

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

MEMORIA Y ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ECONÓMICO

INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

Memoria

Sres. Accionistas de
BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.
Presente

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. somete a consideración de sus accionistas la Memoria, el Estado de Situación Patrimonial, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo, las notas y cuadros anexos que los complementan, correspondientes al ejercicio económico de la Sociedad iniciado el 1º de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Evolución del negocio y perspectivas

Levemente por encima de la variación interanual de 31,5% del IPC en Argentina, marcando el nivel más bajo en 8 años, en el año 2025 el mercado de fondos tuvo un crecimiento de 34,7%, explicado casi en su totalidad por el rendimiento de los activos. De este modo, se alcanzó la cifra de \$77.332 miles de millones de activos administrados del mercado en su conjunto al 31 de diciembre de 2025. El año continuó con fuertes reformas regulatorias iniciadas en 2024, y fue marcado por un aumento en la volatilidad de tasas de interés hacia mediados de año producto de la salida de los pasivos remunerados (LEFI) y la transición hacia instrumentos del Tesoro, lo cual mostró tasas de caución superando el 100% anual, reflejando crisis de liquidez y ajustes cambiarios. En ese contexto, los segmentos de mercado de dinero y de renta fija se mantienen con el mayor porcentaje de participación dentro del total del patrimonio administrado por el mercado, con el 60% y 25% respectivamente. Por su parte, la nueva clase de fondos para inversores calificados acumuló \$355 miles de millones al cierre del año.

La Sociedad administra 17 fondos, los que en conjunto mostraron un incremento de 19,3% durante el ejercicio, alcanzando \$637 miles de millones al 31 de diciembre de 2025. La participación de mercado de la Sociedad en el negocio de fondos al cierre del 2025 era de 0,82%. Los ingresos por aranceles por la operatoria en su rol de Agente de Liquidación y Compensación Integral (ALyC), alcanzaron \$832 millones.

La Sociedad registró en el año un resultado operativo de \$2.044 millones. El resultado antes de impuestos fue de \$2.701 millones mientras que el resultado neto arrojó un saldo de \$1.758 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

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

INDICES	2025	2024
Solvencia (1)	0,3480	0,2042
Endeudamiento (2)	2,8734	4,8968
Liquidez Corriente (3)	1,3314	1,1991
Prueba ácida o liquidez inmediata (4)	0,5301	0,1447
Razón del patrimonio al activo (5)	0,2582	0,1696
Rentabilidad del activo (6)	0,1105	0,0692
Rentabilidad del patrimonio (7)	0,2786	0,2989
Rentabilidad ordinaria de la inversión (8)	0,5935	0,5824
Apalancamiento o leverage financiero (9)	2,5213	4,3194
Rotación de activos (10)	0,4368	0,2548

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

Memoria (Continuación)

- (1) *Solvencia es el cociente entre el Patrimonio Neto y el Pasivo Total.*
- (2) *Endeudamiento es el cociente entre el Pasivo Total y el Patrimonio Neto.*
- (3) *Liquidez Corriente es el cociente entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente.*
- (4) *"Prueba ácida" o liquidez inmediata es el cociente entre la suma de Caja y Bancos más Inversiones Transitorias y Pasivo Corriente.*
- (5) *Razón del patrimonio al activo es el cociente entre el Patrimonio Neto y el Activo Total.*
- (6) *Rentabilidad del activo es Utilidad Bruta (antes de impuestos) / A Total*
- (7) *Rentabilidad del patrimonio es Utilidad Neta (después de impuestos) / PN*
- (8) *Rentabilidad ordinaria de la inversión son los Beneficios ordinarios después de intereses y antes de impuestos (EBT) / PN excluido el resultado final del ejercicio.*
- (9) *Apalancamiento financiero es la Rentabilidad de patrimonio / Rentabilidad del activo*
- (10) *Rotación de activos son Ingresos por ventas / A Total*

Respecto a las perspectivas para el año en curso, el objetivo consiste en crecer en activos administrados a partir de una gestión comercial activa, así como también con el lanzamiento de nuevos productos, y en el crecimiento en volumen operado y cantidad de clientes en el negocio de ALyC.

El Directorio agradece la permanente colaboración del personal, así como también el apoyo recibido de clientes y proveedores.

Tal como se menciona precedentemente el resultado del ejercicio arroja una utilidad, después de impuestos, ajustada por inflación, de \$1.758 millones que este Directorio propone se eleve a consideración de la Asamblea de Accionistas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de febrero de 2026.

EL DIRECTORIO

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ESTADOS CONTABLES CORRESPONDIENTES

AL EJERCICIO ECONÓMICO INICIADO EL 1º DE ENERO DE 2025

Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

<u>Actividad principal de la Sociedad:</u>	Promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión, Agente de Liquidación y Compensación Integral y Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión
<u>CUIT:</u>	30-66051598-0
<u>Domicilio legal:</u>	Tucumán 1 – 19° Piso – Oficina “B” - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
<u>Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia:</u>	
Del estatuto:	6 de enero de 1993
Última Reforma:	29 de abril de 2024 (Nota 1)
<u>Número de registro en la Inspección General de Justicia:</u>	1.566.903
<u>Fecha de cumplimiento del plazo social:</u>	6 de enero de 2092
<u>Datos de la Sociedad Controlante</u>	
<u>Denominación:</u>	BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.
<u>Domicilio:</u>	Tucumán 1 - 19° Piso - Oficina “A” - Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
<u>Actividad principal:</u>	Bancaria
<u>Porcentaje de participación:</u>	85 % del total del Patrimonio Neto

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL

(Cifras expresadas en pesos nominales)

Cantidad de acciones	Valor nominal \$	Votos por acción	Suscripto, emitido, integrado e inscripto \$
300.000	1	1	300.000



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL POR EL EJERCICIO FINALIZADO

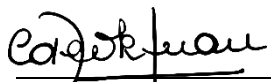
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

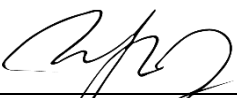
ACTIVO	31/12/2025	31/12/2024	PASIVO	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 4.1)	2.598.255.909	300.278.782	Proveedores de Bienes y Servicios (Nota 4.7)	16.943.899.511	32.508.744.821
Inversiones Financieras (Nota 4.2)	6.982.743.453	4.532.333.634	Deudas Fiscales (Nota 4.8)	433.944.816	83.764.478
Cuentas por Cobrar a Clientes en Moneda (Nota 4.3)	13.011.351.924	24.306.185.875	Deudas Laborales y Previsionales (Nota 4.9)	379.231.181	486.814.983
Créditos Impositivos (Nota 4.4)	-	109.903.843	Deudas con Partes Relacionadas (Nota 4.10)	311.215.486	317.957.592
Créditos con Partes Relacionadas (Nota 4.5)	4.941.799	-	Otras Deudas (Nota 4.11)	5.219.007	5.232.053
Otras Cuentas por Cobrar en Moneda (Nota 4.6)	1.466.650.998	10.803.634.477			
Total Activo Corriente	24.063.944.083	40.052.336.611	Total Pasivo Corriente	18.073.510.001	33.402.513.927
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones Financieras (Nota 4.2)	273.960.612	96.411.156	Pasivo Neto por Impuesto Diferido (Nota 4.13)	54.234.156	36.332.907
Otras Cuentas por Cobrar en Moneda (Nota 4.6)	1.833.333	-	Previsiones (Anexo V)	200.000	263.098
Bienes de Uso (Anexo II)	36.007.157	56.648.514			
Activos Intangibles (Anexo III)	61.189.743	62.490.480	Total Pasivo No Corriente	54.434.156	36.596.005
Total Activo No Corriente	372.990.845	215.550.150	Total Pasivo	18.127.944.157	33.439.109.932
Total Activo	24.436.934.928	40.267.886.761	Patrimonio Neto (Según Estado Respectivo)	6.308.990.771	6.828.776.829
			Total Pasivo y Patrimonio Neto	24.436.934.928	40.267.886.761

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora


Cynthia Deokmellian
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

 (Socia)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Noemí I. Cohn
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 116 F° 135


Romina Cardellini
Presidente

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

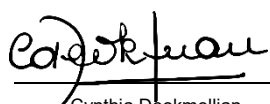
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos Netos por la Prestación de Servicios (Notas 4.12)	10.673.771.734	10.260.070.122
Ganancia Bruta	10.673.771.734	10.260.070.122
Gastos de Comercialización (Anexo VII)	(4.639.555.610)	(4.325.528.342)
Gastos de Administración (Anexo VII)	(3.990.499.052)	(3.926.651.771)
Ganancia Operativa	2.043.717.072	2.007.890.009
Resultados Financieros y por Tenencia (incluyendo RECPAM)	656.938.759	779.277.705
Otros Ingresos netos	225.508	1.054.570
Ganancia antes del Impuesto a las Ganancias	2.700.881.339	2.788.222.284
Impuesto a las Ganancias (Nota 4.13)	(943.033.169)	(746.998.809)
Ganancia del Ejercicio	1.757.848.170	2.041.223.475

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora


Cynthia Deokmellian
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.


(Socia)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Noemí I. Cohn
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 116 F° 135


Romina Cardellini
Presidente

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

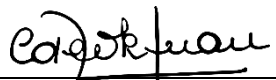
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Concepto	Aportes de los Propietarios			Resultados Acumulados				Resultados No Asignados	Total Patrimonio Neto
	Capital Suscripto	Ajuste de Capital	Total	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Otras Reservas	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2023	300.000	290.422.737	290.722.737	58.114.627	4.084.304.758	33.029.941	4.175.449.326	3.240.183.325	7.706.355.388
<u>Asamblea General Ordinaria del 26/03/2024:</u>									
- Constitución de Reserva Legal	-	-	-	29.921	-	-	29.921	(29.921)	-
- Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.918.802.034)	(2.918.802.034)
Ganancia del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	2.041.223.475	2.041.223.475
Saldos al 31 de diciembre de 2024	300.000	290.422.737	290.722.737	58.144.548	4.084.304.758	33.029.941	4.175.479.247	2.362.574.845	6.828.776.829
<u>Asamblea General Extraordinaria del 27/03/2025:</u>									
- Dividendos en Efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(2.277.634.228)	(2.277.634.228)
Ganancia del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.757.848.170	1.757.848.170
Saldos al 31 de diciembre de 2025	300.000	290.422.737	290.722.737	58.144.548	4.084.304.758	33.029.941	4.175.479.247	1.842.788.787	6.308.990.771

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora



Cynthia Deokmellian
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.



C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Noemí I. Cohn
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 116 F° 135



Romina Cardellini
Presidente

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

	<u>31/12/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>Variación del Efectivo y Equivalentes:</u>		
Efectivo y Equivalentes al Inicio del Ejercicio	1.574.374.475	2.201.026.324
Efectivo y Equivalentes al Cierre del Ejercicio	<u>3.773.088.232</u>	<u>1.574.374.475</u>
Aumento (Disminución) Neta de Efectivo y Equivalentes	<u>2.198.713.757</u>	<u>(626.651.849)</u>
<u>Causas de las Variaciones del Efectivo y Equivalentes:</u>		
Efectivo Neto Generado por Actividades Operativas	<u>4.507.365.021</u>	<u>2.373.485.339</u>
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión	<u>(31.017.036)</u>	<u>(81.335.154)</u>
Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Financiación	<u>(2.277.634.228)</u>	<u>(2.918.802.034)</u>
Aumento (Disminución) Neta de Efectivo y Equivalentes	<u>2.198.713.757</u>	<u>(626.651.849)</u>

Las Notas y Anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

Por Comisión Fiscalizadora


Cynthia Deokmellian
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.


