

IGAM L.L.C.

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,
PRESENTADOS EN MONEDA HOMOGenea.

IGAM L.L.C.

ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, PRESENTADOS EN MONEDA HOMOGÉNEA.

ÍNDICE

Estado de Situación Financiera Especial Consolidado
Estado de Resultados Especial Consolidado
Estado de Otros Resultados Integrales Especial Consolidado
Estado de Cambios en el Patrimonio Especial Consolidado
Estado de Flujo de Efectivo Especial Consolidado
Notas a los Estados Financieros Especiales Consolidados
Informe de Auditoría de Estados Financieros Especiales Consolidados

IGAM L.L.C.
ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO INICIADO EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,
PRESENTADOS EN MONEDA HOMOGENEA.

Denominación: **IGAM L.L.C.**

Domicilio legal: 874 Walker Road, Dover, County of Kent, Delaware 19904 – EE.UU.

Actividad principal: Asset Management

Denominación de la sociedad controlante: **Grupo Financiero Galicia S.A.**

Domicilio legal: Tte. Gral. Juan D. Perón 430 piso 25 - C.A.B.A.- Argentina.

Actividad principal: Financiera y de Inversión

Participación de la sociedad controlante sobre el Patrimonio: 100%

Porcentaje de votos de la sociedad controlante: 100%

Aporte inicial de los propietarios

Aporte Inicial (*)		
Importe	Suscripto	Integrado
100	100	100

(*) Corresponde a dólares estadounidenses.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E.C. U.B.A. T° 1 F° 17
María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 340 F° 155

Jose Miguens
Manager

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESPECIAL CONSOLIDADO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

Conceptos	Notas	31.12.25
Activo		
Efectivo y depósitos en bancos	15	136.114.275
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	16	19.689.331
Otros activos financieros	17	19.992.657
Activos financieros entregados en garantía	18	12.510.453
Propiedad, planta y equipo	19	735.964
Activos intangibles	20	1.831.630
Activo por impuesto a las ganancias diferido	25	2.794.866
Otros activos no financieros	21	1.518.984
Total del Activo		195.188.160
Pasivo		
Otros pasivos financieros	22	151.920.787
Otros pasivos no financieros	23	4.123.787
Provisiones	24	15.446.070
Total del Pasivo		171.490.644
Patrimonio neto		
Capital Social		9.023.061
Ajuste del capital		65.561.845
Resultados no asignados		(51.429.464)
Otros resultados integrales acumulados		5.614.511
Resultado del periodo		(5.072.437)
Total del Patrimonio Neto		23.697.516
Total del pasivo más patrimonio neto		195.188.160

Las notas forman parte de los presentes estados financieros especiales consolidados.

* El presente Estado de Situación Financiera se expone utilizando el método de la liquidez, ordenando los activos y pasivos según su grado de liquidez y exigibilidad.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

ESTADO DE RESULTADOS ESPECIAL CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

	Notas	31.12.25
Ingresos por servicios	5	12.327.008
Egresos por servicios	6	(10.820.057)
Ingresos netos por servicios		1.506.951
Ingresos por intereses	7	46.019
Egresos por intereses	8	(916.764)
Egresos netos por intereses		(870.745)
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	9	51.972.615
Diferencia de cotización de moneda extranjera		(7.522.542)
Otros ingresos operativos	10	53.926.211
Total de ingresos operativos		99.012.490
Otros ingresos	11	3.170
Total de otros ingresos		3.170
Beneficios al personal	12	(21.209.893)
Gastos de administración	13	(9.985.066)
Depreciaciones y desvalorización de bienes	19-20	(1.286.687)
Otros gastos operativos	14	(70.807.004)
Total egresos operativos		(103.288.650)
Resultado por posición monetaria neta		(1.386.073)
Resultado antes del impuesto a las ganancias		(5.659.063)
Impuesto a las ganancias	25	586.626
Resultado neto del periodo		(5.072.437)

Las notas forman parte de los presentes estados financieros especiales consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES ESPECIAL CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

	31.12.25
Resultado neto del periodo	(5.072.437)
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del periodo	
Diferencia por conversión de estados financieros	1.681.186
Total Otros Resultados Integrales	(3.391.251)
Total resultado integral del periodo	(3.391.251)

Las notas forman parte de los presentes estados financieros especiales consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 340 F° 155

Jose Miguens
Manager

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ESPECIAL CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

	Atribuible a los accionistas mayoritarios					Resultados no asignados	Total del Patrimonio
	Aportes de los propietarios			Otros resultados integrales			
	Aportes	Ajuste de aportes	Subtotal	Diferencia por conversión de estados financieros			
Saldos al 31.12.24	9.023.061	65.561.845	74.584.906	3.933.325	(51.429.464)	27.088.767	
Resultado total integral del periodo:							
Resultado neto del periodo					(5.072.437)	(5.072.437)	
Otro resultado integral del periodo				1.681.186	-	1.681.186	
Saldos al 31.12.25	9.023.061	65.561.845	74.584.906	5.614.511	(56.501.901)	23.697.516	

Las notas forman parte de los presentes estados financieros especiales consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

IGAM L.L.C.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO ESPECIAL CONSOLIDADO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

Concepto	Notas	31.12.25
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado del periodo antes del impuesto a las ganancias		(5.659.063)
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		
Resultado monetario total del ejercicio		1.386.073
Depreciaciones y desvalorizaciones	19-20	1.286.687
Diferencia de cotización de moneda extranjera		7.522.542
Resultado de activos medidos a valor razonable con cambios a resultados		(51.972.615)
Cambios en activos operativos:		
Aumento de títulos de deuda a valor razonable con cambios a resultados		52.110.861
Disminución de otros activos financieros		(24.903.524)
Disminución de activos financieros entregados en garantía		(5.826.632)
Disminución de otros activos no financieros		(739.988)
Cambios en pasivos operativos:		
Aumento de otros pasivos financieros		64.518.822
Aumento de provisiones		5.532.049
Aumento de otros pasivos no financieros		916.326
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		44.171.538
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
(Pagos)/ Cobros		
Compras de PPE, activos intangibles y otros activos	19-20	(252.741)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(252.741)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES EN EL TIPO DE CAMBIO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (C)		(5.841.357)
EFFECTO POR RESULTADO MONETARIO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (D)		(34.284.793)
AUMENTO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)		3.792.647
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	15	133.485.658
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	15	137.278.305

Las notas forman parte de los presentes estados financieros especiales consolidados.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 340 F° 155

Jose Miguens

Manager

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL: PROPÓSITO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS

1.1 Información general

IGAM L.L.C. fue constituida el 3 de julio de 2019 en los Estados Unidos de América. Su objeto es la realización de operaciones de Asset Management de carteras de inversión de clientes.

IGAM L.L.C. es una empresa controlada por Grupo Financiero Galicia S.A.

1.2 Propósito de los presentes estados financieros especiales consolidados

Los presentes estados financieros especiales consolidados de IGAM L.L.C. han sido confeccionados al solo efecto de ser utilizados por su sociedad controlante Grupo Financiero Galicia S.A. con el fin de valorar su participación en la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional o método de la participación, preparar sus estados financieros consolidados a esa fecha y para acompañar la presentación de los mismos ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA, MAV, entre otros). Dado el propósito de estos estados financieros especiales consolidados, fueron preparados de acuerdo con el marco contable del Banco Central de la República Argentina, excepto por la falta de presentación de:

- estados financieros separados,
- información comparativa,
- revelaciones sobre riesgos financieros,
- apertura del impuesto diferido,
- cargo por impuesto a las ganancias y de cierta información incluida en notas y anexos.

