

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio finalizado en esa fecha

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

INDICE

Composición del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora

Memoria

Estados contables al 31 de diciembre de 2020 y por el ejercicio finalizado en esa fecha presentados en forma comparativa

Estado de situación patrimonial

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas

Anexos

Informe de los auditores independientes sobre estados contables

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Composición del Directorio

Designados por la Asamblea General Ordinaria N° 55 del 19 de noviembre de 2020

Presidente: Daniel Eduardo Otero
Vicepresidente: Andrés Barrella
Directores titulares: Sergio Alberto Ganuza
Estanislao Malic

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Designados por la Asamblea General Ordinaria N° 54 del 15 de mayo de 2020

Síndicos Titulares: Cdor. Jorge Roberto Pardo
Cdra. María Isabel Mestre
Dra. Silvia Alejandra Rodriguez
Síndicos Suplentes: Dr. Javier Rodrigo Sineriz
Cdra. Patricia Susana Finvard
Cdra. Sandra Auditore

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020
(Información no cubierta por el informe de los auditores)

A los Señores Accionistas de
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio somete a vuestra consideración la presente Memoria y la documentación contable, correspondiente al ejercicio económico N° 27, concluido el 31 de diciembre de 2020.

La empresa Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, fue creada en 1994 e inició sus actividades en 1996, siendo sus accionistas BNA 99,103% y Nación Seguros S.A. 0,897%.

El Banco de la Nación Argentina (BNA), siendo la entidad financiera más importante del país, ha desarrollado desde sus inicios el Grupo BNA, del que forman parte Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, junto con Nación Retiro S.A., Nación Seguros S.A., Nación Reaseguros S.A., Nación Servicios S.A y Nación Bursátil S.A.

Como parte de una restructuración del Grupo, durante 2018 procedió a transferir al Banco de Inversión y Comercio Exterior el control societario de las empresas vinculadas Nación Leasing S.A., Nación Factoring S.A. y Nación Fideicomisos S.A.

Los Fondos Comunes de Inversión que Pellegrini S.A. administra, presentan a los inversores la posibilidad de participar en una cartera integrada por diversos activos bajo la administración de profesionales de amplia experiencia, quienes se encargan de buscar las mejores alternativas de inversión, según el objetivo de cada fondo.

Esta Sociedad administra un menú de quince (15) fondos que abarcan diferentes alternativas de inversión:

- **Pellegrini Renta Fija**, cuyo activo está representado por instrumentos de corto plazo, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con un riesgo acotado.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, cuyo objetivo es lograr una valorización continua del fondo a corto/mediano plazo con un riesgo acotado, invirtiendo en instrumentos de corto/mediano plazo.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** cuyo objetivo es el de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo, invirtiendo mayormente en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares.

- **Pellegrini Renta Fija Pública**, con el objetivo de invertir exclusivamente en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares.
- **Pellegrini Renta Pesos**, cuyo objetivo es invertir en instrumentos de tasa de interés, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país.
- **Pellegrini Integral**, con el objetivo de mantener una cartera de inversión diversificada entre acciones, títulos y tasa de interés que permita valorizar el fondo, pero haciendo siempre hincapié en la baja volatilidad y la alta calidad y liquidez de los activos que lo componen.
- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura**, cuyo objetivo es el de invertir en instrumentos específicos relacionados a proyectos productivos y de infraestructura.
- **Pellegrini Empresas Argentinas Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs**, siendo su objetivo el de invertir en instrumentos originados por pequeñas y medianas empresas.
- **Pellegrini Crecimiento** tiene como objetivo invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo emitidos por el Tesoro.
- **Pellegrini Acciones**, su objeto es el de invertir en empresas que cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un horizonte de mediano/largo plazo.
- **Pellegrini Agro**, cuyo objetivo es el de invertir en instrumentos específicos vinculados con el sector agropecuario.
- **Pellegrini Renta**, Fondo que invierte en fideicomisos financieros y plazos fijos, el mismo se encuentra en proceso de liquidación.
- **Pellegrini Renta Dólares**, cuyo activo está representado por instrumentos de corto plazo, denominados en dólares, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo con un riesgo acotado.
- **Pellegrini Renta Pública Federal**, cuyo objetivo es lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con un riesgo acotado, invirtiendo en instrumentos de corto plazo.
- **Pellegrini Protección**, invertir en activos de renta fija e instrumentos de cobertura (futuros y opciones), con el objeto de proteger al capital frente la variación del tipo de cambio oficial.

