Ahorro Plus F.C.I.	88.722.967
- Lombard Dinamico I	1.711.735.364
- F.C.I. Lombard Ahorro Plus II	174.806.936
- F.C.I. Lombard Liquidez en dólares	156.032.649
Títulos públicos con negociación secundaria:	
- Bono T-Bills US912797NA14 vto 29/10/26	1.434.881.971
- Bono Provincia de Mendoza CL 1	308.773.626
Obligaciones negociables:	
- ON FCA COMP F CL21 S2	239.505.652
Total	<u>25.363.142.478</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 12 GUARDA DE DOCUMENTACIÓN DE LA SOCIEDAD

En cumplimiento de la RG N° 629 emitida por la CNV el 14 de agosto de 2014, se informa que la Sociedad delega la custodia de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión, no comprendida en el artículo 5° inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de las Normas de CNV (NT2013 y modificatorias) en el tercero que se detalla a continuación:

Custodio	Domicilio Depósito
AdeA Administradora de Archivos S.A.	Ruta 36 - Km. 31,5 - Florencio Varela - Provincia de Buenos Aires

Asimismo, la Sociedad mantiene, en su sede social inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a disposición de los organismos de control.

NOTA 13 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

a) Distribución de utilidades por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025:

Se propone para consideración de la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que apruebe los presentes estados contables la siguiente distribución de utilidades por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025:

a) a Pago de Dividendos en efectivo (*)	5.846.540.578
b) a Reserva para futuras distribuciones	<u>5.846.540.578</u>
TOTAL	<u>11.693.081.156</u>

(*) El mismo estará sujeto al pago de impuestos correspondientes de acuerdo con la normativa vigente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 13 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (Cont.)

b) Distribución de utilidades por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024:

El resultado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue ganancia de 7.364.323.935 (9.655.520.907 en moneda homogénea)

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2025 resolvió, entre otras cuestiones, la siguiente distribución de resultados por el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024. La misma incluyó la distribución total del resultado por el ejercicio finalizado en dicha fecha.:

a-) a Pago de dividendos en efectivo (*)	<u>7.364.323.935</u>
Total distribución aprobada	<u>7.364.323.935</u>

(*) El mismo estuvo sujeto al pago de impuestos correspondientes de acuerdo con la normativa vigente y los dividendos fueron abonados con fecha 30 de abril de 2025.

De acuerdo con lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550, el 5% de la utilidad debe ser destinado a la constitución de reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital inscripto más el ajuste de capital. En virtud de que se alcanzó el porcentaje antes citado con la distribución correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, no se destinó importe alguno a la constitución de reserva legal.

NOTA 14 ADOPCIÓN DE LAS NORMAS UNIFICADAS DE CONTABILIDAD

El cuadro siguiente muestra los impactos de las reclasificaciones por adopción de las NUA sobre los estados de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2024. Cabe destacar que la adopción antes citada no ha tenido impactos en los resultados de dicho ejercicio.

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 14 ADOPCIÓN DE LAS NORMAS UNIFICADAS DE CONTABILIDAD (Cont.)

	Saldos	Reclasificaciones	NUA
	31/12/2024 (1)	NUA	31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	33.352.848	0	33.352.848
Inversiones financieras	21.678.824.774	0	21.678.824.774
Créditos a cobrar por operaciones en moneda	191.667.374	0	191.667.374
Créditos impositivos	869.470	0	869.470
Créditos con propietarios y partes relacionadas	0	10.158.213	10.158.213
Otros cuentas por cobrar en moneda	10.158.213	-10.158.213	0
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	21.914.872.679	0	21.914.872.679
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros cuentas por cobrar en moneda	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	0	0	0
Total DEL ACTIVO	21.914.872.679	0	21.914.872.679
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con proveedores de bienes y servicios	0	5.638.180	5.638.180
Deudas por operaciones en moneda	0	0	0
Deudas fiscales	2.846.197.168	0	2.846.197.168
Deudas laborales y previsionales	125.198.676	0	125.198.676
Deudas con propietarios y partes relacionadas		6.126.452	6.126.452
Otras deudas	11.764.632	-11.764.632	0
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	2.983.160.476	0	2.983.160.476
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	1.249.962.273	0	1.249.962.273
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	1.249.962.273	0	1.249.962.273
TOTAL DEL PASIVO	4.233.122.749	0	4.233.122.749
PATRIMONIO NETO			
Según estado respectivo	17.681.749.930	0	17.681.749.930
TOTAL DEL PASIVO			
MÁS PATRIMONIO NETO	21.914.872.679	0	21.914.872.679