(Socia)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Noemí I. Cohn
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 116 F° 135


Romina Cardellini
Presidente

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

1. AMPLIACIÓN DEL OBJETO SOCIAL Y REFORMA DEL ESTATUTO

Por Acta de Asamblea N° 43 celebrada el 28 de agosto de 2020, se resolvió aprobar la reforma del artículo tercero del Estatuto Social referido al objeto social, estableciendo que la Sociedad tiene por objeto realizar las actividades previstas para las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión en los términos de las leyes 24.083 y 26.831, así como también sus respectivas normas modificatorias, complementarias, y reglamentarias (la "Normativa Aplicable"). Asimismo, la Sociedad podrá realizar las actividades complementarias o adicionales que autorice la Normativa Aplicable.

Mediante Acta de Asamblea N° 45 del 20 de abril de 2021, se resolvió solicitar la autorización e inscribir a la Sociedad como Agente de Liquidación y Compensación Integral en el Registro creado a tal fin por la Comisión Nacional de Valores, de conformidad con lo dispuesto por la Ley N° 26.831, sus modificatorias y complementarias, y las NORMAS CNV (NT 2013 y modificatorias), según las modificaciones introducidas por la Resolución CNV N° 880/2021 que habilita la inscripción en el doble carácter de Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión y Agente de Liquidación y Compensación. Con fecha 11 de noviembre de 2021, la Comisión Nacional de Valores resolvió inscribir a BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. como Agente de Liquidación y Compensación – Integral en el Registro correspondiente bajo el Número de Matrícula 1398 ALyC Integral. Como consecuencia, se reformó el artículo tercero del Estatuto Social. Se establece que la Sociedad tiene por objeto realizar las siguientes actividades: (i) Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión, de conformidad con lo dispuesto en las leyes 24.083 y 26.831, sus modificatorias y complementarias y las NORMAS CNV (N.T. 2013 y modificatorias); y (ii) Agente de Liquidación y Compensación Integral, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 26.831, sus modificatorias y complementarias, y las NORMAS CNV (N.T. 2013 y modificatorias). Asimismo, la Sociedad podrá solicitar el registro ante la Comisión Nacional de Valores de cualquier otra actividad que sea compatible conforme las normas reglamentarias, en particular las actividades previstas en la Ley 26.831, sus modificatorias y complementarias.

La Inspección General de Justicia inscribió la modificación del artículo tercero del Estatuto Social con fecha 22 de julio de 2021.

A efectos de ampliar la actividad y negocios de la Sociedad, el Directorio ha considerado conveniente solicitar la autorización e inscribir a la Sociedad como Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (ACyDI FCI), para la colocación de fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad y también administrados por terceros, de conformidad con lo dispuesto por las NORMAS CNV (N.T. 2013 y modificatorias). Con fecha 11 de mayo de 2022, la Comisión Nacional de Valores resolvió inscribir a BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. como Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión en el Registro respectivo bajo el Número 169.

Mediante Acta de Asamblea N° 48 del 26 de marzo de 2024, se aprobó la reforma del artículo décimo octavo del estatuto social referente a las convocatorias, publicación, presentación y celebración de las asambleas.

2. INFORMACIÓN GENERAL

2.1. Bases de preparación de los estados contables

Los presentes estados contables han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 54 - T.O. RT 59 -, (RT 54), emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), adoptada por la Resolución P. N° 460/2024 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA) y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la CNV.

Esta resolución fue aplicada por la Sociedad a partir del 1° de enero de 2025, readecuando las cifras comparativas mediante la realización de ciertas reclasificaciones en la presentación de determinadas partidas originadas en la aplicación de la RT 54, sin generar diferencias en su reconocimiento y medición. A continuación, se detallan las principales reclasificaciones:



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

2. INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

2.1. Bases de preparación de los estados contables (Cont.)

- a) El saldo de pesos 317.957.592 correspondiente a Deudas en moneda con partes relacionadas que se presentaba en los rubros "Cuentas por pagar" y "Otras deudas" del estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro "Deudas en moneda con partes relacionadas".
- b) El saldo de pesos 36.332.907 correspondiente a Pasivo Neto por Impuesto Diferido que se presentaba en el rubro "Deudas fiscales" del estado de situación patrimonial, se reclasificó al rubro "Pasivo Neto por Impuesto Diferido".

2.2. Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, la entidad no reviste el carácter de entidad pequeña ni mediana, clasificando como " restante entidad".

2.3. Unidad de medida

Los presentes estados contables han sido preparados en pesos en moneda homogénea a la fecha de cierre del presente ejercicio, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido en la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al cierre del ejercicio anterior y de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, conforme con lo indicado en el párrafo siguiente, con el objetivo de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste realizado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre:

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Sociedad debe, entre otras cosas:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento del último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza el índice de precios FACPCE. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31,55 % en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. Al respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas a moneda de cierre.

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del ejercicio. Tales ganancias y pérdidas se exponen en la línea "Resultados Financieros y por Tenencia (incluyendo el RECPAM)" del estado de resultados.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

2. INFORMACIÓN GENERAL

2.3. Unidad de medida (Cont.)

Para la preparación de los presentes estados contables, el órgano de administración de la Sociedad ha utilizado las siguientes simplificaciones dispuestas por la RT 54:

- No ha presentado la Nota requerida por el párrafo 659 de la RT 54.
- Optó por presentar en una sola línea a los resultados financieros y por tenencia, incluyendo al resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda (RECPAM), denominada "Resultados Financieros y por Tenencia (incluyendo al RECPAM)".
- Presentar el estado de flujo de efectivo en forma sintética explicando las causas a nivel de totales.

Los presentes estados contables deben ser leídos e interpretados considerando las limitaciones que la utilización de las dispensas antes mencionadas podría provocar sobre la información en ellos contenida.

2.4. Uso de estimaciones en la preparación de los presentes estados contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de cierre, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

Las estimaciones que tienen un riesgo significativo de causar ajustes al importe de los activos y pasivos durante el siguiente ejercicio se detallan a continuación:

a) Impuesto a las ganancias corriente y diferido

La Entidad evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones impositivas respecto a situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación considerando la probabilidad de que la autoridad fiscal acepte cada tratamiento, y, en caso de corresponder, registra provisiones impositivas para reflejar el efecto de la incertidumbre para cada tratamiento en función del importe que estima se deberá pagar a las autoridades fiscales. Si el resultado fiscal final con respecto a los tratamientos inciertos es diferente de los importes que se reconocieron, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto a las ganancias y las provisiones por impuestos diferidos en el ejercicio en que se realice tal determinación.

El activo por impuesto diferido se revisa en cada cierre de ejercicio y se reduce en función de la probabilidad de que la base imponible sea suficiente y esté disponible para permitir que estos activos sean recuperados total o parcialmente. Al evaluar la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido, se considera si es probable que alguno o todos los activos por impuesto diferido no se realicen. La realización de activos por impuesto diferido depende de la generación de ganancias imponibles futuras en los ejercicios en los cuales estas diferencias temporarias sean deducibles. La entidad considera la reversión programada de los pasivos por impuesto diferido, las ganancias imponibles futuras proyectadas y las estrategias de planificación impositivas para realizar esta evaluación. La generación de ganancias imponibles en el futuro podría diferir de la estimada afectando la deducibilidad de los activos por impuesto diferido.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

2. INFORMACIÓN GENERAL

2.4. Uso de estimaciones en la preparación de los presentes estados contables

b) Previsiones

Los pasivos relacionados con demandas, juicios y otros procedimientos legales originados en el desarrollo de las actividades de la Sociedad, no pueden estimarse con certeza. La Sociedad analiza el estado de cada contingencia y evalúa la potencial exposición financiera, aplicando los criterios indicados en la Nota 3.5, para lo cual elabora las estimaciones principalmente con la asistencia de los asesores legales, basada en la información disponible para la Sociedad a la fecha de preparación de los estados contables, y teniendo en cuenta las estrategias de litigio y de resolución / liquidación. Las resoluciones finales de los litigios podrían diferir de las estimaciones de la Dirección de la Sociedad generando que las provisiones actuales sean inadecuadas, lo cual podría tener un efecto material adverso en el estado de situación patrimonial, de resultado, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo.

2.5. Circunstancias que afectan la comparabilidad

Se han reclasificado ciertas cifras patrimoniales, y realizado ciertos ajustes sobre ellas, como también nuevas revelaciones con motivo de los cambios en las políticas contables mencionadas en la Nota 2.1

2.6. Presentación del Estado de Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido presentado en forma simplificada, mostrando la información ajustada por inflación en forma sintética, de acuerdo con lo establecido en la Resolución Técnica N° 54. En este sentido, se informa únicamente el saldo inicial y final del efectivo y sus equivalentes, las variaciones del efectivo y sus equivalentes, y las variaciones netas originadas en las actividades operativas, de inversión y de financiación.

Se advierte que la utilización de esta simplificación limita la información disponible para el análisis e interpretación de los estados contables, así como para evaluar la capacidad de la entidad para generar fondos y la forma en que los aplica.

3. POLÍTICAS CONTABLES SOBRE CRITERIOS DE MEDICIÓN

3.1. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido medidos al tipo de cambio correspondiente a la fecha de cierre de los estados contables.

3.2. Caja y bancos

El efectivo disponible y los saldos en bancos han sido medidos por su importe nominal.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

3. POLÍTICAS CONTABLES SOBRE CRITERIOS DE MEDICIÓN (Cont.)

3.3. Inversiones financieras

Los fondos comunes de inversión han sido medidos a su valor razonable sobre la base del valor de cotización de la cuotaparte vigente al cierre de cada ejercicio. En el caso de aquellos denominados en dólares estadounidenses, su valuación se efectuó de acuerdo con lo indicado en la Nota 3.1.

Las acciones, títulos públicos y obligaciones negociables sobre los que se tiene la intención y factibilidad de negociarlos han sido medidos a su valor razonable en base a su valor de cotización al cierre de cada ejercicio.

Los aportes en las sociedades de garantía recíproca (SGR) han sido medidos a costo amortizado.

El aporte en el fideicomiso financiero está medido a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.3.

El valor registrado de las inversiones financieras medidas a costo amortizado no supera su valor recuperable.

Para información sobre el plazo estimado de vencimiento de las inversiones y las tasas de interés que devengan, en caso de corresponder, véase Anexo I y IV.

3.4. Cuentas por cobrar a clientes en moneda, créditos impositivos, créditos en moneda con partes relacionadas y otras cuentas por cobrar en moneda

Las cuentas por cobrar a clientes en moneda, créditos impositivos, créditos en moneda con partes relacionadas, y las otras cuentas por cobrar en moneda, sobre los que se segregaron componentes financieros implícitos o tienen componentes financieros explícitos, se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En el resto de los casos se miden a valor nominal.

La Sociedad segrega los componentes financieros implícitos en operaciones de cobro diferido cuando el plazo, de por lo menos una de las cuotas pactadas, supera los doce meses contados desde la fecha de la operación.

Los saldos se encuentran netos de la provisión por desvalorización, de corresponder.