Entorno Económico:

En el ámbito internacional

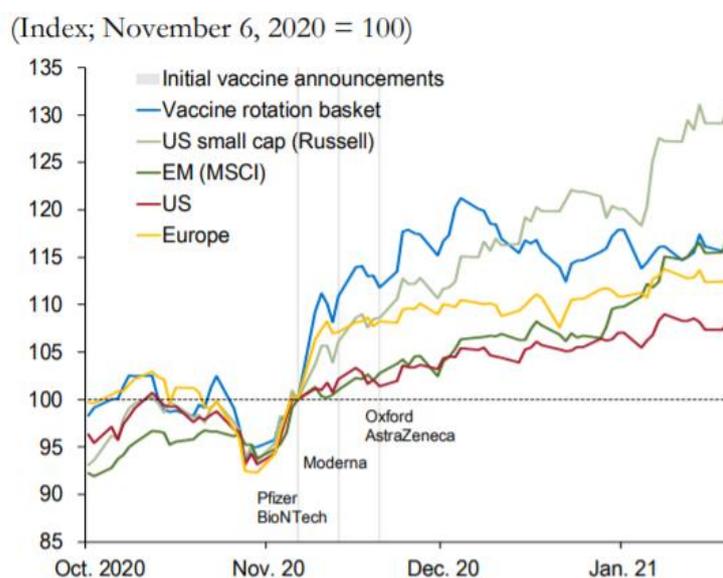
La economía mundial en el año 2020 sufrió una crisis de proporciones históricas, producida por la pandemia global originada por el COVID-19, y en la que América Latina resultó ser la región más golpeada. La llegada de la pandemia borró años de crecimiento económico y sumergió al mundo en una recesión con pocos precedentes. Las proyecciones sobre el final de la misma y la capacidad de recuperación de la economía aún no son claras: sin una vacuna que detenga o morigere la propagación del virus, no parece haber alternativas de solución. Las olas de contagios se superponen, y con ellas los sucesivos impactos recesivos.

El comienzo de la vacunación masiva anticipa un 2021 de recuperación, aunque la velocidad de la implementación sanitaria y la distribución global de la misma, aún son aspectos que generan conflictos políticos e incertidumbre.

Las potentes políticas fiscales y monetarias de estímulo desplegadas por, prácticamente, todos los gobiernos del planeta han logrado morigerar el impacto económico y, destacablemente, evitar el derrumbe de los mercados financieros.

A continuación, podemos observar el buen desempeño de los principales mercados

Evolución del mercado de acciones

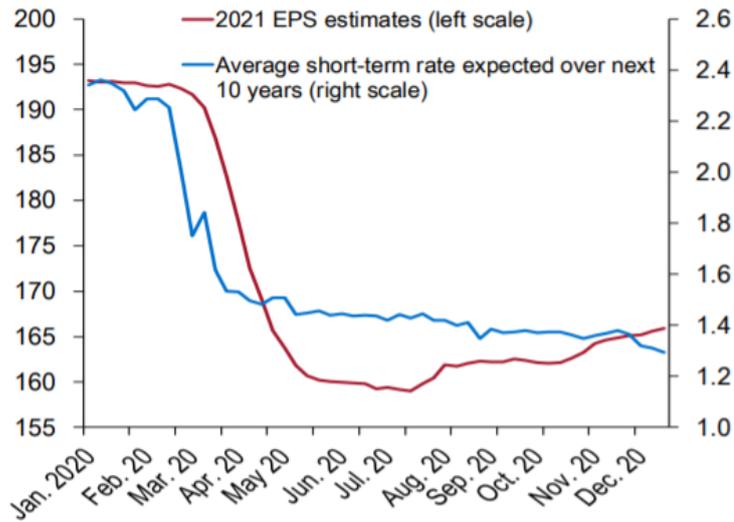


Fuente: FMI

A pesar de que existen temores de una potencial corrección a la baja una vez que las medidas de estímulo sean retiradas, las expectativas del mercado mantienen una visión optimista acerca de las futuras ganancias, al tiempo que prevén una política monetaria expansiva por largo plazo.

