

PATAGONIA VALORES S.A.

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

PATAGONIA VALORES S.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 34

ÍNDICE

Página

Memoria

Carátula.....	1
Estados de Situación Patrimonial.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Evolución del Patrimonio Neto.....	5
Estados de Flujo de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Contables.....	7
Anexo I - Inversiones	23
Anexo II - Activos en moneda extranjera.....	24
Anexo III - Información requerida por el art. 64 inc. b) de la Ley General de Sociedades	25
Informe de los auditores independientes sobre estados contables	
Informe de la Comisión Fiscalizadora sobre los estados contables.	

PATAGONIA VALORES S.A.

MEMORIA

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio 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 y Anexos correspondientes al trigésimo cuarto 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, 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, que se explica por la unificación de planes sociales, la mayor focalización de estos y la no indexación de los bonos de los jubilados. 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, lo que profundizó el proceso de precarización iniciado en 2024 y 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 precarios 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.

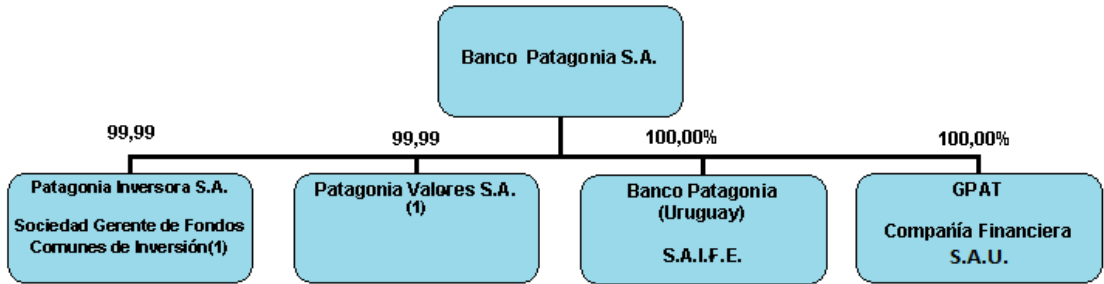
En los últimos dos meses del año se reactivaron las colocaciones de deuda en dólares: a la deuda soberana colocada por USD 1.000MM, las provincias de Córdoba, Santa Fe y CABA consiguieron un adicional de USD 2.125MM. Por su parte, las empresas en estos últimos dos meses emitieron deuda por un total de 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.

PATAGONIA VALORES S.A.:

Patagonia Valores S.A., 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.

Por su parte, Banco Patagonia S.A., posee participación mayoritaria en cuatro subsidiarias organizadas de la siguiente forma (2):



- (1): El porcentaje restante lo detenta Banco do Brasil.
(2): Banco Patagonia (Uruguay) S.A.I.F.E. se encuentra en Proceso de Liquidación.

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan en la nota 5.

ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD:

Patagonia Valores S.A., tiene como objeto exclusivo dedicarse a la colocación primaria y negociación secundaria de valores por cuenta propia o de terceros, según ha sido inscripta ante la Comisión Nacional de Valores bajo las categorías de Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral; y Agente de Comercialización y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión, por lo cual puede actuar a través de los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados. Asimismo, desarrolla actividades relacionadas con operaciones que tengan por objeto títulos valores públicos y/o privados. Todas estas actividades de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831. (Ver adicionalmente la nota 1 a los estados contables adjuntos).

La actividad de la Sociedad se desarrolló en el marco de las normas de control interno dictadas por el Directorio, a los efectos de garantizar el cumplimiento de la normativa en vigencia. En tal sentido 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, con excepción de las tareas de monitoreo, las cuales son realizadas por la Sociedad de acuerdo con la regulación vigente en la materia.

En virtud de lo expuesto, en los últimos años la Sociedad ha ido incrementando la cantidad de comitentes activos con los que viene operando tal como se detalla en el cuadro siguiente:

TOTAL DE COMITENTES					
Concepto	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Cuentas activas acumuladas	1281	1.002	635	206	90

RESULTADO DEL EJERCICIO:

La Sociedad presentó un resultado positivo de \$ 2.076 millones en el ejercicio 2025, el mismo fue generado principalmente por los aranceles y comisiones obtenidos por su operatoria bursátil y los resultados positivos generados por sus inversiones financieras. Eso sumado a una eficientización general de sus gastos pudieron compensar el efecto de la desvalorización de la moneda y obtener un resultado final positivo.

• PRINCIPALES VARIACIONES

Al 31 de diciembre de 2025, el activo total de la Sociedad fue de \$ 8.613 millones, lo que representa una disminución del 71% respecto del ejercicio anterior. Esta disminución va en línea con la disminución en el pasivo total de la Sociedad el cual ha disminuido un 81% en ambos casos relacionado por cuestiones operativas al cierre de ambos ejercicios. En el ejercicio anterior la Sociedad mantenía un considerable saldo de garantías en el mercado para cubrir operaciones existentes al cierre de dicho ejercicio. Otra variación importante es la disminución en las inversiones financieras las cuales en parte se han utilizado para el pago de dividendos en efectivo.