La información adicional sobre el plazo estimado de vencimiento de estos activos, así como las tasas de interés que devengan, en caso de corresponder, se expone en el Anexo I.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, se evalúa si existen indicios de desvalorización de los rubros mencionados, y se procede al reconocimiento de las pérdidas por desvalorización en el resultado del período en caso de que su importe contable supere su valor recuperable.

La provisión para desvalorización de las cuentas por cobrar se calcula en función de la antigüedad de la cartera, la evolución de las cobranzas y el análisis individual de riesgo de incobrabilidad.

La provisión para desvalorización de los créditos impositivos se calcula en función de las proyecciones impositivas y las posibilidades de su utilización futura.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

3. POLÍTICAS CONTABLES SOBRE CRITERIOS DE MEDICIÓN (Cont.)

3.5. Bienes de uso y Activos Intangibles

Los bienes de uso y activos intangibles están medidos a su costo de adquisición reexpresado de acuerdo con lo indicado en la Nota 2.3, neto de sus depreciaciones acumuladas. Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores reexpresados de los respectivos activos.

Las depreciaciones están calculadas por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los activos, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de dicha vida útil.

3.6. Valor recuperable de los Bienes de Uso y Activos intangibles

El valor recuperable de los Bienes de Uso y Activos intangibles es revisado a cada cierre en tanto que algún suceso o cambio en las circunstancias indique indicios de deterioro.

En caso de identificar una desvalorización, se reconoce una pérdida por el importe en exceso del valor en libros del activo respecto de su importe recuperable.

En el presente ejercicio, la Sociedad ha realizado la presente evaluación y no ha identificado indicios de deterioro.

3.7. Proveedores de bienes y servicios, Deudas fiscales, Deudas laborales y previsionales y Deudas en moneda con partes relacionadas

Las deudas con proveedores de bienes y servicios, deudas fiscales, deudas laborales y previsionales y deudas en moneda con partes relacionadas sobre las que se segregaron componentes financieros implícitos o tienen componentes financieros explícitos, se miden a costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. En el resto de los casos se miden por su valor nominal.

La Sociedad segrega los componentes financieros implícitos en operaciones de pago diferido cuando el plazo, de por lo menos una de las cuotas pactadas, supera los doce meses contados desde la fecha de la operación.

La información adicional sobre el plazo estimado de vencimiento de estos pasivos, así como las tasas de interés que devengan, en caso de corresponder, se expone en el Anexo I.

3.8. Previsiones

Las provisiones se miden al valor descontado de los flujos de efectivo esperados de la mejor estimación de los montos a cada fecha de ejercicio, considerando la probabilidad y el momento de su concreción tomando en cuenta las expectativas de la Dirección de la Sociedad y la opinión de los asesores legales sobre la base de la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados contables, incluyendo honorarios y costas judiciales.

La evolución de las mencionadas provisiones se expone en el Anexo V.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

3. POLÍTICAS CONTABLES SOBRE CRITERIOS DE MEDICIÓN (Cont.)

3.9. Cuentas de resultados

Las cuentas de resultados se encuentran reexpresadas en moneda de cierre de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.3. Las depreciaciones/ amortizaciones de bienes de uso e intangibles se determinaron en función de los valores de dichos activos.

Bajo la denominación de Resultados Financieros y por Tenencia (incluyendo al RECPAM), se exponen en forma conjunta: (a) las diferencias de cambio generadas por los activos y pasivos en moneda extranjera, (b) los ingresos y gastos financieros, (c) los resultados por tenencia y (d) el resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda.

3.10. Impuesto a las ganancias

La Sociedad reconoce el cargo contable por impuesto a las ganancias en base al método del impuesto diferido, el cual considera el efecto de las diferencias temporarias originadas en la distinta base de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos y de los quebrantos impositivos existentes y créditos fiscales no utilizados susceptibles de deducción de ganancias impositivas futuras, computados considerando la tasa impositiva que se espera esté vigente al momento de su reversión o utilización.

3.11. Cuentas de Capital social y Patrimonio neto

Se encuentran reexpresadas de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.3. La cuenta "Capital" se mantiene a su valor nominal y el ajuste derivado de dicha reexpresión monetaria realizada de acuerdo con la Nota 2.3, se expone en la cuenta de "Ajuste de capital".

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS

4.1. Caja y bancos

	31/12/2025	31/12/2024
Caja y Fondos Fijos en moneda nacional	-	34
Bancos en moneda nacional	892.918.925	106.891.720
Bancos en moneda extranjera (Anexo VI)	1.705.334.201	188.446.740
Cuentas comitentes en moneda extranjera (Anexo VI)	2.783	4.940.288
	<u>2.598.255.909</u>	<u>300.278.782</u>



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

4.2. Inversiones Financieras

	31/12/2025	31/12/2024
<u>Corrientes</u>		
Acciones en moneda nacional (Anexo IV)	-	97.743.333
Fondos comunes de Inversión en moneda nacional (Anexo IV)	2.894.872.844	1.270.458.812
Fondos comunes de Inversión en moneda extranjera (Anexo IV y VI)	-	24.382.468
Títulos Públicos con cotización en moneda nacional (Anexo IV)	928.106	1.937.531.539
Títulos Públicos con cotización en moneda extranjera (Anexo IV y VI)	1.985.425.193	419.652.715
Obligaciones negociables con cotización en moneda nacional (Anexo IV)	1.574.550.000	-
Obligaciones negociables con cotización en moneda extranjera (Anexo IV y VI)	508.724.725	569.137.233
Aportes en S.G.R. y Fideicomisos en moneda nacional (Anexo IV)	18.242.585	213.427.534
	6.982.743.453	4.532.333.634
<u>No Corrientes</u>		
Aportes en S.G.R. y Fideicomisos en moneda nacional (Anexo IV)	273.960.612	96.411.156
	273.960.612	96.411.156

4.3. Cuentas por Cobrar a Clientes en Moneda

	31/12/2025	31/12/2024
Comitentes en moneda nacional	11.868.146.886	23.400.091.218
Honorarios a cobrar en moneda nacional	862.605.145	843.583.357
Honorarios a cobrar en moneda extranjera (Anexo VI)	53.068.041	58.106.549
ROFEX en moneda nacional	-	4.404.751
BYMA en moneda extranjera (Anexo VI)	227.531.852	-
	13.011.351.924	24.306.185.875

4.4. Créditos Impositivos

	31/12/2025	31/12/2024
Retenciones y Percepciones de Impuesto a las Ganancias	-	109.903.843
	-	109.903.843

4.5. Créditos con Partes Relacionadas

	31/12/2025	31/12/2024
Intereses a Cobrar (Nota 6.1)	4.941.799	-
	4.941.799	-



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

4.6. Otras Cuentas por Cobrar en Moneda

	31/12/2025	31/12/2024
<u>Corrientes</u>		
Anticipos a Proveedores	172.654.403	16.615.844
Servicios a cobrar	13.151.152	159.204
Diversos	3.604.618	6.282.252
Títulos en garantía en moneda extranjera (Nota 10 y Anexo VI)	1.277.240.825	4.960.391.175
Títulos en garantía en moneda nacional	-	5.820.186.002
	1.466.650.998	10.803.634.477
<u>No Corrientes</u>		
Anticipos a Proveedores de Bienes y Servicios	1.833.333	-
	1.833.333	-

4.7. Proveedores de Bienes y Servicios

	31/12/2025	31/12/2024
Proveedores en moneda nacional	69.117.596	48.989.344
Proveedores en moneda extranjera (Anexo VI)	7.990.538	8.273.044
Provisión para gastos en moneda nacional	47.654.116	47.869.886
BYMA en moneda nacional	10.346.560.253	15.984.696.382
BYMA en moneda extranjera (Anexo VI)	-	237.601.064
Provisión para gastos en moneda extranjera (Anexo VI)	6.486.687	9.347.948
MAE en moneda nacional	3.845.524.474	15.646.808.600
Derechos de mercado a pagar	525.390	3.230.311
Diversos	20.038.545	995.361
Comitentes en moneda extranjera (Anexo VI)	1.767.168.736	121.314.327
Provisión comisiones colocación de fondos en moneda nacional	63.812.099	60.987.497
Provisión comisiones colocación de fondos en moneda extranjera (Anexo VI)	5.991.850	6.666.101
Comitentes por cheques a liquidar	760.948.213	72.083.753
MAV en moneda nacional	-	259.881.203
ROFEX en moneda nacional	2.081.014	-
	16.943.899.511	32.508.744.821

4.8. Deudas Fiscales

	31/12/2025	31/12/2024
Provisión de Impuesto a las Ganancias (Nota 4.13)	826.905.276	608.033.556
Anticipos Impuesto a las Ganancias	(268.116.514)	(544.865.785)
Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios	(20.829.488)	(18.675.136)
Retenciones de Impuesto a las Ganancias	(177.315.683)	(44.492.635)
Subtotal Impuesto a las Ganancias	360.643.591	-
Impuesto sobre los Ingresos Brutos	40.378.478	49.249.996
Impuesto al Valor Agregado	2.191.551	9.337.697
Otras Retenciones a Depositar	30.731.196	25.176.785
	433.944.816	83.764.478

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

4.9. Deudas Laborales y Previsionales

	31/12/2025	31/12/2024
Cargas Sociales a pagar	56.652.247	54.785.903
Provisión Vacaciones y Cargas Sociales	72.578.934	63.692.551
Provisión Bono	250.000.000	368.336.529
	379.231.181	486.814.983

4.10. Deudas con Partes Relacionadas

	31/12/2025	31/12/2024
Proveedores en moneda nacional (Nota 6.1)	898.807	-
Provisión colocación de fondos en moneda nacional (Nota 6.1)	279.030.077	286.849.915
Provisión colocación de fondos en moneda extranjera (Nota 6.1 y Anexo VI)	13.834.972	12.262.506
Provisión Gastos en moneda nacional (Nota 6.1)	8.107.937	9.478.121
Honorarios a directores (Nota 6.1)	9.343.693	9.367.050
	311.215.486	317.957.592

4.11. Otras Deudas

	31/12/2025	31/12/2024
Honorarios a Síndicos	5.219.007	5.232.053
	5.219.007	5.232.053

4.12. Ingresos Netos por la Prestación de Servicios

	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos por honorarios y servicios	9.841.843.172	9.181.725.071
Aranceles ganados	831.928.562	1.078.345.051
	10.673.771.734	10.260.070.122



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS (Cont.)

