

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentados en forma comparativa

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS AL 31 DE MARZO DE 2026

Correspondientes al período intermedio de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentados en forma comparativa

ÍNDICE

Estados Contables Fiduciarios

- Estado de Situación Patrimonial Fiduciario
- Estado de Resultados Fiduciario
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto Fiduciario
- Estado de Flujo de Efectivo Fiduciario
- Notas
- Anexos

Informe de Revisión de los Auditores Independientes sobre Estados Contables de Períodos Intermedios

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS

Correspondientes al período intermedio de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentados en forma comparativa
(En moneda homogénea)

Objeto principal:	La titulación de créditos originados por el Fiduciante conforme a lo establecido en el Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación, la Ley 24.441 y el Capítulo IV del Título V de las Normas de la C.N.V.
Información del Fiduciario:	
- Denominación:	TMF Trust Company (Argentina) S.A.
- Domicilio:	Av. Madero 900, 20° piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires
- Actividad principal:	Prestación de servicios fiduciarios.
- Inscripción:	Sociedad Anónima constituida con fecha 28 de abril de 2003 e inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires bajo el N° 5519 del libro 20 de Sociedades por Acciones. Inscripto en el Registro de Fiduciarios Financieros bajo el número 40, inscripción ordenada mediante la Resolución 14.582 del 7 de agosto de 2003 de la CNV.
Información del Fiduciante:	
- Denominación:	Asociación Mutual de la Economía Solidaria.
- Domicilio:	Pasaje Carabelas 241 PB, Buenos Aires.
- Actividad principal:	Asociación Mutual creada en octubre de 1999 e inscrita ante el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social mediante la resolución 2700 de fecha 25 de noviembre de 1999, bajo la matrícula CF2205.
Aprobación de la C.N.V.:	El Fideicomiso ha sido creado bajo el Programa Global de Valores fiduciarios denominado “AMES” cuya Oferta Pública fue autorizada mediante Resolución del directorio de la C.N.V. N° 17.402 de fecha 6 de marzo de 2013, Resolución N° 17.995 de fecha 10 de marzo de 2016 y Resolución N° 2021-21023 de fecha 31 de marzo de 2021 de la CNV. La segunda prórroga del plazo de vigencia y modificación del Programa ha sido autorizada con condicionamientos por Resolución N° 2026-23490 de fecha 26 de marzo de 2026 de la CNV. El presente fideicomiso fue autorizado por la Gerencia de Fideicomisos Financieros de la CNV el día 26 de septiembre de 2024.
Plazo estimado del fideicomiso:	Nota 1.3.
Fecha de cierre del ejercicio:	31 de diciembre.
Unidad de medida en la que se expresan los estados contables:	Moneda Homogénea

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL FIDUCIARIO
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(En moneda homogénea)

	31/3/2026	31/12/2025		31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$		\$	\$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos (Nota 3.1.)	14.490.081	81.884.891	Valores de Deuda Fiduciaria (Nota 3.5.)	-	116.636.902
Inversiones financieras (Nota 3.2.)	3.834.236	3.941.782	Proveedores de bienes y servicios en moneda (Nota 3.6.)	22.335.494	21.784.054
Cuentas por cobrar en moneda (Nota 3.3.)	397.348.078	404.709.369	Deudas fiscales (Nota 3.7.)	1.911.023	1.301.504
Otras cuentas por cobrar en moneda (Nota 3.4.)	8.679.817	9.499.391	Otras deudas en moneda (Nota 3.8.)	29.500.000	32.285.475
Total del Activo Corriente	424.352.212	500.035.433	Total del Pasivo Corriente	53.746.517	172.007.935
ACTIVO NO CORRIENTE			Total del Pasivo	53.746.517	172.007.935
Cuentas por cobrar en moneda (Nota 3.3.)	-	160.352.024	PATRIMONIO NETO (Según Estado Respectivo)	370.605.695	488.379.522
Total del Activo No Corriente	-	160.352.024	Total del Pasivo y Patrimonio Neto	424.352.212	660.387.457
Total del Activo	424.352.212	660.387.457			

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

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADO DE RESULTADOS FIDUCIARIO

Correspondiente al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentado en forma comparativa con idéntico período del ejercicio económico anterior
 (En moneda homogénea)

	31/3/2026	31/3/2025
	\$	\$
Intereses generados por créditos recibidos en cesión fiduciaria	42.367.551	102.985.028
Intereses generados por Valores de Deuda Fiduciaria	(1.269.245)	(57.842.946)
(Pérdida) por desvalorización (Nota 4.1.)	(3.193.460)	(8.473.012)
Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM) de activos y pasivos financieros - (Pérdida)	(41.452.313)	(48.451.234)
Subtotal - (Pérdida)	(3.547.467)	(11.782.164)
Gastos de administración (Anexo III)	(19.328.774)	(22.412.214)
Otros gastos operativos (Anexo III)	(3.427.504)	(8.586.470)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) (Nota 4.2.) - Ganancia	2.386.828	5.466.935
Resultado del periodo antes del Impuesto a las Ganancias - (Pérdida)	(23.916.917)	(37.313.913)
Impuesto a las Ganancias - (Nota 7)	-	-
Resultado neto del periodo - (Pérdida)	(23.916.917)	(37.313.913)