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN

Dado el propósito de preparación de los presentes estados financieros especiales consolidados, detallado en Nota 1.2, los mismos han sido confeccionados de acuerdo con el marco contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), aplicable a la sociedad controlante. Dicho marco presenta diferencias con las normas contables profesionales vigentes (Normas de contabilidad NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE)). Estas diferencias se deben a que el marco contable del BCRA no contempla, de manera transitoria, la aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" sobre los instrumentos de deuda del Sector Público no Financiero.

Los presentes estados financieros especiales consolidados se exponen en miles de pesos en moneda constante al cierre del periodo, al igual que las notas. La moneda funcional de IGAM LLC es el dólar estadounidense; sin embargo, dado q los EEFF se preparan con el único propósito de que sean utilizados por la compañía controlante para fines de consolidación, los mismos han sido convertidos a la moneda de presentación peso argentino.

La elaboración de estados financieros especiales consolidados a una fecha determinada requiere que la Entidad realice estimaciones y evaluaciones en la determinación del monto de activos,

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens
Manager

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

pasivos y revelación de contingencias, como así también 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 financieros especiales consolidados.

La elaboración de los presentes estados financieros especiales consolidados requiere que la Gerencia de la Entidad aplique su juicio profesional en el proceso de aplicación de las políticas contables. Asimismo, implica el uso de estimaciones y supuestos que afectan los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad, y que son significativas para los estados financieros, incluyen:

Deterioro de activos financieros: Evaluación del riesgo crediticio y determinación de pérdidas crediticias esperadas (excepto para los instrumentos del Sector Público no Financiero, según la dispensa del BCRA mencionada anteriormente).

Conversión de operaciones en el extranjero: Juicios aplicados en la determinación de la moneda funcional de IGAM LLC y el proceso de conversión a la moneda de presentación (Pesos Argentinos) siguiendo los lineamientos de la RT 18 / NIC 21.

Valuación de activos y pasivos por impuesto diferido: Estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos basados en proyecciones de ganancias fiscales futuras.

Determinación del Valor Razonable: Criterios utilizados para la valuación de instrumentos financieros que no cotizan en mercados activos.

Si bien estas estimaciones se basan en la mejor información disponible a la fecha de emisión, los resultados reales finales podrían diferir de las mismas.

2.1 Empresa en marcha

A la fecha de los presentes estados financieros especiales consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Compañía siga operando normalmente como empresa en marcha.

2.2 Información Comparativa

Dado que los presentes estados financieros especiales consolidados, conforme se indica en Nota 1.2, han sido confeccionados al solo efecto de ser utilizados por su sociedad controlante Grupo Financiero Galicia S.A., no se incluye la información comparativa.

2.3 Bases de Consolidación – Subsidiarias

La NIIF 10 - “Estados Financieros Consolidados” tiene como objetivo tener una sola base para la consolidación de todas las entidades, independiente de la naturaleza de la entidad donde se invierte,

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

y esa base es el control, que incluye tres elementos: poder sobre la entidad donde se invierte, exposición o derechos a retornos variables de la entidad donde se invierte y la capacidad para usar el poder sobre la entidad donde se invierte con el fin de afectar los retornos del inversionista.

Los estados financieros especiales consolidados de IGAM L.L.C. incluyen los estados financieros separados de la Compañía y los de sus subsidiarias. Las subsidiarias son todas las entidades que IGAM L.L.C. controla conforme a la definición de control mencionada en el párrafo anterior. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en la que el control es ejercido por IGAM L.L.C. y se dejan de consolidar desde la fecha que el control cesa.

Sociedad	Tipo de acciones	Derecho a voto por acción	Fecha de cierre	Participaciones	
				31.12.25	
				Cantidad de acciones	Participación en %
Inviu S.A.U.	Ordinarias	1	31.12.25	809.611.333	100
Inviu Uruguay Agente de Valores S.A.	Nominativas endosables	1	31.12.25	300.000.000	100
Inviu Manager Investment Limited	Ordinarias	1	31.12.25	1	100
Vestly Asset Management Limited	Ordinarias	1	31.12.25	100	100
Vestly México	Ordinarias	1	31.12.25	1500	100
Inviu México SAPI	Ordinarias	1	31.12.25	1500	100
Inviu Perú SAB	Ordinarias	1	31.12.25	2.439.992	100
Inviu Technology Limited	Ordinarias	1	31.12.25	1	100
Inviu Capital Markets Limited	Ordinarias	1	31.12.25	1	100

Se informa a continuación la situación financiera y de resultados (cifras en moneda nominal o heterogénea en miles de pesos):

Sociedad	31.12.25			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto	Resultados
Inviu S.A.U.	170.262.880	157.700.445	17.610.799	(5.048.364)
Inviu Uruguay Agente de Valores S.A.	11.809.734	6.974.633	2.008.893	2.826.208
Inviu Manager Investment Limited	1.348.906	1.103.490	959.789	(714.373)
Vestly Asset Management Limited	1.315.187	1.155.068	103	160.016
Vestly México	107	-	75	32
Inviu México SAPI	111	-	79	32
Inviu Perú SAB	1.631.387	260.917	2.322.450	(951.980)
Inviu Technology Limited	868.177	617.912	101.018	149.247
Inviu Capital Markets Limited	5.375.450	3.345.514	3.111.717	(1.081.781)

Cabe destacar que con fecha 26 de julio de 2021, Inviu Uruguay Agente de Valores S.A. recibió la autorización del Banco Central del Uruguay para operar como Agente de Valores, con el objeto de brindar asesoramiento financiero a clientes en el exterior.

Se hace constar que en agosto de 2022 se procedió a la constitución de Vestly México. Esta entidad fue establecida con el propósito estratégico de proyectar una futura inserción en el mercado mexicano, sentando las bases operativas necesarias para la expansión de los servicios del Grupo en dicha jurisdicción.

Adicionalmente, en septiembre de 2024 se formalizó la constitución de Vestly Asset Management. El objeto de esta sociedad es la realización de operaciones financieras de diversa índole, orientadas a la optimización en la

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026	
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.	
(Socio)	
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17	Jose Miguens
María Mercedes Baño	Manager
Contador Público (U.B.A.)	
C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155	

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

administración de activos y al fortalecimiento de la capacidad transaccional de la organización.

Adicionalmente, en abril de 2025, Inviu recibió la aprobación del regulador de Perú para iniciar operaciones en dicho país, ampliando así su presencia internacional.

2.4 Unidad de medida

La ley 27.468 sancionada en noviembre 2018 derogó la prohibición de presentación de estados contables ajustados por inflación establecida por el decreto 664/2003, delegando en cada autoridad de contralor su aplicación. En ese sentido el 22 de febrero de 2019 la Comunicación "A" 6651 del B.C.R.A., dispuso que las entidades sujetas a su contralor deberán reexpresar los estados financieros en moneda constante para los ejercicios económicos que se inicien a partir del 1° de enero de 2020.