4.13. Impuesto a las ganancias

i) Composición del activo y pasivo impositivo diferido neto:

	31/12/2025	31/12/2024
Activos impositivos diferidos		
Previsión para juicios	70.000	92.084
Previsión Aporte SGR	2.740.383	3.604.941
Ajuste por inflación impositivo	-	31.430
Subtotal activo por impuesto diferido	2.810.383	3.728.455
Pasivos impositivos diferidos		
Fondos comunes de inversión	(25.659.326)	(4.991.198)
Acciones	-	(10.543.490)
Bienes de Uso	(31.385.213)	(24.526.674)
Subtotal pasivo por impuesto diferido	(57.044.539)	(40.061.362)
Total Pasivo neto por impuesto diferido	(54.234.156)	(36.332.907)

ii) Conciliación entre el gasto o ingreso imputado a resultados y el impuesto teórico, que surge de multiplicar el resultado contable por la tasa fiscal vigente:

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado Contable Antes de Impuesto a las Ganancias	2.700.881.339	2.788.222.284
Diferencias Permanentes	(344.449.133)	(338.624.775)
Efecto Ajuste por inflación Impositivo	(1.096.938.076)	(3.949.830.644)
Efecto Ajuste por inflación Contable	1.412.244.929	3.475.549.727
Resultado del Ejercicio Neto de Diferencias Permanentes	2.671.739.059	1.975.316.592
Tasa del Impuesto	32,78%	33,61%
Cargo Contable por Impuesto a las Ganancias del Ejercicio	875.796.064	663.903.907
Efecto Fiscal de las Diferencias Temporarias	(48.868.411)	(56.162.340)
Aplicación del Pasivo por Ajuste por Inflación Impositivo	(22.377)	291.989
Impuesto a las Ganancias Determinado (Nota 4.8)	826.905.276	608.033.556

iii) Cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio:

Cargo Contable por Impuesto a las Ganancias	875.796.064	663.903.907
RECPAM del Impuesto a las Ganancias	85.138.354	105.733.086
Cargo Impuesto Diferido del Ejercicio	(17.901.249)	(22.638.184)
Total Impuesto a las Ganancias del Ejercicio	943.033.169	746.998.809



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

5. CAPITAL SOCIAL Y PATRIMONIO NETO

El Capital Social está compuesto por 300.000 acciones ordinarias, escriturales, de V.N. \$1 y que otorgan un voto por acción.

6. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las partes relacionadas de la Sociedad son las siguientes: BACS Banco de Crédito y Securitización S.A., Banco Hipotecario S.A., Futuros y Opciones.com S.A., IRSA Inversiones y Representaciones S.A., Zang, Bergel & Viñes Abogados, Consultores Assets Management S.A. y los directores.

6.1. Saldos con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas son los siguientes:

Parte Relacionada	Inversiones financieras (Anexo IV)		Créditos en moneda (Nota 4.5)	
	Saldos al 31/12/2025	Saldos al 31/12/2024	Saldos al 31/12/2025	Saldos al 31/12/2024
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	1.574.550.000	-	4.941.799	-
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	1.444.520	-	-	-
Total	1.575.994.520	-	4.941.799	-

Parte Relacionada	Deudas en moneda (Nota 4.10)	
	Saldos al 31/12/2025	Saldos al 31/12/2024
Banco Hipotecario S.A.	290.859.527	298.780.189
Consultores Assets Management S.A.	7.027.487	8.396.034
Directores	9.343.693	9.367.050
Futuros y Opciones.com S.A.	2.904.329	332.232
Zang, Bergel & Viñes Abogados	1.080.450	1.082.087
Total	311.215.486	317.957.592

6.2. Operaciones con partes relacionadas

Las transacciones celebradas con partes relacionadas son las siguientes:

Parte Relacionada	Honorarios directores (Anexo VI)		Comisiones colocación de fondos	
	Saldos al 31/12/2025	Saldos al 31/12/2024	Saldos al 31/12/2025	Saldos al 31/12/2024
Banco Hipotecario S.A.	-	-	(3.274.580.368)	(2.889.086.257)
Directores	(115.571.122)	(114.183.920)	-	-
Futuros y Opciones.com S.A.	-	-	(9.369.391)	(17.151.483)
Total	(115.571.122)	(114.183.920)	(3.283.949.759)	(2.906.237.740)

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

6. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS (Cont.)

6.2. Operaciones con partes relacionadas (Cont.)

Parte Relacionada	Honorarios profesionales		Impuestos y gastos bancarios	
	SalDOS al 31/12/2025	SalDOS al 31/12/2024	SalDOS al 31/12/2025	SalDOS al 31/12/2024
BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.	(66.224.506)	(79.586.404)	-	-
Banco Hipotecario S.A.	-	-	(695.247)	(507.774)
Consultores Assets Management S.A.	(77.869.943)	(67.961.766)	-	-
Zang, Bergel & Viñes Abogados	(28.723.702)	(18.516.009)	-	-
Total	(172.818.151)	(166.064.179)	(695.247)	(507.774)

7. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA EXIGIDA

Según la RG N° 792, el patrimonio neto mínimo de la Sociedad Gerente es de 150.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) debiendo incrementar el mismo en un monto equivalente a 20.000 UVAS por cada Fondo adicional que administre. Como contrapartida, un mínimo del cincuenta por ciento (50%) del importe del patrimonio neto mínimo deberá estar invertido en su totalidad en activos elegibles indicados en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las Normas CNV 2013.

Por otra parte, y de acuerdo con lo mencionado en la Nota 1, en relación con la inscripción de la Sociedad como Agente de Liquidación y Compensación Integral ante la Comisión Nacional de Valores, debe observarse lo dispuesto por los artículos 13 y 15 del Título VII, Capítulo II de las Normas CNV 2013 en lo que respecta a los requerimientos de patrimonio neto mínimo, el cual debe ascender a 470.350 UVAS. Como contrapartida líquida deberá observar, un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo.

Por último, y según lo informado en la Nota 1, en relación con la inscripción de la Sociedad como Agente de Colocación y Distribución Integral de Fondos Comunes de Inversión (ACyDI FCI), deben cumplimentarse los requerimientos previstos en el artículo 23 de la Sección VI del Capítulo II del Título V de las Normas CNV 2013 (modificada por el artículo 20 de la Sección VI del Capítulo I del Título V de las Normas CNV 2025) en relación con el patrimonio neto mínimo requerido, el cual debe ascender a 170.000 UVAS, debiendo tener como contrapartida líquida un mínimo del 50% del importe del patrimonio neto mínimo.

En el caso de sociedades con más de una licencia, el patrimonio neto mínimo total, será igual al importe resultante de adicionar al valor de patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de mayor monto, el 50% de cada uno de los valores de los demás patrimonios netos mínimos exigidos para las categorías adicionales donde se solicite el registro.

De acuerdo con lo descripto, el patrimonio neto mínimo exigido para la Sociedad es la suma del patrimonio neto mínimo exigido para las sociedades gerentes de fondos comunes de inversión más el 50% del patrimonio neto mínimo exigido para la categoría de ALyC más el 50% del patrimonio neto mínimo requerido para la categoría de ACyDI:



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

7. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA EXIGIDA (Cont.)

	31/12/2025
Unidades de Valor Adquisitivo (UVA)	150.000
Valor UVA al 31/12/25	1.707,79
Patrimonio neto mínimo para categoría Sociedad Gerente	256.168.500
Unidades de Valor Adquisitivo (UVA)	20.000
Cantidad de fondos adicionales que administra	20 (*)
Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) adicionales	400.000
Valor UVA al 31/12/25	1.707,79
Patrimonio neto adicional por cantidad de fondos administrados	683.116.000
Total Patrimonio neto mínimo para categoría Sociedad Gerente	939.284.500
Unidades de Valor Adquisitivo (UVA)	470.350
Valor UVA al 31/12/25	1.707,79
Patrimonio neto mínimo para categoría ALyC	803.259.027
Porcentaje a aplicar	50%
50% Patrimonio neto mínimo para categoría ALyC	401.629.514
Unidades de Valor Adquisitivo (UVA)	170.000
Valor UVA al 31/12/25	1.707,79
Total Patrimonio neto mínimo para categoría ACyDI	290.324.300
Porcentaje a aplicar	50%
50% Patrimonio neto mínimo para categoría ACyDI	145.162.150
Total patrimonio neto mínimo exigido	1.486.076.164

(*) al 31/12/25, 4 fondos se encontraban en trámite de inscripción y/o pendientes de lanzar.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad posee un patrimonio que supera los mínimos exigidos por el organismo de contralor detallados precedentemente.

La contrapartida líquida mínima exigida por las normas de la CNV al 31 de diciembre de 2025, es la suma del 50% de todas las contrapartidas mínimas exigidas para las categorías registradas:

	31/12/2025
Patrimonio neto mínimo para categoría Sociedad Gerente	939.284.500
Patrimonio neto mínimo para categoría ALyC	803.259.027
Patrimonio neto mínimo para categoría ACyDI	290.324.300
Total	2.032.867.827
Porcentaje a aplicar	50%
Total contrapartida líquida exigida	1.016.433.914



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

7. PATRIMONIO NETO MÍNIMO Y CONTRAPARTIDA LÍQUIDA EXIGIDA (Cont.)

La contrapartida líquida se encuentra integrada conforme al siguiente detalle al 31 de diciembre de 2025, cumpliendo con los requerimientos mínimos exigidos por las Normas CNV 2013:

Denominación	Cantidad	Precio	Saldo al 31/12/2025
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	235.355	999,50	235.237.323
TORONTO TRUST AHORRO FCI - CLASE B	2.925.648,11	51,27	150.000.000
TORONTO TRUST SPECIAL OPPORTUNITIES FCI - CLASE B	196.536,37	2.533,39	497.902.308
TORONTO TRUST BALANCEADO FCI - CLASE B	266.249.943,78	3,4379	915.329.233
Cuentas a la vista Bancos locales y del exterior			76.828.771
Total			<u>1.875.297.635</u>

8. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los fondos comunes de inversión administrados por la Sociedad se detallan a continuación:

	Patrimonio Neto 31/12/2025	Patrimonio Neto 31/12/2024
Toronto Trust FCI	20.033.317.798	28.818.512.705
Toronto Trust Ahorro FCI	261.362.865.634	256.652.194.415
Toronto Trust Global Capital FCI	6.188.408.378	6.040.247.811
Toronto Trust Multimercado FCI	8.459.051.530	12.988.043.147
Toronto Trust PYMES FCI Abierto PYMES	30.250.260.806	26.894.323.899
Toronto Trust Renta Fija FCI	42.290.437.719	103.348.071.508
Toronto Trust Renta Fija Plus FCI	89.936.992.802	59.641.987.647
Toronto Trust Special Opportunities FCI	497.902.308	10.444.083.252
Toronto Trust Retorno Total FCI	13.109.547.963	13.787.410.091
Toronto Trust Liquidez Dólar FCI	14.106.226.251	16.891.324.200
Toronto Trust Crecimiento FCI	43.751.879.202	77.888.551.358
Toronto Trust Argentina 2021 FCI	9.911.130.336	14.497.176.371
Toronto Trust Gestión FCI	10.754.037.091	12.787.372.028
Toronto Trust Balanceado FCI	18.403.891.482	5.893.704.436
Toronto Trust Renta Dólar FCI	11.679.490.868	8.481.212.497
Toronto Trust Infraestructura FCI	6.306.963.550	13.109.346.706
Toronto Trust Money Market Dólar FCI	47.300.442.953	17.294.964.491
	<u>634.342.846.671</u>	<u>685.458.526.562</u>



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

8. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD (Cont.)

En línea con lo resuelto en la reunión de Directorio N° 511 de fecha 24 de febrero de 2021, en la cual se aprobó la suscripción de un memorando de entendimiento con la Sociedad UPPERGROWTH S.A. para estructurar y administrar uno o más fondos comunes de inversión inmobiliarios multiestratégicos en Argentina, BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. remitió una primera presentación electrónica a la Comisión Nacional de Valores el 16 de abril de 2021, por medio de la cual solicitó la aprobación de la creación y oferta pública de las cuotapartes del Fondo Común de Inversión Cerrado "TORONTO TRUST ALLY FONDO COMÚN DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO", adjuntando al efecto una versión preliminar del Prospecto de Emisión y del Reglamento de Gestión. Asimismo, mediante acta de Directorio N° 515 del 12 de mayo de 2021, el Directorio aprobó la creación del Fondo, en el cual la Sociedad actuará como Sociedad Gerente, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como Sociedad Depositaria y la Sociedad Uppergrowth S.A. como asesor de inversiones. El trámite no ha sido continuado a la fecha de emisión de los presentes estados contables.