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

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO FIDUCIARIO
 Correspondiente al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentado en forma comparativa con idéntico período del ejercicio económico anterior
 (En moneda homogénea)

Concepto	Certificados de participación (Nota 5)	Certificados de Participación (Nota 5)	Resultados Acumulados no Asignados	Total Patrimonio Neto Fiduciario 31/3/2026	Total Patrimonio Neto Fiduciario 31/3/2025
	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	427.963.781	237.638.532	(177.222.791)	488.379.522	581.428.825
Amortización de Certificados de Participación (Nota 1.11.)	(91.421.759)	(2.435.151)	-	(93.856.910)	-
Resultado neto del período - (Pérdida)	-	-	(23.916.917)	(23.916.917)	(37.313.913)
Saldos al cierre del período	336.542.022	235.203.381	(201.139.708)	370.605.695	544.114.912

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

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO FIDUCIARIO

Correspondiente al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentado en forma comparativa con idéntico período del ejercicio económico anterior
 (En moneda homogénea)

	31/3/2026	31/3/2025
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio (Nota 6)	81.884.891	40.393.750
Efectivo y sus equivalentes al cierre del período (Nota 6)	14.490.081	36.519.859
Variación neta de efectivo y sus equivalentes del período	(67.394.810)	(3.873.891)
CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES		
Flujo generado por las Actividades Operativas		
Cobranzas de los Créditos Fideicomitidos	162.168.195	220.257.119
Pago de Gastos Bancarios	(100.694)	(77.035)
Pago de Honorarios y Comisiones	(14.853.626)	(20.604.013)
Pago de Gastos de Administración	(2.077.151)	(1.609.997)
Pago de Impuestos	(2.626.588)	(6.049.223)
Pago de Intereses de Valores de Deuda Fiduciaria	(27.370.510)	(51.340.776)
	115.139.626	140.576.075
Flujo (aplicado en) las Actividades de Financiación		
Amortización de Valores de Deuda Fiduciaria	(87.268.744)	(144.414.857)
Amortización de Certificados de Participación	(93.856.910)	-
	(181.125.654)	(144.414.857)
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda) generados por efectivo y sus equivalentes	(1.408.782)	(35.109)
Variación neta de efectivo y sus equivalentes del período	(67.394.810)	(3.873.891)

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

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 1 - CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**1.1. Constitución**

Con fecha 31 de mayo de 2024 se firmó el contrato privado del fideicomiso, mediante el cual se constituyó el **Fideicomiso Financiero “AMES XXV”**, conforme a lo establecido en el Código Civil y Comercial de la Nación y el Capítulo IV del Título V de las Normas de la CNV, entre **Asociación Mutual de la Economía Solidaria**, en calidad de Fiduciante y de agente de información, y **TMF Trust Company (Argentina) S.A.**, en calidad de Fiduciario Financiero, bajo el Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios AMES.

El Programa Global fue establecido para la emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación en fideicomisos financieros bajo la Ley N° 24.441 constituidos para la titulación de activos por un monto máximo en circulación de hasta V/N US\$ 20.000.000 o su equivalente en otras monedas, conforme se determine en el Contrato de Fideicomiso correspondiente. El mencionado programa ha sido autorizado por la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) mediante la Resolución del Directorio N° 17.402, de fecha 6 de marzo de 2013, Resolución N° 17.995, de fecha 10 de marzo de 2016 y Resolución N° 2021-21023, de fecha 31 de marzo de 2021 de la CNV. Asimismo, la Comisión Nacional de Valores aprobó el día 26 de septiembre de 2024 la oferta pública de los valores fiduciarios del Fideicomiso.

Las partes perfeccionaron la transferencia de los Préstamos al Fideicomiso por un valor fideicomitado cuyo importe asciende a la suma \$1.097.963.781. El Valor fideicomitado, es el valor presente de los Bienes Fideicomitados, conforme surge de aplicar la Tasa de Descuento del 45% nominal anual sobre las cuotas futuras de los créditos cedidos a la Fecha de Corte, estipulada en el día 19 de septiembre de 2024.

La contraprestación en favor del Fiduciante o quien correspondiera como consecuencia de la cesión de los Préstamos, fue equivalente al producido neto de la colocación de los Valores Fiduciarios.

La CNV en su dictamen IF-2024-113642519-APN-GFF#CNV, del 17 de octubre de 2024 autorizó al Fideicomiso Financiero a emitir sus primeros estados contables por el ejercicio económico irregular finalizado el 31 de diciembre de 2024, dado que el 3 de octubre de 2024 se inició el período de Difusión y la colocación y liquidación de los Valores Fiduciarios Definitivos ocurrió el 7 de octubre de 2024.

1.2. Finalidad

Este Fideicomiso Financiero se creó para la titulación de préstamos originados por el Fiduciante, cuyos términos y condiciones generales se establecieron en el Contrato de Fideicomiso firmado entre las partes, conforme a lo establecido en el Libro Tercero, Título IV, Capítulo 30 del Código Civil y Comercial de la Nación, la Ley 24.441 y el Capítulo IV del Título V de las Normas de la C.N.V., y de todas las demás disposiciones legales y reglamentarias aplicables.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 1- CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV” (Cont.)**1.2. Finalidad (Cont.)**

Queda integrado con los Préstamos cuya propiedad el Fiduciante cedió y transfirió sin recursos al Fideicomiso.