• ESTRUCTURA PATRIMONIAL COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31/12/2025	31/12/2024
Activo corriente	8.601.727.500	29.316.280.503
Activo no corriente	11.900.000	23.469.069
Total activo	8.613.627.500	29.339.749.572
Pasivo corriente	4.481.546.322	23.395.252.101
Pasivo no corriente	75.662.434	59.307.970
Total pasivo	4.557.208.756	23.454.560.071
Patrimonio neto	4.056.418.744	5.885.189.501
Total pasivo más patrimonio neto	8.613.627.500	29.339.749.572

• ESTRUCTURA DE RESULTADOS COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos netos por servicios (aranceles y comisiones)	2.787.664.893	5.535.231.930
Gastos de administración	(874.459.791)	(1.016.473.034)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda)	1.226.760.646	2.067.832.462
Otros ingresos y egresos netos	(285.146.387)	(489.061.473)
Resultado neto ordinario	2.854.819.361	6.097.529.885
Subtotal	2.854.819.361	6.097.529.885
Cargo por Impuesto a las ganancias	(778.764.771)	(2.183.854.908)
Resultado neto – Ganancia	2.076.054.590	3.913.674.977

• 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	1.042.870.322	9.642.065.805
Fondos utilizados en las actividades de financiación	(3.904.825.347)	(1.658.705.737)
Fondos generados por / (utilizados en) las actividades de inversión	7.851.102.791	(6.284.969.399)
Resultados utilizados en el efectivo y equivalentes en efectivo	(967.900.119)	(1.843.890.376)
Total de fondos generados por /(utilizados) durante el ejercicio	4.021.247.647	(145.499.707)

• ÍNDICES FINANCIEROS

	31/12/2025	31/12/2024
Solvencia (Patrimonio Neto/Pasivo Total)	0,89	0,25
Endeudamiento del activo (Pasivo Total/Activo Total)	52,91%	79,94%
Endeudamiento patrimonial (Pasivo Total/Patrimonio Neto)	112,35%	398,54%
Prueba del ácido (Activos corrientes – Créditos impositivos – Otros Créditos / Pasivos corrientes – Deudas impositivas y Otras Deudas)	1,84	0,50
Liquidez corriente (Activo corriente/Pasivos corrientes)	1,92	1,25
Inmovilización de activos (Activos no corrientes/Patrimonio Neto)	0,29%	0,40%
Inmovilización del capital (Activos no corrientes/Activo total)	0,14%	0,08%
Razón del patrimonio al activo (Patrimonio Neto/Activo Total)	47,09%	20,06%
Rentabilidad neta del Patrimonio (Utilidad neta/ PN promedio)	54,94%	82,70%
Rentabilidad neta del Capital (Utilidad neta /Capital)	125,80%	237,15%

TRATAMIENTO DEL RESULTADO DEL EJERCICIO

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 de acuerdo con los mencionado en el punto b) de la nota 12 a los estados contables adjuntos, 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 económico finalizado el 31 de diciembre de 2025:

a) a Pago de dividendos en efectivo (*)	1.038.027.295
b) a Reserva para futuras distribuciones	<u>1.038.027.295</u>
TOTAL	<u>2.076.054.590</u>

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

PERSPECTIVAS:

Tal como se mencionó precedentemente, en el presente ejercicio la Sociedad incrementó tanto la cantidad de clientes como así también el volumen de operaciones en el mercado, cerrando el 2025 con 279 nuevos clientes y 1.281 clientes activos. Esto último le permitió, mediante el cobro de aranceles por operaciones, superar ampliamente los costos administrativos y operativos y el impacto de la inflación, logrando obtener un resultado positivo al cierre de los estados contables adjuntos.

Esperamos para el 2026 continuar creciendo en nuestra actividad en el mercado, seguir incrementando en la cantidad de clientes y el consecuente volumen de operaciones con sus correspondientes impactos en los resultados de la Sociedad, como así también agregar nuevos canales de atención y ampliar los servicios al cliente que nos permitirá lograr una mayor participación en el mercado bursátil.

Finalmente, el Directorio desea agradecer la colaboración y atención recibida de la Comisión Nacional de Valores, Bolsas y Mercados Argentinos S.A., los proveedores y los comitentes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 25 de febrero de 2026

EL DIRECTORIO

PATAGONIA VALORES S.A.

EJERCICIO ECONÓMICO N° 34

ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

Domicilio legal: Avenida de Mayo 701 - Piso 18º, Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Ver Nota 6)

Actividad principal: Agente de Liquidación y Compensación. Agente de Negociación Integral. Agente de Colocación y Distribución Integral.

C.U.I.T.: 30-65432512-6

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: (Ver Nota 6)

- Del estatuto: 6 de julio de 1992
- De la última modificación del estatuto: 25 de junio de 2021

Número de registro en la Inspección General de Justicia (I.G.J.): 5.977

Libro: N° 111 de Sociedades Anónimas – Tomo A

Fecha de finalización del contrato social: 6 de julio de 2091

Sociedad controlante:

- Denominación: Banco Patagonia S.A.
- Domicilio legal: Avenida de Mayo 701 – Piso 24º, 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 6)

Acciones				Capital Social
Cantidad	Tipo	Cantidad de votos	Valor nominal	Suscripto, integrado e inscripto
13.862.667	Ordinarias	1	\$ 1	\$ 13.862.667