(1) Incluye saldos al 31 de diciembre de 2024 según estados contables a dicha fecha ajustados al 31 de diciembre de 2025.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
PRESENTADAS EN FORMA COMPARATIVA
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

NOTA 15 HECHOS POSTERIORES

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los estados contables, que pueden afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 ni los resultados del ejercicio finalizado en dicha fecha.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ANEXO I
(Hoja 1 de 2)

INVERSIONES FINANCIERAS
 Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

Denominación y características de los valores	Valor Nominal / Cantidad	Cotización/ Valor cuotapartes	Valor de libros al 31/12/2025 (2)	Valor de libros al 31/12/2024 (2)
En moneda nacional				
Fondos Comunes de Inversión				
Fondo Común de Inversión Lombard Abierto Plus	1.772.261	121,471192	215.278.656	552.403.200
Fondo Común de Inversión Lombard Renta Fija	24.658	683,338773	16.849.767	16.664.840
Lombard Capital F.C.I.	37.436.147	227,374445	8.512.023.147	9.381.327.030
Lombard Renta en Pesos Fondo Común de Inversión	43.964.702	212,385538	9.337.466.837	4.253.834.734
Fondo Común de Inversión Lombard Acciones Líderes	23.828	200,959101	4.788.453	2.533.506
Fondo Común de Inversión Lombard Abierto PYMES	12.794.350	7,544551	96.527.626	133.764.708
Lombard Pesos Plus	12.784.549	11,043223	141.182.626	81.075.648
Lombard Ahorro Plus F.C.I.	1.026.585	86,425349	88.722.967	83.890.346
Lombard Dinamico I	1.202.418.530	1,423577	1.711.735.364	1.090.276.525
Fondo Común de inversión Lombard Ahorro Plus II	152.197.933	1,148550	174.806.936	-
Acciones				
Cedear Citigroup	120	59.250,00	7.110.000	4.393.567
Grupo Financiero Galicia S.A.	2.000	8.200,00	16.400.000	19.535.705
Banco Patagonia S.A. Clase B	20.896	2.770,00	57.881.920	73.698.435
Títulos Públicos Nacionales y ONs				
ON FCA COMP F CL21 S2	200.000.000	1,197528	239.505.652	-
Bono Prov Mendoza Clase 1	300.000.000	1,029245	308.773.626	-
Lecap S28A5 vto28/04/2025	-	-	-	2.322.280.643
Lecap S14F5 vto14/02/2025	-	-	-	152.321.232
Subtotal en moneda nacional			20.929.053.577	18.168.000.119

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
 Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
 Contadora Pública (UBA)
 CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
 Síndico Titular

Diego Ferreyra
 Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ANEXO I
(Hoja 2 de 2)

INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

Denominación y características de los valores	Valor Nominal / Cantidad	Cotización/ Valor cuotapartes	Valor de libros al 31/12/2025 (2)	Valor de libros al 31/12/2024 (2)
<u>En moneda extranjera (Anexo II) (1)</u>				
<u>Fondos Comunes de Inversión</u>				
Lombard Renta Fija en dólares F.C.I.	1.586.042	1789,79	2.838.678.058	2.214.291.034
Lombard Liquidez en dólares F.C.I.	106.642	1463,14	156.032.649	-
<u>Títulos Públicos en dólares estadounidenses</u>				
Bono USD 1% Ley NY (GD29) vto. 09/7/2029	-	-	-	8.897.703
Bono USD Step up 2030 Ley NY (GD30) vto. 09/7/2030	-	-	-	130.906.384
Bono T-Bills US912797NA14 vto 30/10/25	-	-	-	1.156.729.534
Bono T-Bills US912797NA14 vto 29/10/26	1.011.000	1419,27	1.434.881.971	-
Subtotal en moneda extranjera			4.429.592.678	3.510.824.655
Total			25.358.646.255	21.678.824.774

(1) Posición en dólares estadounidenses.