Expectativas de ganancias (US) y expectativas de tasa

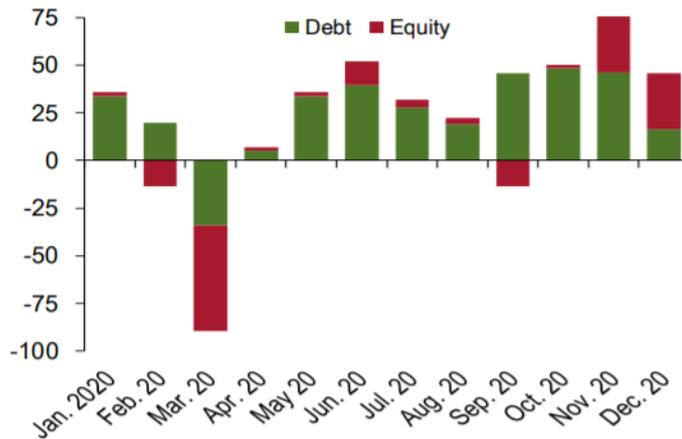
(US dollars a share, left scale; percent, right scale)



Fuente: FMI

En el caso de los mercados emergentes, muchos dependen de los flujos de cartera para mantener su estabilidad cambiaria y, por ende, nivel de actividad económica. A pesar del impacto negativo inicial, la inversión financiera hacia esas economías se ha recuperado rápidamente y mantiene niveles positivos.

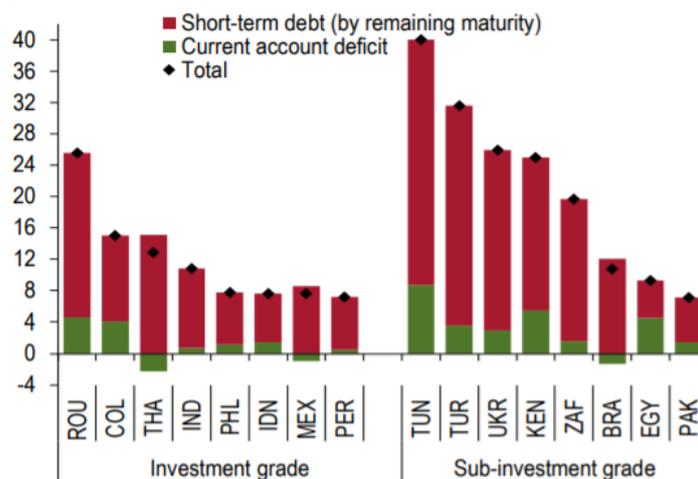
Flujos de portafolio a mercados emergentes (US billions)



Fuente:FMI

El riesgo radica en que algunas economías periféricas, hayan acumulado vencimientos de corto plazo. En esos casos, un aumento de las tasas de referencia por parte de Estados Unidos en el futuro, puede redundar en dificultades para renovar vencimientos.

2021 Necesidades Brutas de Financiamiento (%PBI)



Fuente: FMI

De esta forma concluimos que las políticas de estímulo estatales siguen siendo vitales para mantener la estabilidad financiera, así como para apuntalar una rápida recuperación post pandemia. Asimismo, es preciso, a fin de mantener la estabilidad financiera mundial, contar con políticas monetarias globales que sigan de cerca la evolución de los mercados.

En el ámbito local

Argentina ingresó al año 2020 en una situación crítica. La recesión heredada del gobierno anterior se combinaba con un mercado financiero altamente volátil, títulos de deuda soberana parcialmente defaultados (producto de vertiginoso endeudamiento previo) y niveles inflacionarios récord. De esta forma, el año 2020, comenzó con un gran logro para la economía argentina: el gobierno nacional logró cerrar el canje de deuda bajo ley extranjera, despejando el horizonte de vencimientos de corto plazo, y trazando un sendero financiero acorde a las posibilidades reales de nuestra economía. Con el acuerdo alcanzado se despeja el horizonte de vencimientos hasta 2024, y se produce un ahorro global esperado superior a los US\$ 35.000 millones.

La deuda pública bajo legislación local, que fue tratada con las mismas condiciones que la deuda con legislación extranjera, también obtuvo un alto grado de aceptación, logrando un 99.41% de adhesión entre sus tenedores.