TMF Trust Company (Argentina) S.A., actúa exclusivamente en carácter de Fiduciario y no a título personal, no respondiendo con sus bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución del fideicomiso, las que serán satisfechas únicamente con el Patrimonio Fideicomitado.

En tal carácter, el Fiduciario deberá actuar con la prudencia y diligencia de un buen hombre de negocios y se encontrará legitimado para ejercer todas las acciones que a su leal saber y entender, considere necesarias o convenientes para adquirir, constituir, conservar, perfeccionar y defender el Patrimonio Fideicomitado.

1.3. Plazo de Duración

La duración del fideicomiso se extenderá hasta la fecha de la liquidación de los activos y pasivos remanentes.

1.4. Activos Fideicomitados

Los Activos Fideicomitados están compuestos por las ayudas económicas mutuales o los Créditos otorgados por el Fiduciante a sus asociados.

1.5. Características de los Préstamos

Los Préstamos han sido originados en pesos por el Fiduciante, de acuerdo con sus políticas de originación y en cumplimiento de todas las disposiciones dictadas por las Autoridades Gubernamentales. Han sido otorgados a personal activo del GCBA, y se encuentran garantizados mediante la emisión por parte del Deudor de un Pagaré por el monto total a reintegrar por el Crédito, contemplado capital e intereses. El cobro del Crédito se realiza a través del Código de Descuento.

Asimismo, los préstamos tienen las siguientes características: el capital original es de hasta \$2.000.000 y fueron otorgados con un plazo original de hasta 37 cuotas mensuales. A la fecha de cesión no registran atrasos superiores a 30 días y están instrumentados a través de: (i) una solicitud de ayuda económica mutual suscripta por cada Deudor, en la cual se prevé que los mismos pueden ser cedidos en los términos de la Ley 24.441 sin necesidad de notificación al deudor cedido, a tenor del artículo 72 de dicha ley y (ii) un Pagaré; ello sin perjuicio de los restantes documentos que forman parte de la Documentación de los Créditos.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 1- CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV” (Cont.)**1.6. Gastos**

Los gastos razonables incurridos en relación con el cumplimiento de las obligaciones del Administrador y del Fiduciario en virtud del Contrato de Fideicomiso Financiero “AMES XXV”, constituyen gastos del Fideicomiso y son aplicados contra el Fondo de Gastos.

En ningún caso el Administrador o el Agente de Recupero estarán obligados a adelantar fondos propios para afrontar gastos relativos a su gestión. Sin embargo, el administrador podrá voluntariamente, adelantar las sumas necesarias para cubrir los gastos inherentes a su propia gestión y la del Agente de Recupero, las que serán reembolsadas por el Fiduciario dentro de los cinco días hábiles de presentada la liquidación correspondiente.

1.7. Cuentas

De acuerdo con el Contrato Financiero celebrado entre las partes, el Fiduciario abrió una cuenta bancaria a nombre del Fideicomiso y a la orden del Fiduciario, en la cual son depositados todos los fondos líquidos correspondientes al Patrimonio Fideicomitado.

1.8. Fondo de Gastos

El Fondo de Gastos fue integrado inicialmente detrayendo la suma de \$2.500.000 del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, dicha suma no le será reembolsada al Fiduciante. Posteriormente, toda vez que resulte necesario integrar el Fondo de Gastos, se detraerá de la Cuenta Fiduciaria la suma necesaria de conformidad con el orden de prelación y subordinación establecido en el contrato de Fideicomiso. El volumen necesario para el Fondo de Gastos será calculado por el Fiduciario en consideración a los Gastos del Fideicomiso que debiere afrontar antes de cada Fecha de Pago. En ningún momento el Fondo de Gastos podrá ser inferior a la suma de \$2.500.000.

El Fiduciante afrontará los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso generados hasta la emisión de los Valores Fiduciarios. Luego de cancelados los VRD, el Fiduciario reembolsará al Fiduciante, con imputación al Fondo de Gastos, la totalidad de los Gastos e Impuestos de Constitución del Fideicomiso que hubiesen sido abonados, sean justificados y se encuentren debidamente documentados.

Al 31 de marzo de 2026 el Fondo de Gastos se encontraba depositado en un fondo común de inversión - registrado en el rubro Inversiones Financieras del activo del Fideicomiso (Nota 3.2.).

1.9. Fondo de Reserva

Del producido de la colocación de los Valores Fiduciarios, el Fiduciario retuvo \$27.000.000 que utilizará para integrar inicialmente el Fondo de Reserva. El Fondo de Reserva siempre será equivalente a la sumatoria del próximo pago teórico de intereses de los VRD A, calculado a la Tasa Cupón máxima, nunca superando la suma mencionada.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 1- CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV” (Cont.)**1.9. Fondo de Reserva (Cont.)**

Una vez cancelados el pago de Servicios bajo los VRDA, el Fondo de Reserva será equivalente a un monto fijo de \$ 50.000, dicho monto se utilizará para cubrir los pagos de Intereses bajo los VRDB hasta la suma antedicha.