Por acta de Directorio N° 519 del 9 de agosto de 2021, se resolvió aprobar la creación de un nuevo fondo común de inversión cerrado inmobiliario denominado "TORONTO TRUST IRSA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO", en el cual la Sociedad actuará como Sociedad Gerente, BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como Sociedad Depositaria e IRSA INVERSIONES Y REPRESENTACIONES S.A. actuará como Desarrollador Inmobiliario. Mediante Resolución RESFC-2024-22799-APN-DIR#CNV de fecha 31 de julio de 2024 la CNV resolvió registrar, bajo ciertos condicionamientos, al Fondo Común de Inversión Cerrado denominado "TORONTO TRUST IRSA FONDO COMÚN DE INVERSIÓN CERRADO INMOBILIARIO" o, indistintamente, "TORONTO TRUST IRSA FCICI", bajo el número 1560. A la fecha de emisión de los presentes estados contables el Fondo no había sido lanzado. Por Acta de Directorio de fecha 16 de enero de 2025, la Sociedad ha aprobado que tanto el monto máximo como el monto mínimo de emisión del Fondo sean denominados y expresados únicamente en dólares estadounidenses, ratificando lo establecido en el artículo 4 de la Resolución RESFC-2024-22799-APN-DIR#CNV y, asimismo, ha aprobado otras modificaciones al Reglamento de Gestión y Prospecto de Emisión, las cuales se encuentran en trámite de aprobación de la Comisión Nacional de Valores.

Por acta de Directorio N° 549 del 17 de abril de 2023, se resolvió aprobar la creación de un nuevo fondo común de inversión abierto "TORONTO TRUST RENTA MIXTA F.C.I.", en el cual la Sociedad actuará como Sociedad Gerente y BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como Sociedad Depositaria. La Sociedad inició el trámite de autorización para la creación del nuevo fondo ante la Comisión Nacional de Valores, mediante la modalidad de trámite a distancia el 5 de mayo de 2023. La Comisión Nacional de Valores por Resolución RESFC-2023-22543-APN-DIR#CNV del 6 de diciembre de 2023, resolvió registrar al Fondo Común de Inversión "TORONTO TRUST RENTA MIXTA F.C.I.", que se inscribe bajo el número 1466 y aprobar el texto de las cláusulas particulares de su respectivo Reglamento de Gestión. Asimismo, con fecha 30 de junio de 2025 la Sociedad ha solicitado la adenda del Reglamento de Gestión a fin de modificar la denominación del mismo por TORONTO TRUST ESTRATÉGICO F.C.I., la cual fue aprobada con condicionamientos por Disposición N° DI-2025-66-APN-GFCI#CNV, de fecha 23 de septiembre de 2025. Con fecha 28 de octubre de 2025 dichos condicionamientos fueron levantados. A la fecha de emisión de los estados contables el fondo aún no ha sido lanzado.

Por acta de Directorio N° 553 del 10 de julio de 2023, se resolvió aprobar la creación de dos nuevos fondos comunes de inversión abiertos denominados "TORONTO TRUST FLEXIBLE F.C.I.", y "TORONTO TRUST RENTA DÓLAR F.C.I." en los cuales la Sociedad actuará como Sociedad Gerente y BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como Sociedad Depositaria. La Comisión Nacional de Valores por Resolución RESFC-2023-22537-APN-DIR#CNV del 29 de noviembre de 2023, resolvió registrar los Fondos Comunes de Inversión "TORONTO TRUST FLEXIBLE F.C.I.", y "TORONTO TRUST RENTA DÓLAR F.C.I." que se inscriben bajo los números 1462 y 1463 respectivamente y aprobar los textos de las cláusulas particulares de sus respectivos Reglamento de Gestión. Con fecha 19 de abril de 2024 el Fondo TORONTO TRUST RENTA DÓLAR F.C.I. recibió la primera suscripción. Por otra parte, con fecha 30 de junio de 2025 la Sociedad ha solicitado la adenda al Reglamento de Gestión del Fondo TORONTO TRUST FLEXIBLE F. C. I., a fin de modificar la moneda y la denominación del mismo por TORONTO TRUST AHORRO DÓLAR F.C.I., la cual fue aprobada con condicionamientos por Disposición N° DI-2025-66-APN-GFCI#CNV, de fecha 23 de septiembre de 2025. Con fecha 28 de octubre de 2025 dichos condicionamientos fueron levantados. La Sociedad ha publicado un Hecho Relevante en CNV con fecha 20 de febrero de 2026 anunciando el lanzamiento del Fondo TORONTO TRUST AHORRO DÓLAR F.C.I. para el día 27 de febrero de 2026.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

8. FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR LA SOCIEDAD (Cont.)

Por acta de Directorio N° 586 del 30 de enero de 2026, se resolvió aprobar la creación de dos nuevos fondos comunes de inversión abiertos denominados "TORONTO TRUST DINÁMICO F.C.I.", y "TORONTO TRUST RECURSOS NATURALES F.C.I." en los cuales la Sociedad actuará como Sociedad Gerente y BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. como Sociedad Depositaria. Ambos Fondos destinados exclusivamente a Inversores Calificados (artículo 7 bis Ley 24.083) de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (la "CNV"). La moneda del Fondo TORONTO TRUST DINÁMICO F.C.I. es el peso argentino y la moneda del Fondo TORONTO TRUST RECURSOS NATURALES F.C.I. es el dólar estadounidense. Con fecha 20 de febrero de 2026, la Sociedad ha iniciado el trámite de autorización del FCI abierto para inversores calificados TORONTO TRUST RECURSOS NATURALES F.C.I. en TAD bajo el número de expediente EX-2026-18017583- -APN-GFCI#CNV.

9. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALES Y OTRAS NOVEDADES REGULATORIAS

Con fecha 25 de enero de 2025, la CNV publicó la Resolución 1051 en la cual establece modificaciones en el Régimen Informativo de Operaciones de Clientes Extranjeros con CIE/CDI, estableciendo que el mismo deberá ser mensual y presentarse antes del 10 de cada mes conteniendo la información del mes anterior.

Con fecha 14 de abril de 2025, bajo la Resolución N°1062/2025, la CNV eliminó el plazo mínimo de tenencia para operaciones de valores negociables (parking) aplicable a personas humanas residentes

Con fecha 9 de abril de 2024 fue publicada la RG 997/2024 que introdujo nuevas modificaciones al régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos Pymes. El mencionado régimen admite dentro del porcentaje mínimo de 75% de activos Pymes, y no pudiendo exceder el 20% del haber del fondo, la inversión en Cheques de Pago Diferido y Pagarés emitidos o descontados, para su negociación en el segmento directo – garantizado y no garantizado- en primer endoso, por sociedades que no sean consideradas "Empresas Grandes" en los términos establecidos y el listado publicado periódicamente por la Administración Federal de Ingresos Públicos. Posteriormente, con fecha 18 de septiembre de 2024 la CNV publicó la RG 1019/2024, la cual introdujo un cambio temporal al régimen de Fondos PYMES. El porcentaje máximo indicado en el inciso a.2) del artículo 21 de la Sección V del Capítulo II del Título V de las NORMAS (NT 2013 y mod.), para la inversión en los activos allí mencionados podrá alcanzar hasta el 31 de diciembre de 2024 el CUARENTA POR CIENTO (40%) del haber del Fondo. La Resolución General de CNV N° 1039/2024 prorrogó el plazo dispuesto en la Resolución General N° 1019 hasta el 30 de junio de 2025, tanto para los fondos comunes de inversión como para los fideicomisos financieros. La Resolución General de CNV 1070/2025 volvió a extender el plazo hasta el 31 de diciembre de 2025.

Durante el mes de marzo de 2025 se dio inicio a las actuaciones de manera integrada del Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) y Matba Rofex S.A. (Matba Rofex), bajo A3 Mercados, proceso que se continúa desarrollando de forma gradual.

Con fecha 8 de enero de 2025 la CNV publicó la RG 1048/2025 en la que modifica la actuación de los ALYC en lo referente a modalidades de captación de órdenes, contacto, acciones de publicidad y difusión de los servicios de los agentes.

El 19 de febrero de 2025 la CNV reglamentó, con la RG N°1055/2025, el procedimiento de autorización automática de oferta pública de Fondos Comunes de Inversión Cerrados de Créditos.

La RG 1058/2025 de CNV de fecha 13 de marzo de 2025 dictó la regulación sobre inscripción, requisitos y funcionamiento de los Proveedores de Servicios de Activos Virtuales (PSAV).



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

9. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITAL Y OTRAS NOVEDADES REGULATORIAS (Cont.)

El Criterio interpretativo 95 de CNV de fecha 24 de abril de 2025 detalla los requisitos para personas jurídicas constituidas en el extranjero que deseen prestar servicios como PSAV.

El 10 de abril de 2025 la CNV publicó la Resolución General N°1059/2025, con la que modificó la regulación de Fondos Comunes de Inversión Abiertos destinados a inversores calificados, y para la oferta pública de fondos de inversión constituidos en el extranjero.

Con fecha 10 de abril de 2025, la CNV publicó la Resolución General N°1060 que pone bajo esquema de consulta pública el primer régimen de tokenización de valores negociables en la Argentina, posteriormente con fecha 11 de junio de 2025 y 22 de octubre de 2025 CNV emitió las RG 1069 y 1087 respectivamente, regulando la tokenización de valores negociables en el país.

Con fecha 23 de abril de 2025, la CNV publicó la Resolución General N°1064/2025, la cual impuso cambios al procedimiento para la implementación de modalidades de colocación de fondos comunes de inversión abiertos.

El 29 de mayo de 2025, la CNV publicó la RG 1067 donde flexibiliza las transferencias de valores negociables hacia el exterior, posteriormente el 11 de junio de 2025 publicó la RG 1068 donde amplía la flexibilización de transferencias emisoras de valores negociables al exterior.

Con fecha 18 de junio de 2025, la CNV publicó la RG 1071/2025 incorporando como Capítulo XI del Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), el Régimen de Productos de Inversión Colectiva de Cese Laboral, dando las pautas para la creación de nuevos FCI específicos para esta función.

Bajo la RG 1082/2025 de fecha 1 de septiembre de 2025, y vigencia 15 de septiembre de 2025, se estableció el procedimiento para la autorización automática de oferta pública de fondos comunes de inversión abiertos.

El 26 de septiembre de 2025, el BCRA bajo la Comunicación A8336 de Exterior y Cambios, expandió la restricción al Mercado único y Libre de Cambios para personas humanas residentes que hubieran de manera directa o indirecta o por cuenta y orden de terceros, realizado compras de títulos valores con liquidación en moneda extranjera a partir del momento en que requiere el acceso y por los 90 días corridos subsiguientes.