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	31/12/2025	31/12/2024		31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 4.a)	5.044.094.515	1.022.846.868	Deudas con proveedores de bienes y servicios (Nota 4.g)	15.289.160	12.562.729
Inversiones financieras (Nota 4.b) y Anexo I)	1.922.713.548	9.773.816.339	Deudas por operaciones en moneda (Nota 4.h)	4.364.698.002	21.749.848.310
Cuentas a cobrar a clientes por operaciones en moneda (Nota 4.c)	1.120.446.133	-	Deudas fiscales (Nota 4.i)	21.601.668	1.596.355.104
Créditos impositivos (Nota 4.d)	404.306.321	2.758.224	Deudas laborales y previsionales (Nota 4.j)	42.095.001	25.908.236
Créditos con propietarios y partes relacionadas (Nota 4.e)	11.515.333	6.126.452	Deudas con propietarios y partes relacionadas (Nota 4.k)	35.710.282	10.158.213
Otras cuentas por cobrar en moneda (Nota 4.f)	98.651.650	18.510.732.620	Otras deudas (Nota 4.l)	2.152.209	419.509
Total del activo corriente	8.601.727.500	29.316.280.503	Total del pasivo corriente	4.481.546.322	23.395.252.101
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otras cuentas por cobrar en moneda (Nota 4.f)	11.900.000	23.469.069	Pasivo neto por impuesto diferido (Nota 3.6 y 7)	75.662.434	59.307.970
Total del activo no corriente	11.900.000	23.469.069	Total del pasivo no corriente	75.662.434	59.307.970
			Total del pasivo	4.557.208.756	23.454.560.071
			PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)	4.056.418.744	5.885.189.501
Total del activo	8.613.627.500	29.339.749.572	Total del pasivo y patrimonio neto	8.613.627.500	29.339.749.572

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Depositantes de acciones, títulos y cupones en custodia (ver Nota 8)	29.342.603.787	15.254.880.570
Depositantes de acciones, títulos y cupones en custodia ACDI (ver Nota 8)	17.759.803.304	7.998.308.727
Garantías recibidas de directores	3.000.000	3.993.363

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Ingresos netos por servicios (aranceles y comisiones) (Nota 4.m)	2.787.664.893	5.535.231.930
Gastos de administración (Anexo III)	(874.459.791)	(1.016.473.034)
Resultados financieros y por tenencia generados por activos (incluyendo el Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda - RECPAM)	1.226.760.646	2.067.832.462
Otros ingresos y egresos (Nota 4.n)	<u>(285.146.387)</u>	<u>(489.061.473)</u>
Resultado antes del impuesto a las ganancias – Ganancia	2.854.819.361	6.097.529.885
Cargo por impuesto a las ganancias (Notas 3.6 y 7)	<u>(778.764.771)</u>	<u>(2.183.854.908)</u>
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	<u>2.076.054.590</u>	<u>3.913.674.977</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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

Concepto	31/12/2025				31/12/2024
	Capital Social	Ajuste de Capital	Reserva Legal	Resultados no Asignados (1)	Total del Patrimonio Neto
Saldos al inicio del ejercicio	13.862.667	1.636.440.795	321.211.062	3.913.674.977	5.885.189.501
Distribución de Resultados dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 23 de abril de 2025 (1)					
- Aplicación de resultados a constitución de reserva legal	-	-	8.849.630	(8.849.630)	-
- Pago de dividendos en efectivo	-	-	-	(3.904.825.347)	(3.904.825.347)
Distribución de Dividendos dispuesta por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha 19 de abril de 2024	-	-	-	-	(1.658.705.737)
Resultado neto del ejercicio – Ganancia	-	-	-	2.076.054.590	2.076.054.590
Saldos al cierre del ejercicio	13.862.667	1.636.440.795	330.060.692	2.076.054.590	4.056.418.744
					5.885.189.501

(1) Ver Nota 12.

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Correspondientes al ejercicio económico finalizado el
31 de diciembre de 2025 comparativo con el ejercicio anterior
(Cifras expresadas en pesos en moneda constante)

VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	1.022.846.868	1.168.346.575
Efectivo y equivalentes al cierre del ejercicio (Nota 3.2.)	5.044.094.515	1.022.846.868
Aumento neto / (disminución neta) del efectivo y equivalentes	4.021.247.647	(145.499.707)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		
Actividades operativas		
Ganancia del ejercicio	2.076.054.590	3.913.674.977
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas		
Impuesto a las ganancias	778.764.771	2.183.854.908
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM del efectivo y equivalentes	967.900.119	1.843.890.377
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento)/Disminución neta en créditos a cobrar a clientes por operaciones en moneda	(1.120.446.133)	1.418.114.317
(Aumento)/Disminución en créditos impositivos	(401.548.097)	15.473.057
Aumento de Créditos con propietarios y partes relacionadas	(5.388.881)	(6.126.452)
Disminución/(Aumento) en Otras cuentas por cobrar en moneda	18.423.650.039	(18.272.220.150)
Aumento de Deudas con proveedores de bienes y servicios	2.726.431	11.641.872
(Disminución)/Aumento en Deudas por operaciones en moneda	(17.385.150.308)	19.867.661.858
Disminución en Deudas fiscales	(2.337.163.743)	(1.374.110.827)
Aumento de Deudas laborales y previsionales	16.186.765	32.236.757
Aumento de Deudas con propietarios y partes relacionadas	25.552.069	9.909.660
Aumento/(Disminución) en otras deudas	1.732.700	(1.934.549)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.042.870.322	9.642.065.805
Actividades de financiación		
Pago de dividendos en efectivo	(3.904.825.347)	(1.658.705.737)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(3.904.825.347)	(1.658.705.737)
Actividades de inversión		
Disminución / (Aumento) de inversiones	7.851.102.791	(6.284.969.399)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión	7.851.102.791	(6.284.969.399)
Resultados financieros y por tenencia generados por el efectivo y equivalentes de efectivo		
RECPAM del efectivo y equivalentes de efectivo	(967.900.119)	(1.843.890.376)
Disminución del efectivo por los resultados financieros generados por el efectivo y equivalentes de efectivo	(967.900.119)	(1.843.890.376)
Aumento neto / (Disminución neta) del efectivo	4.021.247.647	(145.499.707)