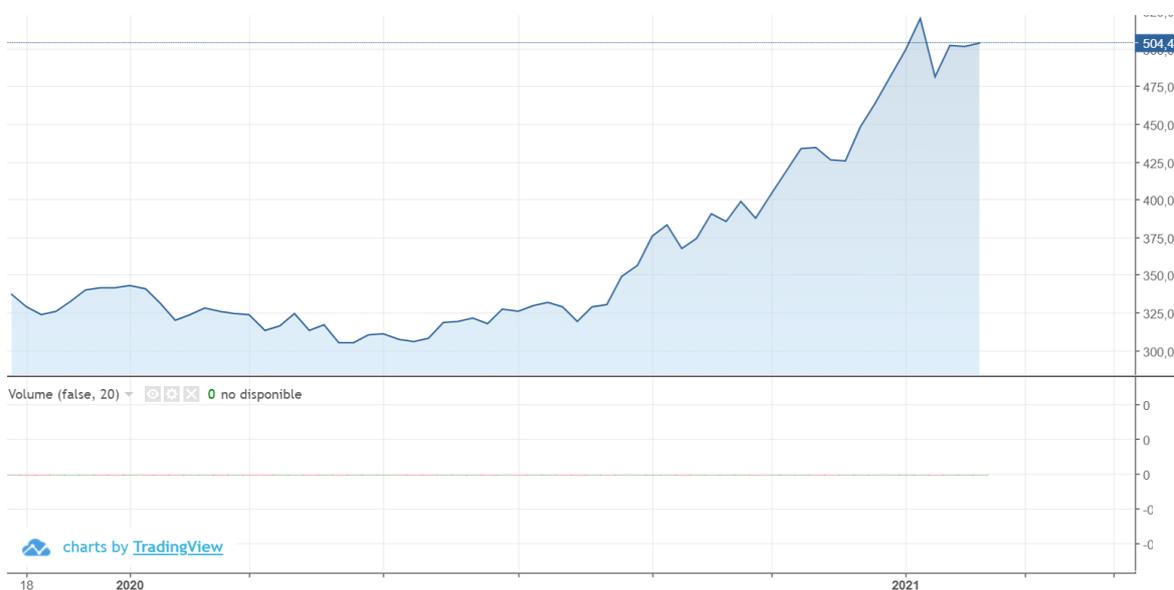
A pesar de este inicio auspicioso, la pandemia global impactó severamente la ya dañada economía argentina. A fin de apuntalar la actividad y sostener el entramado productivo, el Poder Ejecutivo Nacional (PEN) impulsó una serie de medidas con impacto directo en la economía, entre las más relevantes encontramos medidas tributarias (eximiciones, reducciones arancelarias, moratorias y prórrogas), medidas de apuntalamiento de ingresos, y medidas enmarcadas en el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la Producción, el cual especifica beneficios para empresas, monotributistas, autónomos y presentado una ley para la mejorará de los haberes previsionales. Tales medidas se encuentran enmarcadas en los decretos 310, 316, 332, 333, 347, 376 /2020, en normativa propia de organismos nacionales descentralizados. Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) impulsó medidas crediticias, con la asignación de líneas a tasas subsidiadas para el pago de salarios, la producción y el abastecimiento (Comunicación "A" 6946 del BCRA) y el relanzamiento de la línea de financiamiento para la inversión productiva Mipyme (Comunicación "A" 7140 del BCRA).

Producto de la vasta asistencia estatal, como del flexible manejo de las medidas de prevención pandémica, la economía mostró un fuerte rebote a partir del tercer trimestre, permitiendo esperar un 2021 con mejor desempeño en la actividad económica.

Es de destacar que, a fines del 2020, comenzaron las renegociaciones con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el principal acreedor de la Argentina, a fines de encontrar una solución viable para el desarrollo económico nacional.

Asimismo, debemos resaltar las buenas noticias para el frente externo argentino. En los últimos meses del año, el precio de los commodities agropecuarios viene mostrando un excelente desempeño. Situación que permitiría pensar en una situación externa medianamente holgada en año electoral.

Cotización soja mercado de Chicago (U\$S /ton)



Fuente: Puentenet.com

Pellegrini está desarrollando productos para que el inversor pueda participar de estos mercados y posibilitando a los productores tener coberturas ágiles y eficientes, nuestro primer Fondo dedicado a este sector de la economía, es Pellegrini Agro.