(2) Criterio de valuación en Nota 3.3)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ANEXO II

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA
 Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	31/12/2025			31/12/2024
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Valor de libros en pesos en moneda constante	Valor de libros en pesos en moneda constante
ACTIVO				
<u>Caja y Bancos</u>				
INVIU S.A.U.	U\$S 16	1.459,42	23.964	464.899
Banco Patagonia S.A.	U\$S 12	1.459,42	18.155	25.383.379
Subtotal			42.119	25.848.278
	Valor Nominal	Cotización (2)	Valor de Libros	Valor de Libros
<u>Inversiones</u>				
<u>Fondos Comunes de Inversión</u>				
Lombard Renta Fija en dólares F.C.I.	1.586.042	1.789,79	2.838.678.058	2.214.291.034
Lombard Liquidez en dólares F.C.I.	106.642	1.463,14	156.032.649	-
<u>Títulos Públicos en dólares estadounidenses</u>				
Bono USD 1% Ley NY (GD29) vto. 9/7/29	-	-	-	8.897.703
Bono USD Step up2030 Ley NY(GD30)	-	-	-	130.906.384
Bono T-Bills US912797NA14 vto 30/10/25	-	-	-	1.156.729.534
Bono T-Bills US912797NA14 vto 29/10/26	1.011.000	1.419,27	1.434.881.971	-
Subtotal			4.429.592.678	3.510.824.655
			4.429.634.797	3.536.672.933

(1) Corresponde al tipo de cambio en pesos vigente al 31 de diciembre de 2025. U\$S: dólares estadounidenses.

(2) Corresponde al valor de cotización en pesos de la especie al cierre del ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

PATAGONIA INVERSORA S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

ANEXO III

INFORMACIÓN REQUERIDA POR EL ART. 64 INC. b) DE LA LEY GENERAL DE SOCIEDADES

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

Concepto	31/12/2025			31/12/2024
	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total	Total
Sueldos y contribuciones sociales	1.075.744.100	461.033.186	1.536.777.286	1.024.780.520
Impuestos, tasas y contribuciones	1.193.051.325	511.307.710	1.704.359.035	2.532.552.494
Honorarios calificador de riesgos	-	20.540.658	20.540.658	28.509.776
Otros honorarios	-	125.822.107	125.822.107	92.974.360
Gastos de administración. de sistemas	29.736.188	283.449.976	313.186.164	335.742.623
Cuota cámara fondos comunes	51.847.877	-	51.847.877	47.498.305
Alquileres y locación de servicios	-	24.084.963	24.084.963	31.539.714
Honorarios a directores y síndicos (*)	-	75.333.576	75.333.576	70.964.860
Gastos varios (incluye gastos de equipamiento de computación)	-	231.885.976	231.885.976	106.112.903
Gastos de representación	17.565.501	-	17.565.501	56.688.349
Gastos bancarios	-	11.603	11.603	77.677
Totales 31/12/2025	2.367.944.991	1.733.469.755	4.101.414.746	
Totales 31/12/2024	2.646.905.762	1.680.535.819		4.327.441.581

(*) Los honorarios a directores y síndicos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 a valores históricos ascienden a 66.948.393.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 25/02/2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 25/02/2026

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Diego Ferreyra
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Presidente y Directores de
Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio legal: Av. de Mayo 701, piso 18°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-60829881-5

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas explicativas 1 a 15 de los estados contables que incluyen las políticas contables significativas y los anexos I a III.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (“CPCECABA”). Nuestras responsabilidades de conformidad con dichas normas se describen en el apartado “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables” de este informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética del CPCECABA junto con los requerimientos que son aplicables a las auditorías de estados contables en Argentina. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

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

La Dirección de la Sociedad es responsable de la otra información, que comprende la Memoria del Directorio, pero que no incluye los estados contables y nuestro informe de auditoría.

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

En relación con nuestra auditoría de los estados contables, nuestra responsabilidad es leer la otra información para considerar si existe una incongruencia significativa entre esa información y los estados contables o el conocimiento obtenido durante nuestra auditoría, o si, por algún otro motivo, la otra información parece contener incorrecciones significativas.



Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en esta otra información en lo que es materia de nuestra competencia, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que comunicar en este sentido.

Otras cuestiones

Los estados contables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y por el ejercicio finalizado en esa fecha, que se presentan a efectos comparativos reexpresados a moneda constante del 31 de diciembre de 2025, fueron auditados por otros profesionales, quienes con fecha 26 de febrero de 2025, expresaron una opinión favorable sin salvedades sobre los referidos estados contables

Responsabilidades de la Dirección en relación con los estados contables

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables de conformidad con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, 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.

Responsabilidades 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 incorrecciones significativas, debidas a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la referida Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando ella 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 referida Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables debidas a errores o fraude, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría que respondan a dichos riesgos, y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para sustentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debida a error, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisión intencional, declaración falsa o elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Dirección.