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

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

KPMG

Por Comisión Fiscalizadora

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

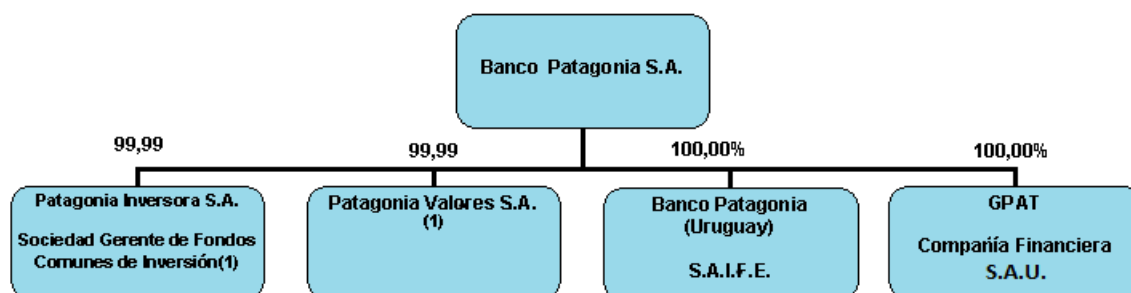
PATAGONIA VALORES S.A.

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 Valores S.A., 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.

Por su parte, Banco Patagonia S.A., posee participación mayoritaria en cuatro subsidiarias organizadas de la siguiente forma (2):



(1): El porcentaje restante lo detenta Banco do Brasil.

(2): Banco Patagonia (Uruguay) S.A.I.F.E. se encuentra en Proceso de Liquidación.

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan en la nota 5.

Patagonia Valores S.A., tiene como objeto exclusivo dedicarse a la colocación primaria y negociación secundaria de valores por cuenta propia o de terceros, según ha sido inscripta ante la Comisión Nacional de Valores bajo las categorías de Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Integral; y Agente de Comercialización y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión, por lo cual puede actuar a través de los Sistemas Informáticos de Negociación de los Mercados autorizados. Asimismo, desarrolla actividades relacionadas con operaciones que tengan por objeto títulos valores públicos y/o privados. Todas estas actividades de acuerdo con lo establecido en la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831.

Con fecha 11 de noviembre de 2014 la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la disposición N° 2.114, mediante la cual autorizó a la Sociedad para actuar como Agente de Compensación y Liquidación y Agente de Negociación Integral, asignándole el N° 50. Asimismo, la Sociedad ha obtenido con fecha 9 de noviembre de 2021 el alta como operador y como agente miembro del Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV). Finalmente, con fecha 23 de junio de 2022, la Sociedad ha sido inscripta en CNV como Agente de Colocación y Distribución Integral (ACDI) bajo el número de agente 172.

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

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 N° 59).

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 N° 59 con vigencia para la preparación de estados contables correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2025 inclusive.

La RT N° 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 N° 59, por lo cual no se requirieron ajustes derivados de la implementación de la RT N° 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 N° 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 N° 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.

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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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.)

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.

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.

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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.)

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.

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.
- Títulos Públicos en moneda nacional: han sido valuadas a su valor de cotización vigente al cierre de cada ejercicio.
- Obligaciones Negociables en moneda extranjera: han sido valuadas a su valor de cotización vigente al cierre del ejercicio. Dichas obligaciones negociables han sido convertidas a pesos al tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio.

Los intereses devengados, las diferencias en el valor de las cuotapartes y las otras diferencias de cotización fueron imputados en "Resultados Financieros y por Tenencia (Incluyendo el 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.

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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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.)

3.5) 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.

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 descripto 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

	31/12/2025	31/12/2024
a) <u>Caja y bancos</u>		
En moneda nacional		
Caja	79	104
Banco Patagonia S.A. Ctas. Ctes. (Nota 5)	3.759.006.526	741.177.071
Banco de Valores S.A. Cta. Cte.	99.572	32.382
Total en moneda nacional	3.759.106.177	741.209.557