Asimismo, la CNV con fecha 26 de diciembre de 2018 emitió la Resolución General N° 777/2018 autorizando a las entidades emisoras la presentación de información contable en moneda homogénea para los estados financieros anuales, por períodos y especiales que cierran a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, con excepción de las Entidades Financieras y las Compañías de Seguros.

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria, se reexpresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, debe computarse en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros. El mecanismo de reexpresión de la NIC 29 establece que los activos y pasivos monetarios no serán reexpresados, ya que se encuentran expresados en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustarán en función a tales acuerdos. Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del ejercicio sobre el que se informa, tales como el valor neto de realización u otros, no serán reexpresadas. Los restantes activos y pasivos no monetarios serán reexpresados por un índice general de precios. La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluirá en el resultado neto del ejercicio que se informa, revelando esta información en una partida separada.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como hiperinflacionaria en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. Es por esta razón que, de acuerdo a la NIC 29, la economía argentina debió ser considerada como hiperinflacionaria a partir del 1° de julio de 2018.

En los presentes estados financieros especiales consolidados se ha aplicado la NIC 29 por lo que la información contenida en los mismos refleja el efecto del cambio del poder adquisitivo de la moneda al 31 de diciembre de 2025.

2.4.1 Conversión a la moneda de presentación (peso)

Si bien la moneda funcional de la Sociedad es dólares estadounidenses, los estados financieros se presentan en

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN (continuación)

pesos argentinos, que es la moneda de presentación.

Para la conversión a pesos, los activos, pasivos se han convertido aplicando el mismo tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha de los estados financieros. Los resultados del ejercicio se han convertido inicialmente al tipo de cambio histórico (vigente en la fecha de cada transacción) y posteriormente se han ajustado por inflación de acuerdo con las normativas aplicables.

Las diferencias de conversión generadas se han registrado en el patrimonio neto, en la cuenta "Diferencia por conversión de estados financieros".

La tasa de cambio aplicada a la fecha de los estados financieros es \$ 1.459,4167 determinado por el B.C.R.A. en su comunicación A3500.

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES

Algunas normas nuevas, modificaciones e interpretaciones publicadas no han entrado en vigencia para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2025 y por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros especiales consolidados. A continuación, detallamos las principales normas o modificaciones:

a) Nuevas normas contables adoptadas por la Entidad

Modificación a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad. La modificación brinda lineamientos para que las entidades apliquen un enfoque consistente para la evaluación de si una moneda es convertible a la fecha de medición y para un propósito específico, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar a efectos de la medición y las revelaciones a proveer en sus estados financieros. Una moneda es convertible cuando existe la posibilidad de intercambiarla por otra, con demoras administrativas normales, y la transacción se produce a través de mercados o mecanismos de cambio que crean derechos y obligaciones exigibles. Las modificaciones son aplicables a partir de enero 2025 y se permite su aplicación anticipada.

Impacto: Sin impacto significativo en los estados financieros.

b) Nuevas normas contables y modificaciones no adoptadas por la Entidad

Modificación a NIIF 9 y NIIF 7 - Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros. Estas modificaciones aclaran los requisitos para el momento de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo; también clarifican y agregan orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de generar únicamente de pagos de principal e intereses (SPPI); suman nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobierno (ESG)); y actualizan las revelaciones de los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las modificaciones son aplicables para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2026 o con posterioridad a esa fecha.

Impacto: Sin impacto significativo en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens
Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

NIIF 18 – Presentación e Información a revelar en los estados financieros. La NIIF 18 introduce una estructura definida para el estado de resultados. El objetivo es reducir la diversidad en la presentación del estado de resultados. La estructura se compone de categorías y subtotales requeridos. Las partidas del estado de resultados deberán clasificarse en una de cinco categorías: operación, inversión, financiación, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas. Adicionalmente la NIIF 18 define un subconjunto de medidas de performance que se relacionan con el desempeño financiero de una entidad como medidas de desempeño definidas por la administración ("MPM"). La información relacionada con estas medidas debe revelarse en los estados financieros en una sola nota, incluyendo una conciliación entre el MPM y el subtotal especificado más similar en las Normas de Contabilidad NIIF. Esta norma es aplicable para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2027 o con posterioridad a esa fecha.

Impacto: Se está evaluando el impacto.

NIIF 19 - Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones. Esta norma de carácter voluntario permite a las subsidiarias elegibles, reemplazar las revelaciones requeridas en cada NIIF específica por otras reducidas que establece. Busca equilibrar las necesidades de información de los usuarios de los estados financieros de estas entidades ahorrando costos para los preparadores. Una subsidiaria será elegible si: no tiene responsabilidad pública; y su controlante presenta estados financieros consolidados para uso público que cumplen con Normas NIIF. Esta norma es aplicable para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2027 o con posterioridad a esa fecha.

Impacto: No se espera que tenga un impacto significativo en los EEFF.

Modificación a la NIC 21 – Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera. El IASB ha emitido modificaciones a la NIC 21 sobre la conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria. Estas modificaciones solo son relevantes para las entidades cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria y cuya moneda funcional, o la de sus operaciones en el extranjero, sea la de una economía no hiperinflacionaria. Las modificaciones exigen que todos los importes (incluidas las cifras comparativas) se conviertan de una moneda funcional que sea la de una economía no hiperinflacionaria a una moneda de presentación que sea la de una economía hiperinflacionaria, utilizando el tipo de cambio de cierre a la fecha del último estado de situación financiera. Asimismo, las modificaciones incluyen una excepción para las entidades cuya moneda funcional y de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, permitiéndoles no volver a convertir las cifras comparativas de sus operaciones en el extranjero a la moneda funcional de una economía no hiperinflacionaria. Esta norma es aplicable para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2027 o con posterioridad a esa fecha. Se permite su aplicación anticipada.

Impacto: Se está evaluando el impacto.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas y que se espere que tengan un efecto significativo.

A continuación, se incluyen las políticas contables de mayor relevancia utilizadas en la preparación de los estados financieros especiales consolidados:

Efectivo y equivalentes de efectivo.

El rubro efectivo y depósitos en bancos incluye el efectivo disponible y los depósitos de libre disponibilidad en bancos, los cuales son instrumentos de corto plazo, líquidos, y tienen un vencimiento inferior a tres meses desde

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C. U.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

la fecha de originación. Los activos expuestos se registran a su costo amortizado que se aproxima a su valor razonable.

a. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de referencia del dólar estadounidense definido por el B.C.R.A., vigente al cierre de las operaciones del último día hábil de cada mes. Al 31 de diciembre de 2025, los saldos en dólares estadounidenses fueron convertidos al tipo de cambio de referencia (\$ 1.459,4167) determinado por el B.C.R.A. En el caso de tratarse de monedas extranjeras distintas de dólar estadounidense, se han convertido a esta moneda utilizando los tipos de pase informados por el B.C.R.A.

b. Instrumentos financieros

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en sus estados financieros, según corresponda, cuando se haga parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero en cuestión. Las compras y ventas son reconocidas en la fecha de negociación en la cual la Compañía compra o vende los instrumentos.

En el reconocimiento inicial, la Compañía mide los activos o pasivos financieros a su valor razonable más o menos, en el caso de los instrumentos no reconocidos a valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la propia adquisición, tales como honorarios y comisiones.