Si el Fondo de Reserva, quedando Intereses bajo los VRDA pendientes de pago, fuera inferior al mínimo establecido, el mismo será integrado con los fondos disponibles en la Cuenta Fiduciaria, de conformidad con el orden de prelación y subordinación dispuesto en el Artículo 4.6 del contrato del Fideicomiso, y los excedentes del fondo se transferirán a dicha Cuenta Fiduciaria siguiendo el destino establecido en el mencionado Artículo 4.6.

Al 31 de marzo de 2026 el Fondo de Reserva se encontraba depositado en un fondo común de inversión - registrado en el rubro Caja y bancos del activo del Fideicomiso (Nota 3.1.).

1.10. Fondo de Reserva Impositivo

Ante el supuesto de liquidación o extinción del Fideicomiso o en cualquier momento de la vida del Fideicomiso, y sin perjuicio de las prioridades de pago de los gastos e impuestos del Fideicomiso establecidas en el Contrato del Fideicomiso, con los fondos depositados en la Cuenta Fiduciaria, el Fiduciario podrá constituir un Fondo de Reserva Impositivo en el que se depositarán las sumas equivalentes a las estimadas por los Asesores Impositivos para hacer frente al pago de los impuestos aplicables al Fideicomiso devengados hasta su liquidación o hasta fecha de reclamo o efectivo pago, si los hubiere o pudiese haberlos y que fueran determinados o determinables a la fecha de su liquidación o extinción o hasta la fecha de reclamo o efectivo pago, y siempre que exista duda razonable sobre la aplicación de dichos impuestos debido a la interpretación conflictiva de normas particulares al respecto. El monto determinado será retenido de la Cuenta Fiduciaria. De acuerdo a la Nota 2.3.d) el Fideicomiso no debe tributar el Impuesto a las Ganancias.

1.11. Condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios

El día 7 de octubre de 2024, se emitieron los Valores Fiduciarios por un valor nominal de \$1.097.963.781 cuyas características generales se detallan a continuación:

Valores Representativos de Deuda Clase A (VRD A), por un valor nominal de \$615.000.000 los cuales tienen derecho al cobro mensual en concepto de interés, de la Tasa Badlar de Bancos Privados más una tasa de interés nominal anual variable que nunca será inferior al 35% nominal anual ni superior al 60% nominal anual.

Valores Representativos de Deuda Clase B (VRD B), por un valor nominal de \$55.000.000 los cuales tienen derecho al cobro mensual en concepto de interés, de la Tasa Badlar de Bancos Privados más una tasa nominal anual equivalente al 35%.

Al 31 de marzo de 2026, los VRD A y B se encuentran totalmente amortizados.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 1- CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DEL FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV” (Cont.)**1.11. Condiciones de emisión de los Valores Fiduciarios (Cont.)**

En todos los casos, para la base de cálculo se utiliza un año de 365 días y en concepto de amortización, dan derecho al repago de su capital nominal.

Los Certificados de Participación (CP), por un valor nominal de \$427.963.781 que dan derecho al repago de su capital nominal y, en concepto de utilidad, a todo monto remanente en la Cuenta Fiduciaria.

Al 31 de marzo de 2026, los CPs se encuentran parcialmente amortizados.

Asimismo, de conformidad con los términos establecidos en el Contrato Suplementario de Fideicomiso, los VDF B y los CP no colocados a terceros, han sido adjudicados al Fiduciante como contraprestación de la transferencia de los Bienes Fideicomitados.

1.12. Forma de Distribución de los ingresos del Fideicomiso

En cada Fecha de Pago, los fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación:

Primero, para integrar o reponer cualquier deficiencia en el Fondo de Gastos, el Fondo de Contingencias (en caso de haberse constituido) y el Fondo de Reserva Impositivo;

Segundo, al pago de los Intereses bajo los VRDA;

Tercero, al pago de las Amortizaciones bajo los VRDA;

Cuarto, una vez cancelado completamente los Intereses y Amortizaciones bajo los VRDA, a efectuar los pagos de las Amortizaciones bajo los CP hasta que su valor residual sea equivalente a \$ 100;

Quinto, a efectuar los pagos de las Utilidades bajo los CP y

Sexto, a la cancelación del valor residual equivalente a \$ 100 de las Amortizaciones bajo los CP.

Dentro de cada Fecha de Pago se asignarán fondos a cada uno de los destinos establecidos precedentemente cuando no existan saldos pendientes de pago del destino que les antecede para la Fecha de Pago en cuestión.

En caso de producirse un exceso en las Cobranzas respecto del Flujo Teórico de Cobranzas, se destinarán dichos fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria conforme con el grado de prelación y subordinación establecido precedentemente.

Dentro de cada Fecha de Pago se asignarán fondos a cada uno de los destinos establecidos precedentemente cuando no existan saldos pendientes de pago del destino que les antecede para la Fecha de Pago en cuestión. En caso de producirse un exceso en las Cobranzas respecto del Flujo Teórico de Cobranzas, se destinarán dichos fondos existentes en la Cuenta Fiduciaria conforme con el grado de prelación y subordinación establecido precedentemente.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 2 - NOTAS GENERALES**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. R.T. 59), emitida por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fue aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, los criterios utilizados contemplan las resoluciones emitidas por la CNV.