Con fecha 29 de octubre de 2025, mediante la RG 1089/2025, se presentó el proyecto de simplificación de capítulos de fondos comunes de inversión. Se incluyen modificaciones orientadas a agilizar procesos de autorización, inscripción y de régimen informativo, reduciendo exigencias formales que no comprometan la seguridad jurídica ni la calidad de la información. Se identifican cambios de redacción en la norma para libros contables, estados contables, excesos de cartera, operaciones bilaterales, costos imputables a los FCI, entre otros. Con fecha 6 de noviembre de 2025, la CNV dictó un comunicado donde requirió adecuar la totalidad de los textos reglamentarios de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos de acuerdo con los nuevos lineamientos de la RG 1089/2025. La Sociedad ha ingresado la totalidad de los Reglamentos de Gestión de los fondos que administra vía TAD bajo el trámite de autorización automática.

Con fecha 19 de noviembre de 2025, se publicó la RG 1091/2025, destinada a ampliar el universo de fondos comunes de inversión abiertos en los que puedan invertir los menores de edad adolescentes. A partir de los 13 años, las personas menores de edad podrán cursar órdenes de suscripción de cuotapartes de FCI abiertos, mediante la modalidad de captación de solicitudes de suscripción y rescate a través de internet, con la previa autorización de su representante legal, quien detendrá la titularidad de las cuotapartes en el respectivo registro. Los menores de edad adolescentes no podrán suscribir, por sí mismos ni con intervención de sus representantes legales, cuotapartes de fondos comunes de inversión cerrados, así como tampoco de fondos comunes de inversión abiertos destinados exclusivamente a Inversores Calificados.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

9. SITUACIÓN MERCADO DE CAPITALES Y OTRAS NOVEDADES REGULATORIAS (Cont.)

Con fecha 27 de noviembre de 2025, mediante RG 1092/2025 se introdujeron modificaciones normativas a los fondos comunes de inversión de mercado de dinero. Específicamente se dispuso un límite de inversión en cauciones por hasta un 20% del patrimonio neto del FCI.

Considerando que mediante el dictado de la Resolución General N° 1038 (B.O. 24-12-24) se incorporó una distinción entre FCI de Mercado de Dinero Clásicos y Dinámicos, estableciéndose pautas diferenciadas en cuanto a la inversión en activos valuados a devengamiento, plazos fijos precancelables en período de precancelación y títulos representativos de deuda, cuyo vencimiento final no exceda 1 año a partir de la fecha de adquisición, con fecha 23 de diciembre de 2025, mediante RG 1096/2025 se introdujeron modificaciones normativas a los fondos comunes de inversión de mercado de dinero clásicos. En particular, se dispuso un límite de plazo fijos por hasta un 50% del patrimonio neto del Fondo. Se mantuvo el límite máximo agregado del 70% para plazo fijos del tipo tradicional y precancelables pero la exposición a cada una de las modalidades no puede exceder en forma individual el 50% del patrimonio neto del FCI.

En día 19 de febrero de 2026 la CNV publicó la RG 1108/2026 referida a la inocencia fiscal modificando algunos puntos de las NORMAS CNV - Texto Ordenado (N.T. 2013 y mod.).

En relación a la implementación del Decreto (Poder Ejecutivo) 93/2026 que regula el Régimen de Declaración Jurada Simplificada para el Impuesto a las Ganancias, establece que las ALyCs y Gerenciadoras de FCI deben recibir depósitos en efectivo en los bancos autorizados a operar por el BCRA en que el Sujeto Obligado tenga cuentas y a recibir valores negociables tomando los siguientes recaudos:

- Que el cliente esté adherido al Régimen de Declaración Jurada Simplificada para el Impuesto a las Ganancias. Se deberá pedir al cliente la adhesión presentada a ARCA.
- Que el cliente sea titular o cotitular de la cuenta en la cual se depositan los activos.
- Los valores negociables no podrán provenir de países incluidos en jurisdicciones no cooperantes a los fines de la transparencia fiscal - en los términos del artículo 24 del Anexo integrante del Decreto (Poder Ejecutivo) 862/2019-. La última actualización data del 11 de julio de 2024.
- Los valores negociables no podrán provenir de Jurisdicciones consideradas de ALTO RIESGO de GAFI (Corea del Norte, Irán y Myanmar).

En materia de prevención de lavado de activos, financiación del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, establece que: "Deberá observarse en todo momento la normativa dictada por la UIF en materia de PLATFP".

Por su parte, el BCRA ha publicado en su website con fecha 18 de febrero de 2026 una nota referida a: "Lineamientos y consideraciones de la UIF y del BCRA sobre la reglamentación de la Ley de Inocencia Fiscal" (<https://www.bcr.gov.ar/noticia/lineamientos-y-consideraciones-de-la-uif-y-del-bcra-sobre-la-reglamentacion-de-la-ley-de-inocencia-fiscal/>) siendo que en el apartado: "Revisar umbrales operativos y requerimientos documentales" de la nota, insta a los bancos a que: "Cuando el origen y la aplicación de fondos resulten consistentes con la actividad declarada y el perfil económico del cliente, y el monto involucrado sea inferior al umbral establecido para la configuración del delito de evasión tributaria (se aclara que son \$100.000.000), podrá resultar innecesario requerir documentación adicional cuando, conforme al análisis integral de riesgo efectuado por el sujeto obligado, no se identifiquen inconsistencias relevantes en línea con un EBR (Enfoque Basado en Riesgos) razonable."



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

La Sociedad ha celebrado, durante el ejercicio, operaciones de compra y venta de contratos de dólar futuro en el mercado ROFEX, con fines de cobertura. Al cierre del ejercicio no se encontraba vigente ninguno de estos contratos.

Los contratos suscriptos durante el ejercicio implican la compra o la venta del activo en un momento futuro a un determinado precio prefijado, no habrá entrega o recepción del activo subyacente, sino que se devengará diariamente la ganancia o pérdida resultante de la diferencia entre el tipo de cambio futuro observado en el mercado al cierre del día y el tipo de cambio futuro concertado, a partir de la cual se generarán compensaciones monetarias.

Para la operatoria de contratos de futuros se requiere un depósito de garantía o margen de garantía, el cual debe integrarse conforme las normas del mercado ROFEX aprobadas por la Comisión Nacional de Valores. Los activos entregados en garantía al 31 de diciembre de 2025 a fin de garantizar operaciones con el mercado ROFEX son:

Especie	TNA	VN	Precio	Total
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/35	(2)	600	1.168,90	701.340
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	(2)	9.100	1.041,50	9.477.650
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41	(2)	1.600	1.083,20	1.733.120
Garantía ROFEX				11.912.110

Adicionalmente, existen otros activos de la Sociedad que se encuentran restringidos, por operaciones propias, según el siguiente detalle:

Especie	TNA	VN	Precio	Total
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	(2)	10.248	1.041,50	10.673.292
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/35	(2)	175.770	1.168,90	205.457.553
On Pan American Ener 38 V11/08/27 U\$S Cg	6,50%	578.275	1.573,69	910.025.585
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41	(2)	69.739	1.083,20	75.541.285
Garantía BYMA				1.201.697.715

Especie	TNA	VN	Precio	Total
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	(2)	24.000	1.041,50	24.996.000
USD	(1)	500	1.446,00	723.000
Garantía MAV				25.719.000

Especie	TNA	VN	Precio	Total
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41	(2)	35.000	1.083,20	37.912.000
Garantía Mercado A3				37.912.000

(1) No devengan interés.

(2) Devengan interés a tasa variable.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

11. DEMANDA DE LA ASOCIACIÓN PARA LA DEFENSA DE USUARIOS Y CONSUMIDORES

El 29 de mayo de 2017, luego del cierre de la etapa de mediación obligatoria, la ASOCIACIÓN PARA LA DEFENSA DE USUARIOS Y CONSUMIDORES (ADUC) interpuso en los Tribunales Nacionales en lo Comercial con sede en la Capital Federal una demanda colectiva contra la Sociedad alegando una actuación negligente en el manejo de la modificación unilateral de los contratos de adquisición de dólar futuro dispuesta por ROFEX y ACSA que formaban parte de las carteras de algunos de sus fondos administrados.

ADUC reclama a la Sociedad el resarcimiento de los daños sufridos por los cuotapartistas, como consecuencia de la disminución del valor de los fondos comunes de inversión que contaban con dólar futuro entre sus activos. Dicha disminución habría sido resultado de la corrección de precios y novación resuelta unilateralmente por ROFEX y ACSA, quienes alegaron una situación de emergencia respecto de los contratos de dólar futuro con vencimiento hasta septiembre de 2016, con fecha de concertación posterior al 29 de septiembre de 2015. La “mala gestión” de la Sociedad, según ADUC, consistiría en haber convalidado –por omisión- una situación ilegal, al no haber iniciado acciones judiciales contra ROFEX, ACSA, y BCRA para recomponer los patrimonios de los fondos.

La demanda es “colectiva” por cuanto comprende los intereses de todos los clientes de la Sociedad (cuotapartistas) que califiquen como “consumidores financieros”. El entendimiento de ADUC es que esa calificación se extiende a todas las personas humanas y jurídicas –incluso institucionales- que sean clientes de la Sociedad gerente.

Durante el mes de julio de 2017 quedó establecido que la radicación de todas las causas sería ante el Juzgado Comercial N° 28, Secretaría N° 56. Dicho Juzgado rechazó todas las acciones por entender que ADUC carecía de legitimación activa en forma manifiesta.

En el mes de septiembre de 2019, la CN Comercial Sala B resolvió en un sentido análogo al de la Fiscal General, es decir, descartando la configuración de una falta de legitimación activa manifiesta, lo cual pudo dar lugar a la reactivación de las demandas de ADUC contra los AAPIC por el tema en análisis.

Con fecha 28 de febrero de 2020, BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. fue notificada de la demanda colectiva interpuesta por la ASOCIACIÓN PARA LA DEFENSA DE USUARIOS Y CONSUMIDORES (“ADUC”) en autos caratulados: “ASOCIACIÓN PARA LA DEFENSA DE USUARIOS Y CONSUMIDORES C/BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS SA S.G.F.C.I. Y OTRO S/ORDINARIO”, Expediente 9856/2017, radicada en el Juzgado Nacional de 1° Instancia en lo Comercial N° 5 Secretaría 9 de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La Sociedad procedió a presentar la contestación de la demanda en tiempo y forma con fecha 7 de agosto de 2020.

El Juzgado de origen se declaró incompetente resolviendo en favor de la competencia de la Justicia en lo Contencioso Administrativo Federal, resolución que fue confirmada por la Cámara de Apelaciones en lo Comercial en fecha 4 de diciembre de 2020. El expediente fue consecuentemente enviado al Fuero Nacional en lo Contencioso Administrativo Federal, resultando adjudicado el Juzgado Nacional de Primera Instancia N° 1, Secretaría N° 1. Dicho juzgado proveyó que, previamente a continuar con el trámite del expediente, debe estarse a resultados de los recursos de apelación concedidos en el expediente 9635/2016 (“Asociación para la Defensa de Usuarios y Consumidores c/ Mercado a Término Rosario SA y otros s/ Ordinario”) conexas a las presentes actuaciones.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

12. ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Mediante la Resolución General N° 562, la CNV ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas que adopta, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen, las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad) para los estados contables correspondientes a los ejercicios anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2012, admitiendo su aplicación anticipada a partir del 1° de enero de 2011; y requiriendo la presentación de cierta información complementaria durante el ejercicio de transición. La adopción de dichas normas no resulta aplicable a la Sociedad, no obstante, su controlante BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS) prepara sus estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

13. CONTEXTO ECONÓMICO EN EL QUE OPERÓ LA SOCIEDAD

La Sociedad operó durante el ejercicio 2025 en un contexto económico caracterizado por fluctuaciones relevantes en sus principales variables macroeconómicas y financieras.