Activos financieros

Instrumentos de deuda y de patrimonio

La Entidad considera como instrumentos de deuda a aquellos que se consideran pasivos financieros para el emisor, tales como préstamos, títulos públicos y privados, bonos y cuentas por cobrar de clientes.

Asimismo, considera como instrumentos de patrimonio a aquellos que representan una participación residual en los activos de una entidad, luego de deducir todos sus pasivos, tales como acciones, cuotas partes de fondos comunes de inversión y otros instrumentos de capital.

Clasificación

Conforme lo establecido por la NIIF 9, la Compañía clasifica los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, sobre la base:

- i) del modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos financieros; y
- ii) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Modelo de Negocio

El modelo de negocio se refiere al modo en que la Compañía gestiona un conjunto de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto. Representa la forma en la cual la Compañía mantiene los instrumentos para la generación de fondos.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Los modelos de negocio que puede seguir la Compañía son los siguientes:

- Mantener los instrumentos hasta el vencimiento;
- Mantener los instrumentos en cartera para el cobro del flujo de fondos y, a su vez, venderlos; o
- Mantener los instrumentos para su negociación.

El modelo de negocio de la Compañía no depende de las intenciones de la Gerencia para un instrumento individual. Por consiguiente, esta condición no es un enfoque de clasificación instrumento por instrumento, sino que es determinado a partir de un nivel más alto de agregación.

La Compañía solo realiza la reclasificación de un instrumento cuando, y solo cuando, el modelo de negocio para la gestión de los activos se ve modificado. La reclasificación se realiza a partir del comienzo del período en el cual ocurre el cambio. Dicho cambio se espera que sea poco frecuente, no habiéndose registrado cambios durante el presente ejercicio.

Características del flujo de fondos

La Compañía evalúa si el flujo de fondos de los instrumentos agrupados no es significativamente diferente al flujo que recibiría por intereses y capital, caso contrario, deberá ser medido a valor razonable con cambios en resultados.

En base a lo anteriormente mencionado, se distinguen tres categorías de Activos Financieros:

i) Activos financieros a costo amortizado:

Son medidos a costo amortizado cuando:

- (a) el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los mismos para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente. Estos instrumentos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a costo amortizado.

El costo amortizado de un activo financiero es igual a su costo de adquisición menos su amortización acumulada más los intereses devengados (calculados de acuerdo al método de la tasa efectiva), neto de cualquier pérdida por deterioro de valor.

ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:

Son medidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando:

- (a) el activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra obteniendo flujos de efectivo contractuales y vendiendo activos financieros; y
- (b) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente

Estos instrumentos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción incrementales y directamente atribuibles, y posteriormente se miden a valor razonable con cambios en otros

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

resultados integrales. Las ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en otros resultados integrales dentro de un componente separado del patrimonio. Las pérdidas o reversiones por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio se reconocen en resultados. Al momento de su venta o disposición, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales se reclasifican del patrimonio al estado de resultados.

iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Son medidos a valor razonable con cambios en resultados, comprenden:

- Instrumentos mantenidos para negociar;
- Instrumentos específicamente designados a valor razonable con cambios en resultados;

Instrumentos con términos contractuales que no representan flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Estos instrumentos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y cualquier variación del mismo es reconocida en el estado de resultados.

La Compañía clasifica un instrumento financiero como mantenido para negociar si se adquiere o se incurre principalmente con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo, o es un derivado que no está en una relación de cobertura calificada. Los derivados y los valores para negociación se clasifican como mantenidos para negociar y se reconocen a valor razonable.

Adicionalmente los activos financieros pueden ser valuados ("designados") a valor razonable con cambios en resultados cuando al hacerlo, la Compañía elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento.

Pasivos financieros

Clasificación

La Compañía clasifica sus pasivos financieros a costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva excepto:

- Pasivos financieros que sean valuados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo instrumentos derivados;
- Pasivos que surjan de transferencia de activos financieros que no cumplan con el requisito de baja en cuentas;
- Pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados: la Compañía puede optar por hacer uso, al inicio, de la opción irrevocable de designar un pasivo a valor razonable con cambios en resultados si y solo si, al hacerlo, refleja una mejor información de la información financiera porque:
- la Compañía elimina o reduce significativamente inconsistencias de medición o reconocimiento que en caso contrario quedaría expuesto en la valuación;
- si los activos y pasivos financieros se gestionan y se evalúa su desempeño sobre una base de valor razonable de acuerdo con una estrategia de inversión o gestión de riesgos documentada; o

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

- un contrato principal contiene uno o más derivados implícitos, y la Compañía haya optado por designar el contrato completo a valor razonable con cambios en resultados.

Baja de Instrumentos Financieros

Activos Financieros:

Un activo financiero o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares, es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y también se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ha transferido el control del activo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando no han sido transferidos ni retenidos sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha sido transferido el control del mismo, se continúa reconociendo contablemente el activo en la medida de su implicación continuada sobre el mismo.

En ese caso, también se reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre (i) el importe original en libros del activo, y (ii) el importe máximo de contraprestación recibida que se requeriría devolver.

Pasivos Financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es intercambiado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y se reconoce un nuevo pasivo, la diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero inicial y la contraprestación pagada se reconoce en el estado de resultados. Cuando las condiciones de la renegociación no son significativamente diferentes o las condiciones no son modificadas de manera importante, los flujos de los pasivos financieros modificados son descontados a la tasa del contrato original.

c. Propiedad, planta y equipo y Activos Intangibles

Los bienes son medidos al costo de adquisición o de construcción, neto de las depreciaciones acumuladas y/o de las pérdidas por desvalorización acumuladas, si las hubiera. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de estas partidas.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.G.A.F.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Los activos intangibles con vida útil indefinida son aquellos que surgen de contratos u otros derechos legales que pueden ser renovados sin un costo significativo y para los cuales, sobre la base de un análisis de todos los factores relevantes, no existe un límite previsible del período a lo largo del cual se espera que el activo genere flujos netos de efectivo para la Compañía. Estos activos intangibles no se amortizan, sino que se someten, anualmente o cuando existan indicios de desvalorización, a pruebas anuales de recupero de valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La determinación de la vida útil indefinida se revisa en forma anual para confirmar si sigue siendo aplicable.

d. Desvalorización de activos no financieros

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de desvalorización. A diferencia del supuesto anterior, aquellos bienes que son amortizables se someten a pruebas de desvalorización cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor de libros, mínimamente, en forma anual.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen cuando el valor de libros excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al menor nivel en que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

e. Otros pasivos no financieros

Las cuentas por pagar no financieras se devengan cuando la contraparte ha cumplido con sus obligaciones comprometidas en el contrato y se valúan a costo amortizado.

f. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Entidad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar la obligación y se puede realizar una estimación fiable del monto de la misma.

El monto reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso exigido para cancelar la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos e incertidumbres correspondientes. Cuando el efecto del valor dinero en el tiempo es significativo, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación.

g. Patrimonio Neto

Las cuentas integrantes de este rubro se expresan en moneda que ha contemplado la variación del índice de precios, excepto el rubro "Capital Social", el cual se ha mantenido por su valor nominal. El ajuste derivado de su reexpresión se incluye dentro de "Ajustes al Patrimonio".