El estado de situación patrimonial fiduciario, las notas y los anexos se exponen en forma comparativa con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. El estado de resultados fiduciario, de evolución de patrimonio neto y de flujo de efectivo fiduciario se exponen en forma comparativa con idéntico período del ejercicio económico anterior.

Debido a que la RT 54 fue aplicada por el Fideicomiso a partir del 1 de enero de 2025, se han reclasificado ciertas cifras de los estados de resultados fiduciarios y de flujo de efectivo fiduciario, notas y anexos complementarios, correspondientes al período intermedio de tres meses iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de marzo de 2025, a los efectos de su presentación comparativa con el período intermedio actual.

2.2. Clasificación de la entidad

De acuerdo con lo establecido por la referida norma, el Fideicomiso no reviste el carácter de entidad pequeña o de entidad mediana.

2.3. Unidad de medida**2.3.1. Información General**

Los estados contables fiduciarios han sido preparados en moneda homogénea de marzo de 2026, reconociendo en forma integral los efectos de inflación de conformidad con lo establecido en la Resolución Técnica N° 54 (T.O. RT 59) y modificatorias, emitida por la FACPCE, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación.

2.3.2. Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, el Fideicomiso tuvo que, entre otras cosas:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utilizan coeficientes derivados de una serie de índices resultante de combinar el Índice de Precios al Consumidor (IPC) nivel general, publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), con base diciembre 2016 = 100, con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) nivel general, publicado por el INDEC para períodos anteriores.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 2 - NOTAS GENERALES (Cont.)**2.3. Unidad de medida (Cont.)****2.3.2. Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre (Cont.)**

La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 9,44% en el período intermedio finalizado el 31 de marzo de 2026 y del 32,60% en el período intermedio comparativo finalizado el 31 de marzo de 2025.

- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre.

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 (T.O. RT 59) 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 el rubro “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)” del Estado de Resultados.

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

La preparación de los estados contables de acuerdo con normas contables vigentes requiere que la Gerencia de la Sociedad Fiduciaria efectúe estimaciones que afectan la determinación de los importes de activos y pasivos fiduciarios y la revelación de contingencias a la fecha de la presentación de los estados contables. Los resultados e importes reales pueden diferir de las estimaciones efectuadas para la preparación de los estados contables.

NOTA 3 - NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**3.1. Caja y bancos**

- **Criterios de medición contables**

Se han valuado a su valor nominal al cierre.

- **Composición del rubro**

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
	\$	\$
Depósitos en cuentas bancarias (1)	14.490.081	81.884.891
Total	14.490.081	81.884.891

	<u>31/3/2026</u>	<u>31/12/2025</u>
	\$	\$
Banco Mariva	14.490.081	81.884.891
Total	14.490.081	81.884.891

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 3 - NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)**3.2. Inversiones financieras**

- **Criterios de medición contables**

Las colocaciones en fondos comunes de inversión han sido valuadas al valor de las correspondientes cuotapartes a la fecha de cierre, imputando al resultado del ejercicio los resultados por tenencia generados.

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Fondos Comunes de Inversión (2)	3.834.236	3.941.782
Total	3.834.236	3.941.782

(2) Fondos Comunes de Inversión

Denominación y características de los valores	Cuotapartes	Valor de la Cuotaparte \$	Saldo al 31/3/2026 \$	Saldo al 31/12/2025 \$
MAF Money Market Clase B - Fondo de Gastos	55.963	68,51362	3.834.236	3.941.782
		Total	3.834.236	3.941.782

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos

3.3. Cuentas por cobrar en moneda

- **Criterios de medición contables**

Los créditos recibidos por cesión fiduciaria han sido valuados al valor descontado del flujo de fondos futuro a la fecha de cierre, utilizando la tasa de descuento determinada al momento de la medición inicial de la cartera, netos de la previsión por incobrables estimada, de corresponder.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentadas en forma comparativa
(En moneda homogénea)

NOTA 3 - NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)**3.3. Cuentas por cobrar en moneda (Cont.)**

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Corrientes		
Créditos por Cesión Fiduciaria	570.743.578	533.453.180
Intereses a Devengar	(114.532.298)	(78.420.936)
Previsión para desvalorización de Créditos por Cesión Fiduciaria (Anexo II)	(46.039.541)	(47.144.766)
Cobranzas a imputar	(12.823.661)	(3.178.109)
Total Corriente	397.348.078	404.709.369
No Corrientes		
Créditos por Cesión Fiduciaria	-	257.938.487
Intereses a Devengar	-	(97.586.463)
Total No Corriente	-	160.352.024
Total	397.348.078	565.061.393

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos y Anexo II - Previsiones

3.4. Otras cuentas por cobrar en moneda

- **Criterios de medición contables**

Se han valuado a sus valores nominales más los intereses devengados al cierre, de corresponder.

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Crédito con el fiduciante	8.679.817	9.499.391
Total	8.679.817	9.499.391

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos

3.5. Valores de Deuda Fiduciaria

- **Criterios de medición contables**

Han sido valuados a su valor nominal residual más los correspondientes intereses devengados al cierre.