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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 (cont.)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
a) <u>Caja y bancos</u> (cont.)		
En moneda extranjera (Anexo II)		
Banco Patagonia S.A. Cta. Cte. (Nota 5)	1.240.308.970	186.286.885
Banco JP Morgan Cta. Cte.	44.678.858	63.598.629
Caja de Valores Cta. Cte.	510	31.751.797
Total en moneda extranjera	1.284.988.338	281.637.311
	5.044.094.515	1.022.846.868
b) <u>Inversiones Financieras</u> (Anexo I)		
Fondos comunes de inversión en moneda nacional	16.620.683	398.150.778
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera	468.734.669	1.368.343.961
Obligaciones negociables en moneda extranjera	785.456.480	-
Titulos públicos en moneda nacional	651.901.716	8.007.321.600
	1.922.713.548	9.773.816.339
c) <u>Créditos a cobrar a clientes por operaciones en moneda</u>		
Deudores varios por operaciones	1.120.446.133	-
	1.120.446.133	-
d) <u>Créditos impositivos</u>		
Corrientes		
Impuesto al valor agregado – saldo a favor	4.898.987	2.709.674
Impuesto a las ganancias – saldo a favor (Notas 3.6 y 7)	398.658.593	-
Saldo a favor Sicare sobre Sueldos empleados	748.741	-
Otros	-	48.550
	404.306.321	2.758.224
e) <u>Créditos con propietarios y partes relacionadas</u>		
Créditos por servicios prestados ACDI (Nota 5)	11.515.333	6.126.452
	11.515.333	6.126.452
f) <u>Otras cuentas a cobrar en moneda</u>		
Corrientes		
Activos en garantía (Nota 11)	98.651.650	18.510.732.620
	98.651.650	18.510.732.620
No Corrientes		
Activos en garantía (Nota 11)	11.900.000	23.469.069
	11.900.000	23.469.069
g) <u>Deudas con proveedores de bienes y servicios</u>		
Deudores varios	15.289.160	12.562.729
	15.289.160	12.562.729
h) <u>Deudas por operaciones en moneda</u>		
Operaciones con el Mercado y Comitentes	4.364.698.002	21.749.848.310
	4.364.698.002	21.749.848.310

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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 (cont.)

	31/12/2025	31/12/2024
i) <u>Deudas fiscales</u>		
Corrientes		
Provisión Impuesto a las ganancias neta de anticipos (Notas 3.6 y 7)	-	1.535.477.927
Retenciones a depositar de impuesto a las ganancias	10.195.136	9.427.302
Provisión Impuesto sobre los ingresos brutos	11.406.532	51.449.875
Total en moneda extranjera	21.601.668	1.596.355.104
j) <u>Deudas laborales y previsionales</u>		
Sueldos y Cargas sociales a pagar	14.495.001	5.454.746
Gratificaciones a pagar	27.600.000	20.453.490
	42.095.001	25.908.236
k) <u>Deudas con propietarios y partes relacionadas</u>		
Sociedades relacionadas – (Nota 5)	35.710.282	10.158.213
	35.710.282	10.158.213
l) <u>Otras deudas</u>		
Acreedores varios	2.152.209	419.509
	2.152.209	419.509
m) <u>Ingresos netos por servicios</u>		
Ingresos por aranceles y comisiones	2.787.664.893	5.535.231.930
	2.787.664.893	5.535.231.930
n) <u>Otros ingresos y egresos</u>		
Derechos de mercado	209.929.983	169.067.194
Cargos diversos Byma	56.359.090	210.662.322
Gastos Caja de Valores	18.857.314	38.993.867
Otros	-	70.338.090
	285.146.387	489.061.473

NOTA 5 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con la sociedad controlante y sociedades vinculadas son los siguientes:

	31/12/2025	31/12/2024
Banco Patagonia S.A.		
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		
Bancos en moneda nacional	3.759.006.526	741.177.071
Bancos en moneda extranjera (Nota 4.a)	1.240.308.970	186.286.885

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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 5 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (cont.)

Los saldos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 con la sociedad controlante y sociedades vinculadas son los siguientes: (cont.)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Patagonia Inversora S.A.		
<u>Activo</u>		
Deudas por servicios prestados ACDI	11.515.333	6.126.452
<u>Pasivo</u>		
Operaciones con el Mercado y comitentes	35.710.282	10.158.213

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se registran valores entregados en custodia a la sociedad controlante Banco Patagonia S.A. por \$ 485.355.352 y \$ 1.766.494.739.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se registran valores entregados en custodia de la sociedad Patagonia Inversora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes por \$ 1.149.438.665 y \$ 3.339.887.413, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se registran cuotapartes de fondos comunes de inversión de clientes derivados de la actividad de la sociedad como Agente ACDI por \$ 17.759.803.304 y \$ 7.998.308.727.

Los resultados generados durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 con la sociedad controlante y vinculadas son los siguientes:

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>Resultados</u>		
-Banco Patagonia S.A.		
Comisiones por Operaciones de Mercado	12.960.162	228.161.667
Gastos y comisiones bancarias	(9.264.507)	(4.402.709)
Alquileres	(3.652.987)	(2.069.577)
Locación de servicios	(3.118.505)	(3.820.520)
Resultados financieros y por tenencia – resultados generados por tenencia de plazos fijos	-	2.009.392.942
- Patagonia Inversora S.A.		
Ingresos netos por servicios (aranceles y comisiones)	30.407	8.339.975
Ingresos netos por servicios - aranceles por Agente ACDI	87.992.651	56.615.917

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 6 ESTADO DEL CAPITAL SOCIAL, REFORMA DEL ESTATUTO Y CAMBIO DE SEDE SOCIAL

De acuerdo con lo requerido por la RG N° 7/2015 de la IGJ, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad registra un total de capital social de \$ 13.862.667, el cual está conformado por VN 13.862.667 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 \$ 1.636.440.795.