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens
Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Las acciones ordinarias se clasifican en el patrimonio neto y se mantienen registradas a su valor nominal.

h. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y egresos financieros son registrados para todos los activos y pasivos medidos a costo amortizado de acuerdo al método de la tasa efectiva, por el cual se difieren todos los resultados positivos o negativos que son parte integral de la tasa efectiva de la operación.

Los resultados que se incluyen dentro de la tasa efectiva comprenden erogaciones o ingresos relacionados con la creación o adquisición de un activo o pasivo financiero, como por ejemplo, compensaciones recibidas por el análisis de la condición financiera del cliente, negociación de los términos del instrumento, la preparación y procesamiento de los documentos necesarios para concertar la transacción y las compensaciones recibidas por el otorgamiento de acuerdos de crédito que se espera sean utilizados por el cliente.

La NIIF 15 establece los principios que una entidad deberá aplicar para contabilizar los ingresos y flujos de fondos procedentes de los contratos para la venta de bienes o servicios a sus clientes. El importe que se ha de reconocer será aquel que refleje el pago al que se espera tener derecho por los servicios prestados.

Los ingresos por servicios de la Compañía son reconocidos en el estado de resultados conforme al cumplimiento de las obligaciones de desempeño, difiriendo también, a lo largo del tiempo, los ingresos relacionados con los programas de fidelización de clientes, los cuales son diferidos en base al valor razonable del punto y su tasa de redención, hasta que los mismos sean canjeados por el cliente y puedan ser reconocidos en los resultados del ejercicio.

i. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, el impuesto a las ganancias relacionado con tales partidas también se reconoce en dicho estado.

El cargo por impuesto a las ganancias corriente se calcula sobre la base de las leyes impositivas locales promulgadas a la fecha del estado de situación financiera en donde la Compañía opera y genera ganancia imponible. La Compañía evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. Por su parte, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias. El impuesto a las ganancias diferido se determina en su totalidad, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores contables. Sin embargo, el impuesto diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios, que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha de los estados financieros y que se espera serán aplicables cuando el activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se pague.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios impositivos futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

La Compañía reconoce un pasivo por impuesto diferido en el caso de diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias y en afiliadas, excepto que se den las dos condiciones siguientes:

- (i) la Compañía controla la oportunidad en que se revertirán las diferencias temporales; y
- (ii) es probable que dicha diferencia temporal no se revierta en un momento previsible en el futuro.

Los saldos de impuestos a las ganancias diferidos de activos y pasivos se netean cuando existe el derecho legal a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando se relacionen con la misma autoridad fiscal, en donde exista intención y posibilidad de liquidar los saldos impositivos sobre bases netas.

NOTA 4 – ESTIMACIONES CONTABLES

La preparación de estos estados financieros especiales consolidados requiere que la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los importes de activos y pasivos expuestos, así como los ingresos y egresos. Los importes reales pueden diferir de tales estimaciones.

NOTA 5 - INGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.25
Comisiones vinculadas con obligaciones	12.279.332
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	47.676
Total	12.327.008

NOTA 6 - EGRESOS POR SERVICIOS

	31.12.25
Comisiones de mercado	(2.228.821)
Comisiones por operaciones del exterior y cambio	(8.591.236)
Total	(10.820.057)

NOTA 7- INGRESOS POR INTERESES

	31.12.25
Intereses ganados	46.019
Total	46.019

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

IGAM L.L.C.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

*Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.***NOTA 8- EGRESOS POR INTERESES**

	31.12.25
Intereses por otras obligaciones por intermediación financiera	(916.764)
Total	(916.764)

NOTA 9 - RESULTADO NETO POR MEDICIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	31.12.25
Resultados de títulos públicos y privados	50.215.872
Resultado por operaciones a término	(2.652.029)
Resultado por opciones de compra tomadas	2.521.495
Resultado por obligaciones negociables	1.887.277
Total	51.972.615

NOTA 10 - OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31.12.25
Aranceles	46.602.126
Comisiones	6.703.661
Otros	620.424
Total	53.926.211

NOTA 11 – OTROS INGRESOS

	31.12.25
Resultado por venta de bienes de uso	3.170
Total	3.170

NOTA 12 - BENEFICIOS AL PERSONAL

	31.12.25
Remuneraciones	(13.175.441)
Cargas sociales sobre remuneraciones	(3.860.688)
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	(3.936.527)
Servicios al personal	(237.237)
Total	(21.209.893)

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 13 - GASTOS DE ADMINISTRACION

	31.12.25
Honorarios y retribuciones por servicios	(2.634.581)
Impuestos	(836.209)
Electricidad y comunicaciones	(45.371)
Papelería y útiles	(95.958)
Alquileres	(106.584)
Publicidad y propaganda	(292.264)
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	(76.182)
Comisiones y gastos bancarios	(1.607.587)
Seguros	(220.921)
Servicios informáticos	(3.131.744)
Otros	(937.665)
Total	(9.985.066)

NOTA 14 - OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31.12.25
Impuesto sobre los ingresos brutos	(3.441.478)
Aranceles pagados	(67.310.174)
Otros	(55.352)
Total	(70.807.004)

NOTA 15 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del efectivo y depósitos en bancos es la siguiente:

	31.12.25	31.12.24
Bancos - Cuentas Corrientes en pesos	11.918.172	8.111.799
Bancos - Cuentas Corrientes en dólares	124.153.937	108.235.646
Efectivo	42.166	2.565
Total	136.114.275	116.350.010

Adicionalmente, la composición del efectivo y equivalentes de efectivo considerado para el estado de flujo de efectivo es la siguiente:

	31.12.25	31.12.24
Bancos - Cuentas Corrientes en pesos	11.918.172	8.111.799
Bancos - Cuentas Corrientes en dólares	124.153.937	108.235.646
Fondos comunes de inversión y depósitos a plazo (1)	1.164.030	17.135.648
Efectivo	42.166	2.565
Total	137.278.305	133.485.658

(1) Incluye activos financieros de alta liquidez con vencimientos originales menores a tres meses desde su fecha de adquisición, o fondos comunes de inversión que invierten en activos que guardan dichas características de liquidez y plazo, siendo fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y con un riesgo insignificante de cambios en su valor.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

IGAM L.L.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.

Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

NOTA 16 - TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

	31.12.25
Títulos públicos y privados en cartera propia	19.155.832
Obligaciones negociables	533.499
Total	19.689.331

NOTA 17 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31.12.25
Fondos comunes de inversión	4.486.152
Alquileres a cobrar	2.886.753
Opciones de compra tomadoras	2.418.894
Deudores varios	2.529.112
Otros	936.125
Diversos	6.735.621
Total	19.992.657

NOTA 18 - ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

	31.12.25
Depósitos en garantía	12.510.453
Total	12.510.453

NOTA 19 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Conceptos	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	DEPRECIACIONES				
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del ejercicio	Valor residual al 31.12.25
Máquinas y equipos	1.782.341	(26.443)	252.741	1.353.421	(26.443)	253.914	1.580.892	427.747
Mobiliario e instalaciones	77.326	-	-	38.892	-	14.266	53.158	24.168
Derechos de uso inmuebles	531.452	-	-	141.112	-	106.291	247.403	284.049
Totales al 31.12.25	2.391.119	(26.443)	252.741	1.533.425	(26.443)	374.471	1.881.453	735.964

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

IGAM L.L.C.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ESPECIALES CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025.
Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea.