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21

Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 3 - NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)**3.5. Valores de Deuda Fiduciaria (Cont.)**

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Valores Representativos de Deuda Clase A - Capital	-	29.590.238
Valores Representativos de Deuda Clase A - Intereses	-	879.600
Valores Representativos de Deuda Clase B - Capital	-	60.193.260
Valores Representativos de Deuda Clase B - Intereses	-	25.973.804
Total	-	116.636.902

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos

3.6. Proveedores de bienes y servicios en moneda

- **Criterios de medición contables**

Se han valuado a sus valores nominales más los intereses devengados al cierre, de corresponder.

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Honorarios a Pagar	10.109.020	8.403.121
Gastos de Colocación a pagar	12.226.474	13.380.933
Total	22.335.494	21.784.054

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos

3.7. Deudas fiscales

- **Criterios de medición contables**

Se han valuado a sus valores nominales más los intereses devengados al cierre, de corresponder.

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Impuesto a los Ingresos Brutos a Pagar	1.799.323	1.148.262
Retenciones impositivas	111.700	153.242
Total	1.911.023	1.301.504

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 3 - NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL (Cont.)**3.8. Otras deudas en moneda**

- **Criterios de medición contables**

Se ha valuado a su valor nominal al cierre.

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/12/2025
	\$	\$
Fondo de Gastos	2.500.000	2.736.057
Fondo de Reserva	27.000.000	29.549.418
Total	29.500.000	32.285.475

Ver Anexo I - Activos y pasivos por vencimientos

NOTA 4 - NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS**4.1. Pérdida por desvalorización**

La previsión para deudores incobrables ha sido constituida en función a los niveles de atraso/mora en la cobranza de las cuotas de la cartera fideicomitada.

- **Composición del rubro**

	31/3/2026	31/3/2025
	\$	\$
Créditos por Cesión Fiduciaria - (Pérdida)	(3.193.460)	(8.473.012)
Total	(3.193.460)	(8.473.012)

Ver Anexo II - Previsiones

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentadas en forma comparativa
(En moneda homogénea)

NOTA 4 - NOTAS AL ESTADO DE RESULTADOS**4.2. Otros resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)**

- **Composición del rubro**

	Generados por activos			
	Resultado por tenencia	RECPAM	Total al 31/03/2026	Total al 31/03/2025
Caja y bancos	-	(2.570.905)	(2.570.905)	(640.122)
Inversiones financieras	1.402.547	(347.968)	1.054.579	559.630
Créditos impositivos	-	(7.188)	(7.188)	-
Otras cuentas por cobrar en moneda	-	(850.450)	(850.450)	(986.308)
Total al 31/03/2026	1.402.547	(3.776.511)	(2.373.964)	-
Total al 31/03/2025	3.417.503	(4.484.303)	-	(1.066.800)

	Generados por pasivos				
	Intereses	Otros	RECPAM	Total al 31/03/2026	Total al 31/03/2025
Proveedores de bienes y servicios en moneda	-	-	2.074.831	2.074.831	2.910.158
Deudas fiscales	(75.704)	(106.221)	82.410	(99.515)	271.425
Otras deudas en moneda	-	-	2.785.476	2.785.476	3.352.152
Total al 31/03/2026	(75.704)	(106.221)	4.942.717	4.760.792	-
Total al 31/03/2025	(55.537)	(9.085)	6.598.357	-	6.533.735

	31/3/2026	31/3/2025
Total resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM) - Ganancia	2.386.828	5.466.935

NOTA 5 - NOTAS AL ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**Criterios de medición contables para los certificados de participación**

Los certificados de participación se exponen a su valor nominal y en la columna “ajuste de certificados de participación” se expone el correspondiente ajuste para la reexpresión a moneda de cierre indicada en 2.3.

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
 iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
 presentadas en forma comparativa
 (En moneda homogénea)

NOTA 6 - NOTAS AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**Conciliación entre las partidas correspondientes del Estado de Situación Patrimonial y el efectivo y sus equivalentes**

	31/3/2026	31/3/2025	31/12/2025	31/12/2024
	\$	\$	\$	\$
Partidas del Estado de Situación Patrimonial				
Caja y Bancos	14.490.081	6.920.856	81.884.891	5.239.891
Inversiones financieras	3.834.236	33.401.996	3.941.782	39.002.233
Menos: Inversiones financieras que no califican como efectivo y sus equivalentes	(3.834.236)	(3.802.993)	(3.941.782)	(3.848.374)
Efectivo y sus equivalentes	14.490.081	36.519.859	81.884.891	40.393.750

NOTA 7 - INFORMACIÓN SOBRE EL IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Con fecha 11 de mayo de 2018, el Gobierno Nacional promulgó, a través del Decreto N° 434/2018, la Ley de financiamiento productivo N° 27.440, sancionada por el Congreso de la Nación el 9 de mayo de ese año (B.O.11/05/18). En su artículo 205, la indicada ley dispone que, en pos de transparentar el tratamiento impositivo vigente, los fideicomisos y los fondos comunes de inversión contemplados por los apartados 6 y 7 del inciso a) del artículo 69 de la Ley de impuesto a las ganancias tributarán el impuesto a las ganancias en la medida en que los certificados de participación y/o títulos de deuda o las cuotas partes que emitieran no hubieren sido colocados por oferta pública con autorización de la Comisión Nacional de Valores. De existir tal colocación tributarán sólo en proporción a las inversiones no realizadas en la República Argentina. El tratamiento previsto por la Ley N° 27.440 rige respecto de las utilidades generadas en los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2018.