Con fechas 24 de abril y 16 de julio de 2019, los Accionistas de la Sociedad aprobaron la modificación del estatuto social, las cuales incluyeron principalmente: a) la modificación del objeto social a efectos de eliminar la actividad de administración de fideicomisos no financieros, b) la actualización de la denominación de la Ley N° 19.550 y c) la adecuación del monto que deben presentar los directores en garantía de sus funciones. Dichas modificaciones fueron inscriptas en la IGJ con fecha 23 de agosto de 2019.

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 IGJ con fecha 25 de junio de 2021, bajo el N° 9604 del Libro N° 103 de Sociedades por Acciones

Finalmente, con fecha 26 de septiembre de 2022 se ha inscripto en la IGJ bajo el número de registro 17.927, Libro N° 109 de Sociedades por Acciones, el cambio de sede social a Av. De Mayo N° 701, Piso 18°, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El mismo fue aprobado por Acta de Directorio de la Sociedad N° 398 de fecha 29 de agosto de 2022.

NOTA 7 IMPUESTO A LAS GANANCIAS

1) 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 32,30% (34,5% al 31 de diciembre de 2024), 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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 7 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	(674.926.473)	(1.813.963.381)
Defecto impuesto a las ganancias del ejercicio anterior	(1.758.599)	(2.691.365)
Efecto de la reexpresión en el impuesto corriente	(85.725.235)	(305.095.437)
Cargo por Impuesto diferido	(16.354.464)	(62.104.725)
Cargo por impuesto a las ganancias	<u>(778.764.771)</u>	<u>(2.183.854.908)</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	(63.024.200)	(14.610.009)	-	(77.634.209)
Diferencia de cambio	(217.773)	1.409.083	1.191.310	-
Ajuste por inflación impositivo	3.934.003	(3.153.538)	780.465	-
Total	(59.307.970)	(16.354.464)	1.971.775	(77.634.209)
Total neto	(59.307.970)	(16.354.464)	-	(75.662.434)

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 7 IMPUESTO A LAS GANANCIAS (cont.)

e) Crédito (deuda) por impuesto a las ganancias corriente

La composición del rubro es la siguiente:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Provisión impuesto a las ganancias	(674.926.473)	(1.813.963.381)
Menos: anticipos pagados y otros pagos a cuenta	1.073.585.066	278.485.454
Total Crédito (deuda) (Nota 4.d y 4.i)	398.658.593	(1.535.477.927)

NOTA 8 DEPOSITANTES DE ACCIONES, TÍTULOS Y CUPONES Y CUOTAPARTES DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN EN CUSTODIA

El rubro "Depositantes de acciones, títulos y cupones en custodia" de las Cuentas de Orden, refleja los valores recibidos en custodia, los que se exponen a sus valores de cotización. Los respectivos valores nominales al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ascendían a VN 2.046.387.139 y VN 1.620.067.444, los que valuados a las cotizaciones vigentes a dichas fechas totalizan \$ 29.342.603.787 y \$ 15.254.880.570, respectivamente, reexpresados en moneda constante. Asimismo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se registran cuotapartes de fondos comunes de inversión de clientes por VN 84.367.880 y VN 40.348.186, los que valuados a las cotizaciones vigentes a dichas fechas totalizan \$ 17.759.803.304 y \$ 7.998.308.727.

NOTA 9 PLAZOS DE VENCIMIENTO DE INVERSIONES FINANCIERAS, CRÉDITOS Y DEUDAS

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

	Inversiones financieras (a)	Cuentas a cobrar a clientes por operaciones y créditos con propietarios y partes relacionadas	Créditos impositivos y Otras cuentas por cobrar	Deudas por Operaciones y con Propietarios y partes relacionadas	Deudas fiscales y otras deudas
A vencer					
Hasta 3 meses	-	1.131.961.466	104.299.378	4.400.408.284	81.138.038
Hasta 6 meses	-	-	398.658.593	-	-
Total a vencer	-	1.131.961.466	502.957.971	4.400.408.284	81.138.038
Sin plazo establecido	1.922.713.548	-	11.900.000	-	75.662.434
Total	1.922.713.548	1.131.961.466	514.857.971	4.400.408.284	156.800.472
No devengan interés	1.922.713.548	1.131.961.466	514.857.971	4.400.408.284	156.800.472
Total	1.922.713.548	1.131.961.466	514.857.971	4.400.408.284	156.800.472

(a) Incluye Títulos Públicos, Fondos Comunes de Inversión y Obligaciones Negociables, ver Nota 3.3, activos sujetos a cotización.

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 10 PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA

En cumplimiento de las disposiciones establecidas por la CNV con vigencia a partir de la RG N° 1080/2025 de dicho organismo, y de acuerdo a las exigencias previstas, el patrimonio neto mínimo (PNM) requerido para actuar como Agente de Liquidación y Compensación Integral y como Agente de Colocación y Distribución Integral, asciende a 633.850 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) actualizables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), Ley N° 25.857, el cual es inferior al patrimonio neto de la Sociedad.