Las Reservas Internacionales del BCRA terminaron el 2020 en un valor de U\$S 39.410 millones. En el mismo período, la base monetaria creció un 30%, acompañando la desaceleración observada en los niveles inflacionarios.

Mientras que 2019 cerró con una inflación acumulada del 52,9%, el 2020 lo hizo con un 34,1%, mostrando una fuerte desaceleración.

El control de la cuenta capital resultó favorable para el desarrollo de la industria de fondos comunes de inversión abiertos en la Argentina. Al cierre del 2020, el patrimonio administrado total mostró un crecimiento de 131% interanual. En este contexto, Pellegrini protagonizó un considerable aumento del patrimonio administrado, constatando así un crecimiento del 244,82%, lo que evidencia un aumento de 3,45 veces el patrimonio administrado respecto de 2019.

Panorama Bursátil

En Materia bursátil, tanto el mercado argentino como los mercados globales se vieron afectados por la volatilidad generada por el COVID-19. La pandemia global exacerbó la incertidumbre en todo el mundo y todos los mercados de capitales se vieron afectados, en particular durante el primer trimestre de 2020. Las acciones latinoamericanas subieron en el segundo trimestre, en concordancia con una lenta recuperación mundial e impulsadas por el optimismo económico global tras los anuncios del desarrollo de vacunas, se volvieron a ver afectadas cayendo en el tercer trimestre y recuperándose lentamente hacia fines del período.

El indicador de referencia del mercado accionario local, el Índice Merval elaborado por Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) concluyó el período con una variación positiva del 22,9%, medido en pesos. Si esta evolución se contrasta con la marcada depreciación del tipo de cambio, el índice de referencia medido en dólares al tipo de cambio BCRA A3500 expone una contracción del 12,5% durante 2020.

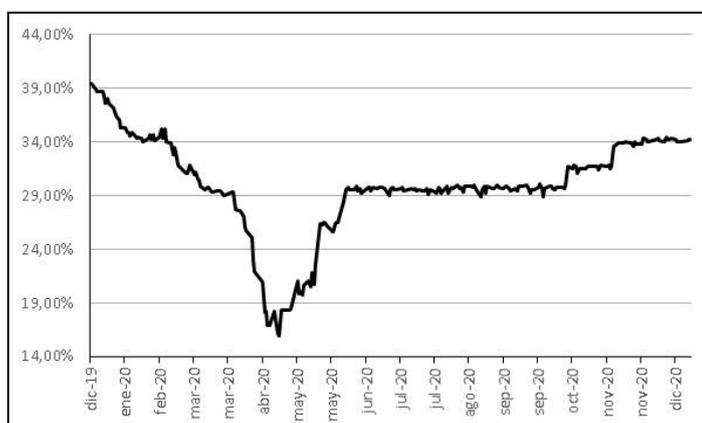
Índice Merval



La tasa Badlar cerró el año en 34,25%, un 13,2% por debajo del año anterior, reflejo de las diferentes políticas implementadas y llevadas adelante por el Banco Central de la República Argentina. Comparado con fines del 2018, la tasa acumula una caída del 30,8%.

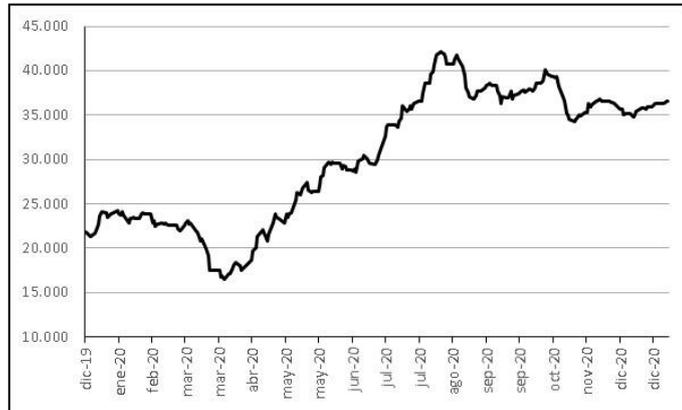
Complementariamente, durante el 2020 con el estallido de la pandemia y las primeras medidas de contención sanitaria, impulsadas por el gobierno, las tasas experimentaron una abrupta caída en pos de permitir a las empresas y principalmente a las pymes mantener niveles de liquidez y evitar por todos los medios una ruptura en la cadena de pagos.