Siendo éste un Fideicomiso Financiero con Oferta Pública de sus certificados de participación y/o títulos de deuda comprendido en los mencionados apartados, quedaría eximido (en el caso que el resultado impositivo arrojará ganancias) del pago de impuesto a las ganancias y de sus correspondientes anticipos.

Por lo expuesto, serán los inversores receptores de las ganancias que distribuyera el Fideicomiso, quienes deberán incorporar dicha renta en sus declaraciones juradas siendo de aplicación las normas generales de la ley para el tipo de ganancia que se tratase de no haber mediado tal vehículo, dependiendo siempre de su condición de persona humana, persona jurídica o beneficiario del exterior.

NOTA 8 - REGISTROS CONTABLES

Los registros contables del patrimonio fideicomitado del Fideicomiso se llevan en libros rubricados en forma separada del patrimonio del Fiduciario.

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”**NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES FIDUCIARIOS**

Correspondientes al período intermedio de tres meses
iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentadas en forma comparativa
(En moneda homogénea)

NOTA 8 - REGISTROS CONTABLES (Cont.)

Las registraciones contables de marzo de 2026 y los presentes estados contables fiduciarios se encuentran pendientes de transcripción a los registros contables rubricados con los que cuenta el Fideicomiso.

NOTA 9 - RIESGO DE LOS ACTIVOS FIDEICOMITIDOS

En cumplimiento del artículo 37 inciso i) de la sección XV del capítulo IV de la Resolución N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que la inversión en los valores de deuda fiduciaria se encuentra sujeta a una serie de riesgos particulares a su naturaleza y características, dentro de los cuales podemos mencionar:

a. Riesgos generales y particulares relacionados con los créditos: la inversión en los Valores de Deuda Fiduciarios puede verse afectada por situaciones de mora o incumplimiento en el pago de los créditos, su ejecución judicial o pérdida neta. Por otra parte, pueden existir diversos factores, dentro de los que se encuentran los cambios adversos en las condiciones de la economía argentina, que pueden provocar aumentos en las tasas actuales de mora, ejecución y pérdidas.

b. Riesgos derivados de la cancelación no prevista de los créditos: por circunstancias diferentes, los deudores de los créditos pueden cancelarlos o precancelarlos. La cancelación o precancelación que exceda los niveles esperables puede afectar el rendimiento esperado de los Valores de Deuda Fiduciarios.

NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

A la fecha de emisión de los presentes estados contables fiduciarios, no existen acontecimientos u operaciones ocurridas con posterioridad al cierre que puedan afectar significativamente la situación patrimonial fiduciaria ni los resultados del período intermedio actual.

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 1 - F° 21

Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado

TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

20
FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

**ANEXO I - ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTOS
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(En moneda homogénea)**

Plazos	ACTIVOS											
	31/3/2026						31/12/2025					
	Inversiones financieras		Cuentas por cobrar en moneda		Otras cuentas por cobrar en moneda		Inversiones financieras		Cuentas por cobrar en moneda		Otras cuentas por cobrar en moneda	
	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa
A vencer												
Hasta tres meses	-	-	382.038.030	Fija	8.679.817	-	-	-	129.172.099	Fija	9.499.391	-
De tres a seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	113.521.845	Fija	-	-
De seis a nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	85.833.158	Fija	-	-
De nueve a doce meses	-	-	-	-	-	-	-	-	66.773.830	Fija	-	-
A más de un año	-	-	-	-	-	-	-	-	160.352.024	Fija	-	-
Total a vencer	-	-	382.038.030	-	8.679.817	-	-	-	555.652.956	-	9.499.391	-
Con plazos vencidos	-	-	61.349.589	-	-	-	-	-	56.553.203	-	-	-
Sin plazos establecidos	3.834.236	Variable	-	-	-	-	3.941.782	Variable	-	-	-	-
Totales	3.834.236	-	443.387.619	-	8.679.817	-	3.941.782	-	612.206.159	-	9.499.391	-

(1) No incluye la Previsión para desvalorización de cuentas por cobrar en moneda.

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ANEXO I - ACTIVOS Y PASIVOS POR VENCIMIENTOS (Cont.)
AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (En moneda homogénea)

Plazos	PASIVOS															
	31/3/2026								31/12/2025							
	Valores de Deuda Fiduciaria		Proveedores de bienes y servicios en moneda		Deudas fiscales		Otras deudas en moneda		Valores de Deuda Fiduciaria		Proveedores de bienes y servicios en moneda		Deudas fiscales		Otras deudas en moneda	
	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa	Monto \$	Tipo de tasa
A vencer																
Hasta tres meses	-	-	22.335.494	-	1.911.023	-	-	-	116.636.902	Variable	21.784.054	-	1.301.504	-	-	-
De tres a seis meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De seis a nueve meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
De nueve a doce meses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A más de un año	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total a vencer	-	-	22.335.494	-	1.911.023	-	-	-	116.636.902	-	21.784.054	-	1.301.504	-	-	-
Con plazos vencidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sin plazos establecidos	-	-	-	-	-	-	29.500.000	-	-	-	-	-	-	-	32.285.475	-
Totales	-	-	22.335.494	-	1.911.023	-	29.500.000	-	116.636.902	-	21.784.054	-	1.301.504	-	32.285.475	-