De acuerdo con la normativa mencionada en el párrafo precedente, aquellos Agentes de Colocación y Distribución Integral que se encuentren inscriptos en otras categorías de Agentes compatibles, deberán computar en concepto de PNM requerido, la suma resultante del importe del PNM exigido para la categoría de mayor monto, y el 50% de cada uno de los Patrimonios Netos Mínimos exigidos para las categorías restantes.

En tal sentido la exigencia de PNM para la Sociedad es de \$ 942.870.859. Por su parte, la contrapartida líquida de acuerdo con la normativa vigente asciende a \$ 541.241.346, la cual es cumplida por la Sociedad y 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:	
- Cuenta Corriente Banco Patagonia U\$S (100221266)	517.511.569
- Cuenta Corriente Banco Patagonia (100221266)	86.904.724
- Cuenta Corriente Banco Patagonia (100070516)	6.637.035
- Cuenta Corriente Banco de Valores (300127850)	99.572
En fondos comunes de inversión en bancos locales:	
- Lombard Renta en pesos F.C.I.	16.610.909
- Lombard Liquidez en dólares F.C.I. (Anexo II)	1.461.678
- Lombard Renta en dólares F.C.I. (Anexo II)	467.272.991
- Otros fondos Lombard F.C.I.	9.774
En cuentas a la vista en bancos del exterior:	
- Cuenta Corriente J.P. Morgan (597029209)	8.481.575
En cuenta comitente Agente Local:	
- Bonos Tesoro Nac. V30/01/26	1.385.900
- Bonos Tesoro Nac. V13/02/26	69.471.692
- Letra R.A. Cap. V17/04/2026 (S17A6)	581.044.124
- Obligaciones Negociables OL CL5 (OLC5D)	785.456.480
Total	2.542.348.023

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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 11 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantiene registrados en el rubro Otras cuentas por cobrar en moneda - no corrientes \$ 11.900.000 y \$ 23.469.069, respectivamente, afectados a favor del "Fondo de Garantía ByMA II" y Fondo de Garantía Inicial MTR A3 Mercados.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad mantiene registrados en el rubro Otras cuentas por cobrar en moneda - no corrientes \$ 98.651.650 y \$ 18.510.732.620, respectivamente, de títulos otorgados en garantía para la ampliación del cupo de negociación en Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

NOTA 12 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:

Pago de dividendos en efectivo (*)	1.038.027.295
Reserva para futuras distribuciones	<u>1.038.027.295</u>
TOTAL	<u>2.076.054.590</u>

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

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 \$ 2.984.983.473 (\$ 3.913.674.977 en moneda constante).

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2025, aprobó, entre otras cuestiones, la aplicación de \$ 2.984.983.473 correspondientes a los resultados no asignados positivos acumulados al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con el siguiente detalle:

Reserva Legal	6.749.666
Pago de dividendos en efectivo (*)	<u>2.978.233.807</u>
TOTAL	<u>2.984.983.473</u>

(*) Los mismos se abonaron el 30 de abril de 2024 y estuvieron sujetos 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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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

NOTA 12 DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES (cont.)

Se informa que en cumplimiento de lo dispuesto por la RG 777/2018 de la Comisión Nacional de Valores, que dicho resultado ajustado al 31 de diciembre de 2025 es de \$ 3.913.674.977 y el monto a destinar a Reserva Legal del ejercicio antes citado ajustado a dicha fecha es de \$ 8.849.630. Finalmente, el monto de dividendos en efectivo ajustados al 31 de diciembre de 2025 es de \$ 3.904.825.347.

De acuerdo con lo establecido por el artículo 70 de la Ley N° 19.550, el 5% del Resultado del ejercicio debe ser destinado a la constitución de reserva legal, hasta que la misma alcance el 20% del capital inscripto más el ajuste de capital. Luego de la distribución realizada, la reserva legal alcanza el 20% del capital inscripto más el ajuste de capital.

NOTA 13 GUARDA DE LA 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 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.

	Saldos 31/12/2024 (1)	Reclasificaciones NUA	NUA 31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	1.022.846.868	0	1.022.846.868
Inversiones financieras	9.773.816.339	0	9.773.816.339
Créditos a cobrar a clientes por operaciones en moneda	6.126.452	-6.126.452	0
Créditos impositivos	2.758.224	0	2.758.224
Créditos con propietarios y partes relacionadas		6.126.452	6.126.452
Otros cuentas por cobrar en moneda	18.510.732.620	0	18.510.732.620
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	29.316.280.503	0	29.316.280.503

(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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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 31/12/2024 (1)	Reclasificaciones NUA	NUA 31/12/2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Otros cuentas por cobrar en moneda	23.469.069	0	23.469.069
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	23.469.069	0	23.469.069
Total DEL ACTIVO	29.339.749.572	0	29.339.749.572
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas con proveedores de bienes y servicios	0	12.562.729	12.562.729
Deudas por operaciones en moneda	21.760.006.523	-10.158.213	21.749.848.310
Deudas fiscales	1.596.355.104	0	1.596.355.104
Deudas laborales y previsionales	0	25.908.236	25.908.236
Deudas con propietarios y partes relacionadas	0	10.158.213	10.158.213
Otras deudas	38.890.474	-38.470.965	419.509
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	23.395.252.101	0	23.395.252.101
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo neto por impuesto diferido	59.307.970	0	59.307.970
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	59.307.970	0	59.307.970
TOTAL DEL PASIVO	23.454.560.071	0	23.454.560.071
PATRIMONIO NETO			
Según estado respectivo	5.885.189.501	0	5.885.189.501
TOTAL DEL PASIVO			
MÁS PATRIMONIO NETO	29.339.749.572	0	29.339.749.572