NOTA 20 - ACTIVOS INTANGIBLES

Conceptos	Valor al inicio del ejercicio	Bajas	Aumentos	DEPRECIACIONES				
				Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del periodo	Acumuladas al cierre del ejercicio	Valor residual al 31.12.25
Llave de negocio	7.227	-	-	-	-	-	-	7.227
Desarrollo de sistemas propios	4.561.004	-	-	1.824.385	-	912.216	2.736.601	1.824.403
Totales al 31.12.25	4.568.231	-	-	1.824.385	-	912.216	2.736.601	1.831.630

NOTA 21 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31.12.25
Impuesto al valor agregado – crédito fiscal	519.325
Anticipos de impuestos	925.762
Anticipos de gastos	73.897
Total	1.518.984

NOTA 22 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31.12.25
Cuentas corrientes de comitentes en pesos	299.527
Cuentas corrientes de comitentes en dólares	138.553.039
Comisiones devengadas a pagar	12.739.232
Intereses devengados a pagar por arrendamientos	72.226
Arrendamientos a pagar	253.531
Otras obligaciones	3.232
Total	151.920.787

NOTA 23 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31.12.25
Impuestos a pagar	788.572
Remuneraciones y cargas sociales	3.141.170
Honorarios a pagar a directores y síndicos	1.554
Retenciones a depositar	192.491
Total	4.123.787

NOTA 24 – PROVISIONES

	31.12.25
Acreedores varios	8.467.974
Comisiones devengadas a pagar	6.978.096
Total	15.446.070

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens
Manager

NOTA 25 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

La Ley 27.430 introdujo una modificación en la cual estableció que los sujetos a que se refieren los incisos a) a e) del artículo 53 de la actual Ley de Impuesto a las Ganancias, a los fines de determinar la ganancia neta imponible, deberían deducir o incorporar al resultado impositivo del ejercicio que se liquida, el ajuste por inflación impositivo. Dicho ajuste resultaría aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verificará un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor, acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100 %).

El ajuste por inflación positivo o negativo, según sea el caso, que deba calcularse, se imputaría de la siguiente manera: el primer y segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019, debía imputarse un sexto (1/6) en ese período fiscal y los cinco sextos (5/6) restantes, en partes iguales, en los cinco (5) períodos fiscales inmediatos siguientes. Posteriormente y para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021, la imputación del ajuste

por inflación se realizará en su totalidad (100%), sin diferimiento alguno. En este sentido, en el presente período fiscal corresponde incluir la totalidad del ajuste por inflación calculado para este año. En el mes de junio de 2021, se promulgó una ley que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación con el nivel de ganancia neta imponible acumulada.

Las nuevas alícuotas para el período fiscal 2025 son:

- Hasta \$101.680 de la ganancia neta imponible acumulada: abonarán una alícuota del 25%;
- Más de \$101.680 y hasta \$1.016.796 de la ganancia neta imponible acumulada: abonarán un monto fijo de \$24.420 más una alícuota del 30% sobre el excedente de \$101.680;
- Más de \$ 1.016.796 de la ganancia neta imponible acumulada: abonarán un monto fijo de \$299.955 más una alícuota del 35% sobre el excedente de \$1.016.796.

Los montos previstos anteriormente se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2022 tomando como base la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) que suministra el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), correspondiente al mes de octubre del año anterior al del ajuste, respecto del mismo mes del año anterior.

Impuesto a los dividendos: se establece que los dividendos o utilidades distribuidas a personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, estarán gravados a la alícuota del 7%.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros especiales, la Compañía verificó que se cumplen los parámetros que establece la ley del impuesto a las ganancias para la aplicación del ajuste por inflación impositivo, en consecuencia, se ha considerado el mismo en la determinación del impuesto del ejercicio. El efecto del diferimiento de las cinco sextas partes del resultado impositivo por inflación ha sido reconocido como un activo impositivo diferido, tal como se expone en la presente nota.

Al 31 de diciembre de 2025 el activo diferido al cierre del ejercicio asciende a \$ 2.794.866.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 26 – RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO SOBRE GESTION DE CAPITAL Y POLITICAS DE RIESGO

La Entidad, a través de su Directorio, asume el compromiso de gestionar los riesgos de manera integral, en cumplimiento de la normativa vigente y en línea con los objetivos estratégicos definidos por los accionistas, promoviendo el desarrollo de sus negocios dentro de un marco ético y conforme a políticas alineadas con las mejores prácticas en la materia.

La función de gestión integral de riesgos se encuentra estructurada en las Gerencias de Operaciones, Finanzas e IT, las cuales cuentan con responsabilidades específicas en la identificación, evaluación, monitoreo y mitigación de los riesgos relevantes para la Entidad, asegurando información oportuna y una estructura ágil que permita responder adecuadamente a las condiciones macro y microeconómicas.

En el ámbito de la Gerencia de Operaciones funciona el área de AML, responsable del control y la prevención de los riesgos de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otras actividades ilícitas. Dicha área diseña e implementa políticas y procedimientos orientados a la identificación, evaluación, monitoreo y mitigación de estos riesgos. Asimismo, el área de Compliance tiene a su cargo la gestión de los riesgos de incumplimiento normativo, regulatorio y ético, garantizando que las operaciones de la Entidad se desarrollen conforme al marco legal vigente y a sus políticas internas, mediante el diseño y supervisión de controles destinados a prevenir, detectar y corregir eventuales desvíos.

El área de Riesgo Financiero, dependiente de la Gerencia de Finanzas, es responsable de la gestión de los riesgos derivados de los instrumentos financieros y demás activos y pasivos financieros de la Entidad, incluyendo el riesgo de crédito, liquidez y mercado. Sus funciones comprenden la medición y seguimiento periódico de las exposiciones, la definición de límites internos y la evaluación de pérdidas crediticias esperadas cuando corresponda, conforme a las políticas establecidas, con el objetivo de preservar la solidez financiera de la Entidad.

Por su parte, el área de Ciberseguridad, dependiente de la Gerencia de IT, gestiona los riesgos tecnológicos y de seguridad de la información, incluyendo la identificación y evaluación de vulnerabilidades, el monitoreo de incidentes y la implementación de controles y planes de respuesta y recuperación ante contingencias, con el fin de resguardar la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información y asegurar la continuidad operativa de los sistemas críticos.

La Entidad monitorea en forma continua su perfil de riesgo y el nivel de exposición asumido, evaluando su consistencia con el apetito de riesgo aprobado por el Directorio y con la estrategia definida. En caso de identificarse desvíos respecto de los parámetros establecidos, se implementan medidas correctivas y se actualizan las políticas y procedimientos correspondientes.

NOTA 27 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas todas aquellas entidades que poseen directa, o indirectamente a través de otras entidades, control sobre otra, se encuentren bajo el mismo control o pueda ejercer influencia significativa sobre las decisiones financieras u operacionales de otra entidad.

Adicionalmente, se consideran partes relacionadas el personal clave de La Sociedad de IGAM L.L.C. (miembros del Directorio), así como las entidades sobre las que el personal clave puede ejercer influencia significativa o control.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 27 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (continuación)

Remuneraciones del personal clave

Las retribuciones percibidas por el personal clave de IGAM L.L.C. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2025, ascienden a \$ 1.567.950.