A continuación, se detallan los aspectos más relevantes:

- El 10 de diciembre de 2023, asumió un nuevo gobierno en Argentina, el cual obtuvo un respaldo en las elecciones legislativas de medio término celebradas en octubre de 2025. El gobierno que viene llevando a cabo reformas legales y regulatorias, algunas de las cuales impactaron en el negocio de la Sociedad y fueron descriptas en los siguientes párrafos de esta nota, en las notas 8 y 9.
- En el año 2024, el país experimentó una caída aproximada del 1,8% en su actividad económica, según datos del INDEC. Durante 2025 se consolidó un proceso de recuperación económica, estimándose un crecimiento del PIB cercano al 4,5% anual.
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2024, la inflación acumulada alcanzó el 117,76% (medida por el IPC), mientras que entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2025, la inflación acumulada alcanzó el 31,55% (medida por el IPC).
- En los mismos períodos de tiempo detallados en el punto anterior, de acuerdo con el tipo de cambio oficial, el peso argentino se depreció nominalmente frente al dólar estadounidense, un 27,65% y 40,99% respectivamente, de igual forma el dólar MEP se depreció, un 17,63% y 26,51% respectivamente.
- En materia cambiaria, durante 2025 continuó el proceso de flexibilización gradual de las restricciones vigentes en ejercicios anteriores. A mediados de abril de 2025 se introdujeron modificaciones relevantes en el esquema cambiario, incluyendo la implementación de un régimen de bandas y una mayor liberalización para personas humanas, manteniéndose determinadas restricciones para personas jurídicas.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados contables de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio económico y la fecha de emisión de los presentes estados contables, además de los mencionados en notas precedentes, que puedan afectar significativamente la situación patrimonial o los resultados de la Sociedad a la fecha de cierre del presente ejercicio.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Plazo de Vencimiento	ACTIVO									
	Inversiones Financieras		Cuentas por Cobrar a Clientes en Moneda		Créditos Impositivos		Créditos con Partes Relacionadas		Otras Cuentas por Cobrar en Moneda	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Sin Plazo de Vencimiento	6.964.500.868	4.318.906.100	-	-	-	-	-	-	1.277.240.825	10.786.859.429
De Plazo Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Vencer										
1er. Trimestre	-	-	13.011.351.924	24.306.185.875	-	-	4.941.799	-	31.022.415	8.737.276
2do. Trimestre	-	-	-	-	-	109.903.843	-	-	4.393.008	4.845.071
3er. Trimestre	-	-	-	-	-	-	-	-	153.204.350	2.394.526
4to. Trimestre	18.242.585	213.427.534	-	-	-	-	-	-	790.400	798.175
Subtotal	18.242.585	213.427.534	13.011.351.924	24.306.185.875	-	109.903.843	4.941.799	-	189.410.173	16.775.048
entre 1 y 2 años	200.138.142	96.411.156	-	-	-	-	-	-	1.833.333	-
a más de 2 años	73.822.470	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total a Vencer	292.203.197	309.838.690	13.011.351.924	24.306.185.875	-	109.903.843	4.941.799	-	191.243.506	16.775.048
TOTAL	7.256.704.065	4.628.744.790	13.011.351.924	24.306.185.875	-	109.903.843	4.941.799	-	1.468.484.331	10.803.634.477

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Plazo de Vencimiento	PASIVO													
	Proveedores de Bienes y Servicios		Deudas Fiscales		Deudas Laborales y Previsionales		Deudas con Partes Relacionadas		Otras Deudas		Pasivo por Impuesto Diferido		Previsiones	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Sin Plazo de Vencimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54.234.156	36.332.907	200.000	263.098
De Plazo Vencido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A Vencer														
1er. Trimestre	16.943.899.511	32.508.744.821	73.301.225	83.764.478	379.231.181	486.814.983	301.871.793	308.590.542	-	-	-	-	-	-
2do. Trimestre	-	-	360.643.591	-	-	-	9.343.693	9.367.050	5.219.007	5.232.053	-	-	-	-
3er. Trimestre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4to. Trimestre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	16.943.899.511	32.508.744.821	433.944.816	83.764.478	379.231.181	486.814.983	311.215.486	317.957.592	5.219.007	5.232.053	-	-	-	-
entre 1 y 2 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
a más de 2 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total a Vencer	16.943.899.511	32.508.744.821	433.944.816	83.764.478	379.231.181	486.814.983	311.215.486	317.957.592	5.219.007	5.232.053	-	-	-	-
TOTAL	16.943.899.511	32.508.744.821	433.944.816	83.764.478	379.231.181	486.814.983	311.215.486	317.957.592	5.219.007	5.232.053	54.234.156	36.332.907	200.000	263.098

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

BIENES DE USO

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Detalle	Valores de Origen			Depreciaciones			Valor Neto Residual al 31/12/2025	Valor Neto Residual al 31/12/2024
	Al Inicio del Ejercicio	Altas	Al Cierre del Ejercicio	Al Inicio del Ejercicio	Del Ejercicio	Al Cierre del Ejercicio		
Muebles y Útiles	18.598.141	9.187.410	27.785.551	10.741.355	2.236.371	12.977.726	14.807.825	7.856.786
Equipos y Sistemas	370.211.925	4.941.888	375.153.813	321.420.197	32.534.284	353.954.481	21.199.332	48.791.728
Mejoras sobre Inmuebles de terceros	147.609.378	-	147.609.378	147.609.378	-	147.609.378	-	-
Total al 31/12/2025	536.419.444	14.129.298	550.548.742	479.770.930	34.770.655	514.541.585	36.007.157	
Total al 31/12/2024	507.589.349	28.830.095	536.419.444	447.507.522	32.263.408	479.770.930		56.648.514

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ACTIVOS INTANGIBLES

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Detalle	Valores de Origen			Amortizaciones			Valor Neto Residual al 31/12/2025	Valor Neto Residual al 31/12/2024
	Al Inicio del Ejercicio	Altas	Al Cierre del Ejercicio	Al Inicio del Ejercicio	Del Ejercicio	Al Cierre del Ejercicio		
Software	230.314.114	35.195.681	265.509.795	167.823.634	36.496.418	204.320.052	61.189.743	62.490.480
Total al 31/12/2025	230.314.114	35.195.681	265.509.795	167.823.634	36.496.418	204.320.052	61.189.743	
Total al 31/12/2024	172.448.211	57.865.903	230.314.114	143.517.400	24.306.234	167.823.634		62.490.480



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

INVERSIONES FINANCIERAS

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Denominación y características de los valores	TNA fija	Clase	Tenencia en Cuotas	Valor de la Cuota al Cierre	Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
Corrientes						
<u>Fondos Comunes de Inversión en Pesos</u>						
Toronto Trust Special Opportunities FCI - Clase B	(1)	B	196.536	2.533,39	497.902.308	2.043.907
Toronto Trust Ahorro FCI - Clase B	(1)	B	22.914.306	51,27	1.174.832.323	1.249.713.225
Toronto Trust Renta Fija Plus FCI - Clase B	(1)	B	-	-	-	2.893.570
Toronto Trust Infraestructura - Clase B	(1)	B	-	-	-	15.767.421
Toronto Trust Balanceado - Clase B	(1)	B	355.494.197	3,4379	1.222.138.213	40.689
					<u>2.894.872.844</u>	<u>1.270.458.812</u>
<u>Acciones en Pesos</u>						
Acciones Ordinarias Grupo Financiero Galicia Clase B	(1)		-	-	-	343.013
Transportadora de gas del norte S.A.	(1)		-	-	-	64.136.401
Acciones Ordinarias YPF Clase D	(1)		-	-	-	330.845
AUTOPISTAS DEL SOL S.A.	(1)		-	-	-	32.933.074
					<u>-</u>	<u>97.743.333</u>
<u>Títulos Públicos en Pesos</u>						
BONO TESORO NAC. ARS 15.5% VTO 17/10/26	(1)		-	-	-	23.703.834
LT REP ARGENTINA CAP \$ V31/03/25	(1)		-	-	-	1.894.720.380
LT REP ARGENTINA CAP \$ V28/02/25	(1)		-	-	-	1.248
BONO TESORO NACI CAP V17/10/2025 \$ CG	(1)		-	-	-	912.592
LETRAS DEL TESORO CAP \$ V 12/09/25	(1)		-	-	-	15.408.964
BONO TESORO NACION AJ CER V30/5/25 \$ CG	(1)		-	-	-	150.460
BONO TESORO \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	(1)		-	-	-	2.634.061
LT REP ARG CAP V.29/05/26 \$ CG	33,45%		800.091	1,16	928.106	-
					<u>928.106</u>	<u>1.937.531.539</u>
<u>Obligaciones Negociables en Pesos</u>						
ON BACS CL.19 14/11/26 \$	34,99%		1.500.000.000	1,05	1.574.550.000	-
					<u>1.574.550.000</u>	<u>-</u>
<u>Aportes en S.G.R. y Fideicomisos en Pesos</u>						
Acindar Pymes S.G.R.	(1)		-	-	18.242.585	45.489.635
Don Mario S.G.R.	(1)		-	-	-	94.306.021
Argenpymes S.G.R.	(1)		-	-	-	73.631.878
			-	-	<u>18.242.585</u>	<u>213.427.534</u>
<u>Fondos Comunes de Inversiones en Dólares</u>						
Toronto Trust Money Market Dólar - Clase B	(1)				-	24.382.468
					<u>-</u>	<u>24.382.468</u>
<u>Títulos Públicos en Dólares</u>						
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	(2)		3.652	1.041,50	3.803.558	176.703.172
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/35	(2)		743.630	1.168,90	869.229.107	216.177.930
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	(2)		632.135	999,50	631.818.933	-
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/41	(2)		443.661	1.083,20	480.573.595	22.394.986
BOPREAL S.3 VTO31/05/26 U\$S CG	3%		-	-	-	4.376.627
					<u>1.985.425.193</u>	<u>419.652.715</u>

(1) No devengan interés.

(2) Devengan interés a tasa variable.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.**INVERSIONES FINANCIERAS****POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025****COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Denominación y características de los valores	TNA fija	Clase	Tenencia en Cuotas	Valor de la Cuota al Cierre	Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
Obligaciones Negociables en Dólares						
ON COMPAÑIA GENERAL DE COMBUSTIBLES CL.39 29/03/27 USD	8,65%		52.336	1.460,83	76.453.999	-
ON CIA GENERAL DE COMBUSTIBLES S.A. - CL 28 V.07/09/26	(1)		-	-	-	124.455.371
ON CENTRAL PUERTO CL.A U\$S V14/03/26 CG	7%		49.990	1.553,50	77.659.465	80.353.641
ON GMCTR CL.36 V.28/8/27 U\$S CG	6,75%		235.365	314,10	73.928.147	227.468.335
ON YPF CLASE 33 U\$S VTO 10/10/28 C.G	10,65%		50	1.457,60	72.880	-
ON PAN AMERICAN ENER 38 V11/08/27 U\$S CG	6,37%		171.725	1.573,69	270.241.915	-
ON PROFERTIL CL.2 V.14/07/27 U\$S CG	7,25%		5.606	1.591,83	8.923.799	-
ON LUZ DE TRES PICOS CL4 U\$S V29/09/26	(1)		-	-	-	82.896.812
ON GENNEIA CL. 37 U\$S VTO.11/11/2026	(1)		-	-	-	50.782.489
ON TELECOM CL.20 V06/06/26 U\$S CG	5%		-	-	-	3.180.585
ON IRSA INVERSIONES Y 8% VTO. 31/03/35	8%		938	1.540,00	1.444.520	-
					508.724.725	569.137.233
Total Inversiones Financieras Corrientes					6.982.743.453	4.532.333.634
No Corrientes						
Aportes en S.G.R. y Fideicomisos en Pesos						
Acindar Pymes S.G.R.					29.916.551	22.588.686
Don Mario S.G.R.					97.927.594	-
Argenpymes S.G.R.					72.293.997	-
Fideicomiso Draper Cygnus					73.822.470	73.822.470
					273.960.612	96.411.156
Total Inversiones Financieras No Corrientes					273.960.612	96.411.156
Total Inversiones Financieras					7.256.704.065	4.628.744.790

(1) No devengan interés.