- Concluimos sobre la aplicación apropiada, por parte de la Dirección, de los criterios contables basados en el principio 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 sustanciales sobre la capacidad de la Sociedad de continuar como una 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 apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida 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 estructura, el contenido y la presentación de los estados contables en su conjunto, incluyendo las revelaciones, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de manera que se logre una presentación razonable.
- Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a. los estados contables adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro de Inventario y Balances y surgen de las registraciones del sistema contable de la Sociedad, y
- b. al 31 de diciembre de 2025, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 26.732.161, no siendo exigible a dicha fecha

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de febrero de 2026

KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Lorena Lardizábal
Socia
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 267 F° 166

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Accionistas y Directores de
Patagonia Inversora S.A.
Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión
C.U.I.T. N°: 30-60829881-5
Domicilio legal: Avenida de Mayo 701, Piso 18
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados por la Comisión Fiscalizadora respecto de los Estados Contables y la Memoria

1. Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que establecen las normas de sindicatura vigentes, así como el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales, acerca de los estados contables de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I., que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2025, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados contables 1 a 15 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, los Anexos I a III correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha. Asimismo, hemos examinado el Inventario, la Memoria del Directorio y el Proyecto de Distribución de Utilidades.

Como resultado de nuestro trabajo y el correspondiente informe de fecha 25 de febrero de 2026 que emitió la Dra. Lorena Lardazábal (socia de KPMG), en nuestra opinión, los estados contables mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe firmados a efectos de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I. al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio económico finalizado en esa fecha. En relación con la Memoria que incluye el Proyecto de Distribución de Utilidades, nada tenemos que observar en lo que es materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva de la Dirección.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales de sindicatura vigentes, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades N° 19.550 y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) adoptada por la Resolución C.D. N° 96/2022 del CPCECABA la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación, en lo que resulte aplicable. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con el examen de los Estados Contables y la Memoria del Directorio, que incluye el Proyecto de Distribución de Utilidades*.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados contables citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por la firma KPMG, quienes emitieron su informe de fecha 25 de febrero de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas exigen que el auditor cumpla con 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 del síndico efectuar un control de gestión, nuestra revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación y comercialización, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria que incluye el Proyecto de Distribución de Utilidades correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades N° 19.550 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 los síndicos que integran la Comisión Fiscalizadora, somos independientes de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I. y se ha cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del CPCECABA y de las RT N° 15 y 37 de la FACPCE, en lo que resulte aplicable. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

3. Responsabilidades de la Gerencia y Dirección de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I. en relación con los Estados Contables y la Memoria

La Gerencia y Dirección de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I. son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con la Normas Contables Profesionales Argentinas y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados contables, la Gerencia y Dirección son responsables de la evaluación de la capacidad de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I. para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la Memoria que incluye el Proyecto de Distribución de Utilidades, el Directorio es responsable de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

4. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con el examen de los estados contables y la Memoria del Directorio, que incluye el Proyecto de Distribución de Utilidades.

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa debida a fraude o error, que la Memoria, que incluye el Proyecto de Distribución de Utilidades, cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como Comisión Fiscalizadora que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable -según las normas de auditoría- es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT 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 y el contenido de la Memoria en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

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

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

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

También proporcionamos a la Dirección de Patagonia Inversora S.A. S.G.F.C.I. una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables adjuntos han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y de la Comisión Nacional de Valores (CNV), y así como el Inventario, se encuentran pendientes de transcripción en el libro "Inventario y Balances".
- b) Las cifras de los estados contables mencionados en el primer párrafo del punto 1. de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad, que en sus aspectos formales han sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 (T.O.) de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 11 a los estados contables, adjuntos, relacionadas con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

- d) En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025, los restantes procedimientos descriptos en el artículo N°294 de la Ley N°19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otros, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de febrero de 2026.

Por Comisión Fiscalizadora

Eduardo J. Esteban
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 27 de febrero de 2026

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

Fecha de intervención: 25/02/2026

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

Perteneciente a: PATAGONIA INVERSORA SA SOCIEDAD GERENTE DE FONDOS COMUN DE INVERSION S.A.

CUIT: 30-60829881-5

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$25.399.515.910,00

Intervenida por: Dra. LORENA LARDIZABAL

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. LORENA LARDIZABAL

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 267 F° 166

Firma en carácter de socio

KPMG

T° 2 F° 6

SOCIO



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°

692809

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN
ewbxsfbf