1. Entidad controladora

IGAM L.L.C. es controlada por:

Nombre	Naturaleza	Actividad principal	Lugar de radicación	% de Participación
Grupo Financiero Galicia S.A.	100,00% de los derechos a voto	Financiera y de inversión	C.A.B.A. - Argentina	100,00%

2. Conformación del personal clave

La conformación del personal clave a las fechas indicadas es la siguiente:

	31.12.25
Managers	8
Total	8

3. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos que IGAM L.L.C. en forma consolidada, presenta al 31 de diciembre de 2025, con sociedades relacionadas son los siguientes:

Concepto	Sociedad Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Sociedad Galicia Securities
	31.12.25	31.12.25
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Cuentas corrientes	73.688.431	5.466
Total del activo	73.688.431	5.466
	31.12.25	31.12.25
	Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U.	Galicia Administradora de Fondos S.A.
Ingresos por servicios		
Comisiones ganadas	-	1.179.672
Total ingresos por servicios	-	1.179.672
Gastos de administración		
Alquileres pagados	30.477	-
Total gastos de administración	30.477	-

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
 (Socio)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
 María Mercedes Baño
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens
 Manager

NOTA 27 - SALDOS Y OPERACIONES CON SOCIEDADES Y PARTES RELACIONADAS (continuación)

Las financiaciones, incluyendo las que fueron reestructuradas, fueron otorgadas en el curso normal de los negocios y sustancialmente en los mismos términos, incluyendo tasas de interés y garantías, que los vigentes en su momento para otorgar crédito a no vinculados. Asimismo, no implicaron un riesgo de incobrabilidad mayor al normal ni presentaron otro tipo de condiciones desfavorables.

Todas las operaciones fueron efectuadas en condiciones similares al resto de los clientes no vinculados de la Sociedad.

Durante el ejercicio INVIU S.A.U. ha realizado operaciones de compraventa de títulos con entidades relacionadas, entre ellas Banco de Galicia y Buenos Aires S.A.U. y Galicia Securities S.A.U.

NOTA 28 - DEPOSITANTES DE TITULOS Y CUPONES EN CUSTODIA

Refleja los valores recibidos en custodia por la sociedad, valuados a su valor de cotización o a su valor nominal, en caso de no poseer cotización. Al 31 de diciembre de 2025 los valores recibidos en custodia por la sociedad, valuados a su valor de cotización o a su valor nominal, en caso de no poseer cotización, ascienden a \$5.399.518.434.

NOTA 29 - CONTEXTO ECONÓMICO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La Sociedad opera en un contexto económico complejo tanto en el ámbito nacional como internacional.

Respecto al ámbito internacional, el cuarto trimestre de 2025 estuvo marcado por la continuidad del ciclo de flexibilización monetaria en Estados Unidos y una rotación en el apetito por riesgo hacia mercados internacionales. La Reserva Federal (Fed) concretó dos nuevos recortes de 25 puntos básicos en sus reuniones de octubre y diciembre, situando la tasa de referencia en el rango de 3,50%-3,75%. En este contexto, las bolsas globales mantuvieron su tendencia alcista, aunque con una dinámica de mayor selectividad. El S&P 500 registró un avance del 2%, mientras que el Nasdaq subió un 2,92%, alcanzando nuevos máximos históricos. No obstante, el protagonismo se desplazó hacia los mercados desarrollados de Europa y el segmento de Países Emergentes, que registraron subas cercanas al 5,0% en el trimestre, superando el desempeño de los índices estadounidenses favorecidos por la debilidad del dólar y valoraciones atractivas. Por último, los activos de cobertura continuaron destacándose con el oro y la plata cerrando el año en máximos históricos, beneficiados por el debilitamiento del dólar, mientras que el petróleo WTI profundizó su caída hasta los USD 57 por barril, presionado por un exceso de oferta global.

En el plano local, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 0,3% en términos trimestrales desestacionalizados durante el tercer trimestre de 2025. En términos interanuales, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) acumuló un crecimiento de 4,5% entre enero y noviembre 2025.

En diciembre de 2025, la inflación se ubicó en 2,8% mensual, cerrando el año con un incremento acumulado de 31,5%. Con ello, continuó el proceso de desinflación iniciado en 2024, aun cuando luego de mayo del 2025 se verificó una aceleración tras el mínimo del año (1,5% mensual). El cierre anual de 31,5% no solo marcó una continuidad del sendero de moderación de precios, sino que además representó la inflación más baja de los últimos ocho años.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17
María Mercedes Baño
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens
Manager

NOTA 29 - CONTEXTO ECONÓMICO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (continuación)

El tipo de cambio comenzó el 2025 avanzado a un ritmo del 2% mensual. A partir del 1 de febrero, el BCRA moderó el ritmo de variación al 1% mensual, esquema que se extendió hasta el 11 de abril. A partir de entonces, el BCRA implementó un esquema de bandas cambiarias, definiendo un rango de libre flotación cambiaria. El límite inferior de dicho rango comenzó en \$/USD 1.000, ajustable diariamente a un ritmo del -1% mensual. A su vez, el límite superior inicial se estableció en \$/USD 1.400, ajustable de manera diaria a una tasa mensual de +1%. El año 2025 cerró con una relación \$/USD de 1.459,4. A partir del 1 de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaria comenzó a evolucionar cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación mensual informado por INDEC (t-2). A último dato disponible, la relación \$/USD se ubicó en 1.451,7.

Además, el 2025 se caracterizó por la firma de un nuevo acuerdo de facilidades extendidas con el FMI por USD 20.000 millones en abril, de los cuales USD 12.000 fueron desembolsados en dicho mes. La primera revisión del acuerdo, aprobada por el Directorio del FMI el 31 de julio, habilitó un segundo desembolso por USD 2.000 millones. La segunda revisión del acuerdo se publicaría durante febrero 2026.

Sumado al financiamiento del FMI, en octubre el BCRA anunció la suscripción de un acuerdo de estabilización cambiaria con el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos, por un monto de hasta USD 20.000 millones. El acuerdo estableció los términos y condiciones para la realización de operaciones bilaterales de *swap* de monedas entre ambas partes, parte del cual se activó, pero fue cancelado en diciembre 2025.

Durante 2025, la cuenta corriente del Balance Cambiario presentó un déficit de USD 2.223 millones, mientras que la cuenta capital y financiera registró un superávit de USD 9.444 millones. Las reservas internacionales cerraron el 2025 en USD 41.167 millones, un incremento de USD 11.527 millones respecto del cierre del año anterior. Las primeras semanas de 2026 se caracterizaron por la compra de divisas al sector privado por parte del BCRA. Al momento de redactarse este informe, éstas suman en lo que va de 2026 un total de USD 1.197 millones. Esta compra de divisas es parte de la fase de remonetización que comenzó a implementar la autoridad monetaria a comienzos de este año.

Al 29 de enero del 2026, el saldo de depósitos del sector privado en moneda extranjera sumó USD 38.041 millones, una suba de USD 1.073 millones con relación al cierre del año pasado de USD 36.968 millones. Por su parte, el crédito en dólares al sector privado fue de USD 19.811 millones, un aumento de USD 1.381 millones respecto del cierre de 2025 de USD 18.430 millones.