Tasa Badlar



El mercado de renta fija, medido a través del Índice de Bonos Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), finalizó el año 2020 con una variación positiva respecto del año 2019 del 67,74% medido en pesos. No obstante, si se mide en términos de la divisa norteamericana, el agregado de bonos de referencia se incrementó un 19,4%.

Índice de Bonos IAMC



Industria de Fondos Comunes de Inversión

Los datos elaborados por la Cámara Argentina de Fondos Comunes de Inversión (CAFCI) al cierre del año, indicaban que el Sistema de Fondos Comunes de Inversión administraba a esa fecha la suma de \$ 1.898.969 millones, un aumento del 130.3% respecto del cierre del año anterior, expresado a valores históricos.



Fuente: CAFCI

El patrimonio administrado por la Sociedad a fines del presente ejercicio fue de \$ 120.891 millones y U\$S 14,98 millones, ocupando el tercer puesto en el ranking con el 6,3% del total de la industria.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '20 vs Diciembre '19

Montos en millones de pesos a valores históricos

Clasificación	Patrimonio	Patrimonio	Total		Var. Por Suscripciones y Rescates		Var. Por Rendimiento	
	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 896.186	\$ 349.288	\$ 546.898	156,6%	\$ 442.914	126,8%	\$ 92.012	26,3%
Fondos de Renta Fija	\$ 642.958	\$ 272.353	\$ 370.605	136,1%	\$ 253.411	93,0%	\$ 124.152	45,6%
Fondos de Renta Mixta	\$ 165.903	\$ 99.724	\$ 66.179	66,4%	\$ 5.688	5,7%	\$ 66.881	67,1%
Fondos Pymes	\$ 79.280	\$ 43.576	\$ 35.704	81,9%	\$ 19.071	43,8%	\$ 16.148	37,1%
Fondos de Infraestructura	\$ 47.235	\$ 19.225	\$ 28.010	145,7%	\$ 14.228	74,0%	\$ 13.782	71,7%
Fondo de Renta Variable	\$ 34.502	\$ 26.708	\$ 7.794	29,2%	\$ 2.154	8,1%	\$ 5.612	21,0%
Fondos de Retorno Total	\$ 32.905	\$ 13.771	\$ 19.134	138,9%	\$ 12.350	89,7%	\$ 5.921	43,0%
Total General	\$ 1.898.969	\$ 824.645	\$ 1.074.324	130,3%	\$ 749.816	90,9%	\$ 324.508	39,4%

Fuente: CAFCI

- Los Fondos de Renta Fija, que representaron el 33,9% del total de la Industria de Fondos, finalizaron el año con un patrimonio de \$ 642.958 millones. En el 2020 esta clase de Fondos registro un incremento del 136,1%, es decir, el patrimonio se incrementó en \$ 370.605 millones frente al año 2019.
- A diciembre 2020, los Fondos de Mercado de Dinero registraron un incremento del 156,6%, finalizando con un patrimonio de \$ 896.186 millones, es decir \$ 442.914 millones más que en diciembre de 2019.
- Por otro lado, los Fondos de Renta Mixta, a diciembre 20120 incrementaron su patrimonio en un 66,4% a \$ 165.903 millones y conformaron el 8,7% de la Industria.
- Los Fondos de Infraestructura incrementaron su patrimonio en \$ 28.010 millones, un 145,7% mayor respecto del monto de fines del año pasado.
- Los Fondos PYMEs aumentaron su patrimonio neto a \$ 35.704 millones representando el 4,2% del total de la Industria. A diciembre 2010 estos Fondos elevaron su patrimonio un 81,9% en \$ 19.071 millones respecto a diciembre 2019.
- Los Fondos de Renta Variable representaron el 1,8% de la Industria de FCI, con un patrimonio que alcanzó los \$ 34.502 millones a diciembre 2020 El patrimonio se incrementó un 29,2% en \$7.794 millones respecto a diciembre 2019.
- Los Fondos de Retorno Total alcanzaron un patrimonio de \$ 32.905 millones, incrementando su patrimonio un 138,9% respecto a diciembre 2019.

Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.