(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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

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 presentes 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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ANEXO I

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	Cotización	Valor de libros al 31/12/2025	Valor de libros al 31/12/2024
Fondos Comunes de Inversión			(1)	(1)
Lombard Renta Fija en Dólares (Anexo II)	320.178	1.459.42	467.272.991	1.368.343.961
Lombard Liquidez en Dólares (Anexo II)	1.002	1.459.42	1.461.678	-
Lombard Capital en Pesos F.C.I.	-	-	-	185.318.011
Lombard Renta en Pesos F.C.I.	78.211	212.38	16.610.909	212.822.380
Otros F.C.I. Lombard	47	207.96	9.774	10.387
			485.355.352	1.766.494.739
Obligaciones Negociables en moneda extranjera				
O.N OL Val CL5 12/06/2028 (OLC5D) (Anexo II)	527.152	1.490	785.456.480	-
			785.456.480	-
Títulos Públicos en Moneda Nacional				
Bonos Rep. Arg. Step Up 2030	-	-	-	295.164.315
Bonos Tesoro Nac. V30/01/26	1.000.000	1.39	1.385.900	-
Bonos Tesoro Nac. V13/02/26	49.782.653	1.3955	69.471.692	-
Letra R.A. Cap. V17/04/2026 (S17A6)	583.319.068	0.9961	581.044.124	-
Letra R.A. Cap. V31/03/2025 (S31M5)	-	-	-	7.509.577.529
Letra R.A. Cap. V16/05/2025 (S16Y5)	-	-	-	202.579.756
			651.901.716	8.007.321.600
		Total	1.922.713.548	9.773.816.339

(1) 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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

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

Por Comisión Fiscalizadora

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ANEXO II

ACTIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

	31/12/2025			31/12/2024	
	Clase y monto de la moneda extranjera	Cambio vigente (1)	Valor de Libros (pesos en moneda constante)	Valor de Libros (pesos en moneda constante)	
ACTIVO					
<u>Caja y Bancos</u>					
Bancos	U\$S 880.482	1.459.42	1.284.988.338	281.637.311	
<u>Inversiones</u>					
Lombard Renta Fija en Dólares	U\$S 320.178	1.459.42	467.272.991	1.368.343.961	
Lombard Liquidez en Dólares	U\$S 1.002	1.459.42	1.461.678	-	
O.N OL Val CL5 12/06/2028 (OLC5D)	U\$S 538.198	1.459.42	785.456.480	-	
Total del activo			2.539.179.487	1.649.981.272	

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

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente

PATAGONIA VALORES S.A.

ANEXO III

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

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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
Impuestos, tasas y contribuciones	512.469.695	687.431.974
Otros honorarios	38.421.179	32.563.178
Honorarios a síndicos (1)	37.312.949	37.190.586
Gastos de tecnología	27.323.245	18.241.873
Gastos y comisiones bancarias	14.802.883	14.747.593
Comunicaciones	20.142.600	13.713.037
Publicaciones, suscripciones y asociadas	14.278.645	7.489.368
Sueldos y cargas sociales	200.350.518	195.363.987
Locación de servicios	3.118.505	3.820.520
Seguros Varios	43.519	59.166
Alquileres	3.652.987	2.069.577
Gastos varios	2.543.066	3.782.175
Totales	874.459.791	1.016.473.034

(1) Los honorarios a síndicos correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024 a valores históricos ascienden a 33.196.657 y 23.428.342, respectivamente.

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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

Mónica M. Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
CPCECABA T° 147 F° 66

Juan Manuel Trejo
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Presidente y Directores de
Patagonia Valores S.A.
Domicilio legal: Av. De Mayo 701, piso 18°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
CUIT: 30-65432512-6

Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Patagonia Valores S.A. (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 25 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 \$ 4.507.953, 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

Gabriela A. Pérez
Socia
Contadora Pública (UNLP)
CPCECABA T° 269 F° 159

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Accionistas y Directores de
Patagonia Valores S.A.
CUIT: 30-65432512-6
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 Valores S.A., 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. Gabriela Pérez (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 Valores S.A. 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 Valores S.A. 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 Dirección de Patagonia Valores S.A. en relación con los Estados Contables y la Memoria

La Dirección de Patagonia Valores S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con la Normas Contables Profesionales Argentinas y del control interno que 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 Patagonia Valores S.A. 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 de Patagonia Valores S.A. 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 Valores S.A. 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 Valores S.A. 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 Valores S.A. 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 10 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

Mónica María Cukar
Síndico Titular
Contadora Pública (UBA)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 147 – F° 66

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 Valores S.A.

CUIT: 30-65432512-6

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$8.613.627.500,00

Intervenida por: Dra. GABRIELA ALEJANDRA PEREZ

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. GABRIELA ALEJANDRA PEREZ

Contador Público (Universidad Nacional de La Plata)

CPCECABA T° 269 F° 159

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°

692817

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
tflemytl