En cuanto a la tasa de interés, la primera mitad del 2025, la tasa de referencia estuvo determinada por el BCRA. El 31 de enero de 2025, el rendimiento de las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) quedó establecido en 29%. No obstante, el 10 de julio la autoridad monetaria avanzó la transición hacia un esquema de control de agregados monetarios y dejó de ofrecer LEFI, cuyo vencimiento fue el 17 de julio del año pasado. Desde entonces, no existe tasa de política monetaria. Al 30 de enero, la Tasa Mayorista de Argentina de bancos privados (que se calcula a partir de depósitos a plazo fijo en pesos, con un monto mínimo de 1.000 millones de pesos y un plazo de entre 30 y 35 días) se ubicó en 32,94%.

El 2025 cerró con superávit fiscal por segundo año consecutivo. El resultado primario acumulado fue de \$ 11.769.218 millones (equivalente a 1,4% del PBI), mientras que el resultado financiero acumulado fue de \$ 1.453.819 millones (0,2% del PBI). Según el Presupuesto 2026, el objetivo para este año es un superávit primario de 1,5% del PBI.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

NOTA 29 - CONTEXTO ECONÓMICO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (continuación)

En materia impositiva, a fines de enero del 2025 el Gobierno anunció una reducción temporal de los derechos de exportación para los principales productos agrícolas (soja y sus derivados, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol) vigente entre el 27 de enero y el 30 de junio de 2025. En paralelo, se dispuso la eliminación permanente de las retenciones para las economías regionales. Tras la restitución de las alícuotas originales a comienzos de julio, el 26 de dicho mes se anunció una nueva baja de los derechos de exportación, esta vez de carácter permanente. El 22 de septiembre se implementaron retenciones cero para las exportaciones agropecuarias, hasta el 31 de octubre o hasta alcanzar un cupo de USD 7.000 millones. El 9 de diciembre se anunció una nueva baja permanente de los derechos de exportación de ciertos productos agrícolas (soja y sus derivados, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol).

La segunda mitad de 2025 estuvo caracterizada por las elecciones de medio término, las cuales dieron lugar a un incremento de la volatilidad en el tercer trimestre. Por un lado, el tipo de cambio se depreció y en ocasiones llegó a alcanzar el límite superior de la banda de flotación cambiaria, lo que provocó la venta de divisas en el mercado de cambios por parte de la entidad monetaria. Por otro lado, las tasas de interés en pesos exhibieron fluctuaciones marcadas. En paralelo, los precios de los activos financieros (tanto bonos soberanos como acciones bursátiles) mostraron caídas, y el riesgo país llegó a superar los 1.500 puntos básicos. Asimismo, en los meses previos a las elecciones legislativas se vio un incremento en la demanda por cobertura cambiaria y una mayor dolarización de portafolios, reflejado en el aumento del interés abierto de los contratos de futuros de dólar y en las mayores compras de moneda extranjera por parte de personas humanas.

El 26 de octubre tuvieron lugar las elecciones de medio término. La Libertad Avanza obtuvo una victoria con el 40% de los votos a nivel nacional. Tras los comicios, la volatilidad económica se redujo, con una compresión del riesgo país, de las tasas de interés y de la demanda por cobertura cambiaria.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

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 presentes estados financieros consolidados deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 30 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, no se han producido hechos, situaciones o circunstancias que no sean de público conocimiento, que incidan o puedan incidir significativamente sobre la situación patrimonial, económica o financiera de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha 23 de febrero de 2026

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E. C.A.B.A. T°340 F°155

Jose Miguens

Manager

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Presidente y Directores de
IGAM L.L.C.
Domicilio legal: 874 Walker Road
Dover, County of Kent, Delaware, Estados Unidos
CUIT 30-71656675-3

Informe sobre la auditoría de los estados financieros especiales consolidados

Opinión con salvedades

Hemos auditado los estados financieros especiales consolidados de IGAM L.L.C. (en adelante “la Compañía”) que comprenden el estado de situación financiera especial consolidado al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados especial consolidado, de otros resultados integrales especial consolidado, de cambios en el patrimonio especial consolidado y de flujo de efectivo especial consolidado correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros especiales consolidados, las cuales incluyen información material sobre las políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la situación descripta en el párrafo “Fundamentos de la opinión con salvedades”, los estados financieros especiales consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2025, así como su resultado integral, la evolución del patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Fundamento de la opinión con salvedades

De acuerdo con lo detallado en Nota 1.2., los presentes estados financieros especiales consolidados fueron preparados con el único propósito de ser utilizados por Grupo Financiero Galicia S.A. en la preparación de sus estados financieros consolidados. Dichos estados financieros especiales fueron preparados de acuerdo con el marco contable del BCRA, excepto por la falta de presentación de información comparativa y cierta información complementaria en notas y anexos.

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y con las normas de auditoría emitidas por el BCRA. 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 financieros especiales consolidados” del presente informe. Somos independientes de la Compañía y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE.

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



Párrafo de énfasis sobre base contable

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención sobre la nota 2, en la que se indica que los estados financieros especiales consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con el marco contable establecido por el BCRA. Dichas normas difieren de las normas contables profesionales vigentes (Normas de Contabilidad (NIIF) adoptadas por la FACPCE). En la mencionada nota, la Compañía ha identificado el efecto sobre los estados financieros derivado de los diferentes criterios de valuación y exposición.

Responsabilidades del Directorio en relación con los estados financieros especiales consolidados

El Directorio de IGAM L.L.C. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros especiales consolidados de acuerdo con las normas contables establecidas por el BCRA, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros especiales consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros especiales consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Compañía 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 financieros especiales consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros especiales consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, y con las normas de auditoría del BCRA, 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 financieros especiales consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, y del BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros especiales consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados 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.
- 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 efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Compañía.



- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Compañía, 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 Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros especiales consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros especiales consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros especiales consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Planificamos y realizamos la auditoría de grupo para obtener elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las Compañías o unidades de negocio dentro del Grupo, como base para formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo de auditoría realizado para los fines de la auditoría de grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Directorio de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) la Sociedad está radicada en Dover, County of Kent, Delaware, Estados Unidos de Norteamérica y se rige por la normativa de ese país;
- b) este informe es para uso exclusivo en la República Argentina a los efectos de ser utilizados por la sociedad controlante Grupo Financiero Galicia S.A. (con domicilio legal en Tte. Gral. Juan D. Perón 430 – Piso 25°, Ciudad Autónoma de Buenos Aires – C.U.I.T. N° 30-70496280-7) con fines de consolidación de sus estados financieros y para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores, y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires;
- c) al 31 de diciembre de 2025 no existe deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino que surja de los registros contables de la Sociedad.

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

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.



(Socia)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

María Mercedes Baño

Contador Público (UBA)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 340 F° 155

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 02 de marzo 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. - Fines específicos - Varios

Perteneciente a: IGAM LLC Otras (con domic. legal)

CUIT: 91-32060848-0

Fecha de Cierre: 31/12/2025

Monto total del Activo: \$195.188.160.000,00

Intervenida por: Dra. MARIA MERCEDES BAÑO

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. MARIA MERCEDES BAÑO

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 340 F° 155

Firma en carácter de socio

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

T° 1 F° 17

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°

694252

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
xwjzquuk