Inicialado a efectos de su identificación
 Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
 Contadora Pública (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
 Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
 Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

22
FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ANEXO II - PREVISIONES
AL 31 DE MARZO DE 2026, AL 31 DE MARZO DE 2025 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(En moneda homogénea)

Rubros	Saldo al inicio del ejercicio	Variación (1)	Variación (2)	Saldo al 31/3/2026	Saldo al 31/3/2025	Saldo al 31/12/2025
	\$	\$	\$	\$		\$
Deducidas del Activo:						
Previsión para desvalorización de Créditos por Cesión Fiduciaria	47.144.766	3.193.460	(4.298.685)	46.039.541	-	-
Total al 31/3/2026	47.144.766	3.193.460	(4.298.685)	46.039.541	-	-
Total al 31/3/2025	35.050.841	8.473.012	(2.861.390)	-	40.662.463	-
Total al 31/12/2025	35.050.841	23.677.900	(11.583.975)	-	-	47.144.766

(1) Imputado al rubro Pérdida por desvalorización del estado de resultados.

(2) Incluido en la línea Resultado por Exposición al Cambio en el Poder Adquisitivo de la Moneda (RECPAM) de activos y pasivos financieros del estado de resultados.

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

FIDEICOMISO FINANCIERO “AMES XXV”

ANEXO III - GASTOS CLASIFICADOS POR SU NATURALEZA AL 31 DE MARZO DE 2026 Y AL 31 DE MARZO DE 2025 (En moneda homogénea)

Conceptos	Gastos de administración \$	Otros gastos operativos \$	Total al 31/3/2026 \$	Total al 31/3/2025 \$
Impuestos, tasas y contribuciones	-	3.427.504	3.427.504	8.586.470
Honorarios y comisiones por servicios	9.639.107	-	9.639.107	13.602.980
Honorarios Fiduciario	7.553.648	-	7.553.648	7.133.372
Gastos bancarios	80.764	-	80.764	77.034
Gastos generales de administración	2.055.255	-	2.055.255	1.598.828
Total al 31/3/2026	19.328.774	3.427.504	22.756.278	-
Total al 31/3/2025	22.412.214	8.586.470	-	30.998.684

Inicialado a efectos de su identificación
Con nuestro informe de fecha 07/05/2026
BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° I - F° 21



Cra. Mónica Zecchillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 - F° 247

Jorge Sodano
Apoderado



TMF Trust Company (Argentina) SA
Como Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES DE PERIODOS INTERMEDIOS

Señores Presidente y Directores de
TMF Trust Company (Argentina) S.A.
C.U.I.T. 30-70832912-2

En su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV
C.U.I.T. 30-71857259-9

Domicilio Legal: Av. Madero 900, 20° piso - Ciudad Autónoma de Buenos Aires

1) Informe sobre los estados contables fiduciarios

Hemos revisado los estados contables adjuntos correspondientes al Fideicomiso Financiero AMES XXV, que comprenden el estado de situación patrimonial fiduciario al 31 de marzo de 2026, el estado de resultados fiduciario, el estado de evolución del patrimonio neto fiduciario y el estado de flujo de efectivo fiduciario, correspondientes al período intermedio de tres meses iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las notas 1 a 10 y en los anexos I a III.

Las cifras y otra información correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2025, y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados contables fiduciarios mencionados precedentemente y se presentan con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del período intermedio actual.

2) Responsabilidad del Directorio del Fiduciario en relación a los estados contables fiduciarios

La Dirección de TMF Trust Company (Argentina) S.A., en su carácter de Fiduciario del Fideicomiso Financiero AMES XXV, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables fiduciarios mencionados precedentemente, de conformidad con las normas contables profesionales argentinas, y del control interno que su Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas.

3) Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en emitir una conclusión sobre los estados contables fiduciarios adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas por la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Somos independientes del Fideicomiso Financiero AMES XXV y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del CPCECABA y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE adoptada por la Resolución C.D. N° 46/2021 del CPCECABA.

Una revisión de los estados contables de períodos intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

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

Cra. Mónica Zeechillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 F° 247

4) Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados contables fiduciarios adjuntos correspondientes al Fideicomiso Financiero AMES XXV correspondientes al período intermedio de tres meses iniciado el 1 de enero de 2026 y finalizado el 31 de marzo de 2026, no están presentados en forma razonable, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con normas contables profesionales argentinas.

5) Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) En base a nuestra revisión efectuada con el alcance indicado en 3), informamos que los estados contables fiduciarios del Fideicomiso Financiero AMES XXV al 31 de marzo de 2026, surgen de sistemas computarizados. Las registraciones contables de marzo de 2026 y los estados contables fiduciarios adjuntos se encuentran pendientes de ser transcritos a los registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales.
- b) Según surge de las registraciones contables, el Fideicomiso no adeuda suma alguna al 31 de marzo de 2026, en concepto de aportes y contribuciones previsionales a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino.

Ciudad autónoma de Buenos Aires, 7 de mayo de 2026.

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

Cra. Mónica Zeechillo (Socia)
Contadora Pública (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. - T° 218 F° 247