(2) Devengan interés a tasa variable.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.**PREVISIONES****POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025****COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Detalle	Saldos al Inicio del Ejercicio	Reexpresión de Saldos al Inicio (1)	Saldos al 31/12/2025	Saldos al 31/12/2024
<u>Incluidas en el Pasivo:</u>				
Previsión para Juicios	263.098	(63.098)	200.000	263.098
Total al 31/12/2025	263.098	(63.098)	200.000	
Total al 31/12/2024	572.931	(309.833)		263.098

(1) Efecto de la reexpresión del saldo de inicio a moneda homogénea del 31 de diciembre de 2025.



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.

ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Rubro	Moneda	Monto en Moneda Extranjera	Tipo de Cambio	Monto en Pesos 31/12/2025	Monto en Pesos 31/12/2024
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
<u>Caja y Bancos</u>					
Bancos	USD	1.179.346	1.446	1.705.334.201	188.446.740
Cuentas comitentes	USD	2	1.446	2.783	4.940.288
				1.705.336.984	193.387.028
<u>Inversiones Financieras</u>					
Fondos Comunes de Inversión	USD	-	-	-	24.382.468
Títulos públicos	USD	1.373.046	1.446	1.985.425.193	419.652.715
Obligaciones Negociables	USD	351.815	1.446	508.724.725	569.137.233
				2.494.149.918	1.013.172.416
<u>Cuentas por Cobrar a Clientes en Moneda</u>					
BYMA	USD	157.353	1.446	227.531.852	-
				227.531.852	-
<u>Créditos con partes relacionadas</u>					
Honorarios a cobrar	USD	36.700	1.446	53.068.041	58.106.549
				53.068.041	58.106.549
<u>Otras Cuentas por Cobrar en Moneda</u>					
Títulos en Garantía	USD	883.292	1.446	1.277.240.825	4.960.391.175
				1.277.240.825	4.960.391.175
Total del Activo Corriente				5.757.327.620	6.225.057.168
Total del Activo				5.757.327.620	6.225.057.168
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
<u>Proveedores de Bienes y Servicios</u>					
Proveedores	USD	5.492	1.455	7.990.538	8.273.044
Provisión para gastos	USD	163	1.455	237.891	4.191.819
Provisión para gastos - Tasa CNV	USD	4.282	1459,4167 (*)	6.248.796	5.156.129
Provisión comisiones colocación de fondos	USD	4.118	1.455	5.991.850	6.666.101
Comitentes	USD	1.214.549	1.455	1.767.168.736	121.314.327
BYMA	USD	-	1.455	-	237.601.064
				1.787.637.811	383.202.484
<u>Deudas con Partes Relacionadas</u>					
Provisión comisiones colocación de fondos	USD	9.509	1.455	13.834.972	12.262.506
				13.834.972	12.262.506
Total del Pasivo Corriente				1.801.472.783	395.464.990
Total del Pasivo				1.801.472.783	395.464.990

USD = Dólar Estadounidense.

(1) Tipo de cambio vigente según Banco de la Nación Argentina al 31 de diciembre de 2025.

(*) Tipo de cambio Comunicación "A" 3500 BCRA al 31 de diciembre de 2025.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.**INFORMACION REQUERIDA POR EL ARTICULO 64, INC. B) DE LA LEY N° 19.550****POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025****COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

(Cifras expresadas en moneda homogénea - en pesos) (Nota 2)

Detalle	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Total al 31/12/2025	Total al 31/12/2024
Sueldos y Cargas Sociales	-	1.905.218.717	1.905.218.717	1.813.762.685
Honorarios Profesionales	-	769.455.440	769.455.440	789.788.036
Seguros	-	3.606.846	3.606.846	3.278.396
Gastos de Librería	-	13.663.215	13.663.215	13.728.751
Gastos de Certificaciones	-	3.918.379	3.918.379	6.339.775
Impuestos, Tasas y Contribuciones	-	308.659.828	308.659.828	304.303.549
Telefono, Internet y Servicios Publicos	-	174.809.282	174.809.282	100.146.420
Gastos de Traslado	-	12.388.422	12.388.422	7.333.586
Alquileres	-	99.502.246	99.502.246	90.623.764
Depreciaciones de Bienes de Uso (Anexo I)	-	34.770.655	34.770.655	32.263.408
Amortizaciones de Activos Intangibles (Anexo III)	-	36.496.418	36.496.418	24.306.234
Honorarios directores (Nota 7)	-	115.571.122	115.571.122	114.183.920
Honorarios sindicatura	-	64.553.317	64.553.317	63.166.737
Calificación de fondos	-	1.387.562	1.387.562	4.458.877
Tasa de fiscalización CNV	-	158.195.429	158.195.429	135.494.538
Membresías y derechos de mercado	-	243.723.940	243.723.940	387.027.244
Comisiones Colocación de Fondos	4.051.931.905	-	4.051.931.905	3.751.793.722
Impuesto a los ingresos brutos	535.130.760	-	535.130.760	527.100.757
Diversos	52.492.945	39.550.780	92.043.725	60.360.473
Gastos de personal	-	218.646	218.646	18.397.464
Gastos bursátiles	-	4.808.808	4.808.808	4.321.777
Total al 31/12/2025	4.639.555.610	3.990.499.052	8.630.054.662	
Total al 31/12/2024	4.325.528.342	3.926.651.771		8.252.180.113



Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 23/02/2026
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas,
Presidente y Directores de
BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.
CUIT: 30-66051598-0
Domicilio Legal: Tucumán 1 – Piso 19 – Oficina “B”
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS CONTABLES

OPINIÓN

Hemos auditado los estados contables de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. (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 correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas a los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas y con las resoluciones pertinentes de la CNV.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 (RT 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) (y sus complementarias). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados contables” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad Gerente y del Fondo y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del CPCECABA y de la RT 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA (y sus complementarias).

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

INFORMACIÓN DISTINTA DE LOS ESTADOS CONTABLE Y DEL INFORME DE AUDITORÍA CORRESPONDIENTE

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

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

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

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

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)

RESPONSABILIDADES DE LA DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD GERENTE EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas, y del control interno que 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 evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

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 incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N°46/2021 del CPCECABA (y sus complementarias) siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la RT 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA (y sus complementarias) aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría.

También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de la Sociedad.
- d) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de la Sociedad.
- e) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la información revelada en los estados contables o, si dichas revelaciones no son adecuadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- f) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- g) Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.



**INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR LOS
AUDITORES INDEPENDIENTES (Continuación)**

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Excepto por su falta de transcripción al libro Inventario y Balances, los estados contables de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. al 31 de diciembre de 2025 adjuntos cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a que i) se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances y, ii) se encuentran pendientes de transcripción al libro Diario los asientos contables correspondientes al periodo comprendido entre el 1º de diciembre y el 31 de diciembre de 2025;
- c) al 31 de diciembre de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 42.080.908, no siendo exigible a dicha fecha; y
- d) no tenemos observaciones que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la Nota 7 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2025, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de febrero de 2026.

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.


(Socia)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
Noemí I. Cohn
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 116 F° 135

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas,
Presidente y Directores de
BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I.
CUIT: 30-66051598-0
Domicilio Legal: Tucumán 1 – Piso 19 – Oficina “B”
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

INFORME SOBRE LOS CONTROLES REALIZADOS COMO COMISIÓN FISCALIZADORA RESPECTO DE LOS ESTADOS CONTABLES Y LA MEMORIA

OPINIÓN

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como miembros de la Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el estatuto social, las regulaciones pertinentes, acerca de los estados contables de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. (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 correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, y las notas a los estados contables que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Asimismo, hemos revisado la memoria correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas y con las resoluciones pertinentes de la CNV. Asimismo, en nuestra opinión, la Memoria cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad del Directorio.

FUNDAMENTO DE LA OPINIÓN

Hemos llevado a cabo nuestro examen de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado una revisión del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 23 de febrero de 2026 de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales, quienes manifiestan haber llevado a cabo su examen sobre los estados contables adjuntos de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 (RT 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) (y sus complementarias).

Nuestras responsabilidades como Comisión Fiscalizadora se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los estados contables y la memoria” del presente Informe.

Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de la gestión, no hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y explotación, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Dejamos expresa mención que somos independientes de la Sociedad.

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

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA (Continuación)

RESPONSABILIDADES DE LA DIRECCIÓN EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS CONTABLES

La Dirección de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas, y del control interno que 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 evaluar la capacidad de la Sociedad 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 tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

Respecto de la Memoria 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.

RESPONSABILIDADES DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA EN RELACIÓN CON LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS CONTABLES Y LA MEMORIA

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe de Comisión Fiscalizadora que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA (y sus complementarias) 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 los controles sobre los estados contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA (y sus complementarias), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como miembros de la Comisión Fiscalizadora.

También:

- a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- 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 la Sociedad.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de la Comisión Fiscalizadora sobre la información revelada en los estados contables o en la memoria, o, si dichas revelaciones no son adecuadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestra conclusión se basa en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de la Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- f) Nos comunicamos con la Dirección de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora 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 miembros de la Comisión Fiscalizadora.

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA (Continuación)

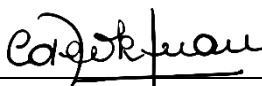
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Excepto por su falta de transcripción al libro Inventario y Balances, los estados contables de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. al 31 de diciembre de 2025 adjuntos cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados contables de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a que i) se encuentran pendientes de transcripción al libro Inventario y Balances y, ii) se encuentran pendientes de transcripción al libro Diario los asientos contables correspondientes al periodo comprendido entre el 1º de diciembre y el 31 de diciembre de 2025;
- c) al 31 de diciembre de 2025, la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 42.080.908, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) no tenemos observaciones que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la Nota 7 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2025, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida;
- e) hemos constatado la constitución de las garantías de los directores en gestión de BACS ADMINISTRADORA DE ACTIVOS S.A. S.G.F.C.I. a la fecha de presentación de los estados contables al 31 de diciembre de 2025, previstas en la legislación vigente; y
- f) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 23 de febrero de 2026.

Por Comisión Fiscalizadora


Cynthia Deokmellian
Síndico Titular

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 26 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: 23/02/2026

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

Perteneciente a: BACS AA SA SGFCI S.A.

CUIT: 30-66051598-0

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$24.436.934.928,00

Intervenida por: Dra. NOEMI IVONNE COHN

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. NOEMI IVONNE COHN

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 116 F° 135

Firma en carácter de socio

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 30

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°

691781

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
ugjybaip