Fondos de Renta Fija

- **Pellegrini Renta Fija** con un patrimonio de \$ 17.668,45 millones, incremento su patrimonio en 899,2% con respecto al administrado a fines del año 2019 a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, administra \$ 171,2 millones, incrementando su patrimonio administrado un 312,8% con respecto al 2019 a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** con \$ 300,7 millones de patrimonio administrado, incremento el mismo en un 45,9% con respecto al 2019 a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija Pública** administra un patrimonio de \$ 6.097,3 millones lo que representa un incremento del 93,7% con respecto al año anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Crecimiento** administraba \$ 16.639,2 millones al cierre del ejercicio, incrementando su patrimonio un 105,7% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Dólares** administraba U\$S 14,97 millones al cierre del ejercicio, reduciendo su patrimonio un 8,8% respecto al ejercicio anterior.
- **Pellegrini Renta Pública Federal** administraba \$ 3.220,9 millones al cierre del ejercicio reduciendo su patrimonio un 3,5% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Protección** administraba \$ 12.912,86 millones al cierre del ejercicio. Este fondo fue lanzado a fines de agosto 2020 y actualmente representa el 10,5% del patrimonio administrado.

Fondos de Mercado de Dinero

- **Pellegrini Renta Pesos**, Fondo insignia y principal fondo de la sociedad, el cual finalizó el 2020 con un patrimonio administrado de \$ 54.943,32 millones, incrementando su patrimonio un 301,9% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.

Fondos de Renta Mixta

- **Pellegrini Integral** administra \$ 226,8 millones (incremento del 51,3% con respecto al patrimonio administrado a fines del 2019 a valores históricos).

Fondos de Infraestructura

- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondo Común de Inversión Abierto**, destinado exclusivamente a Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura. Finalizó el año con un patrimonio administrado de \$ 2.597,5 millones, con un incremento del 53,9% con respecto al año anterior a valores históricos.

Fondos Pymes

- **Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs**. destinado a Instrumentos de Oferta Pública originados por PYMEs, presentó un incremento del 191% durante el 2020 a valores históricos, con un patrimonio administrado de \$ 5.674,1 millones al cierre del ejercicio.

Fondos de Renta Variable

- **Pellegrini Acciones** con un incremento patrimonial del 53,8% a valores históricos respecto al año anterior, administra un patrimonio de \$ 247,5 millones.
- **Pellegrini Agro** completando la renta variable de los fondos de Pellegrini finalizó el año con un patrimonio de \$ 174,38 millones.

Finalmente, **Pellegrini Renta** cerrado a nuevas suscripciones, tiene un patrimonio al 31 de diciembre del 2020 de \$ 16,3 millones.

De la Sociedad Gerente

El Patrimonio de los fondos en pesos al cierre del ejercicio 2020 ascendía a \$ 120.890.507.204 un 253,2% mayor que los \$ 34.223.275.166 del año 2019 (a valores históricos). Con respecto al patrimonio del fondo en dólares, al cierre del ejercicio 2020 ascendía a U\$S 14.976.669 un 8,8% menor respecto al del año anterior.

Los honorarios obtenidos por la Sociedad, por la administración de los fondos, ascendieron a \$ 596.646.725.

El resultado del presente ejercicio ascendió a \$ 206.041.737.

El Directorio propone que la utilidad del ejercicio sea distribuida de la siguiente manera: \$ 10.302.087 a constitución de Reserva Legal y el resto \$ 195.739.650, para su capitalización.

Seguidamente se exponen con mayor detalle las cifras comparativas con el ejercicio anterior:

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	2020	2019
Activo corriente	2.386.137.384	2.441.796.501
Activo no corriente	424.552.034	145.589.090
Total activo	2.810.689.418	2.587.385.591
Pasivo corriente	56.796.903	43.305.444
Pasivo no corriente	4.943.549	1.172.918
Total pasivo	61.740.452	44.478.362
Patrimonio neto	2.748.948.966	2.542.907.229
Total del pasivo más patrimonio neto	2.810.689.418	2.587.385.591

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2020	2019
Ingresos por servicios	596.646.725	489.428.133
Resultados financieros y por tenencia	(51.696.961)	(146.655.188)
Gastos de administración y comercialización	(267.398.382)	(281.715.612)
RECPAM	(59.390.542)	(32.418.245)
Otros ingresos y egresos	55.731	(321.155)
Resultado antes del impuesto a las ganancias	218.216.571	28.317.933
Impuesto a las ganancias	(12.174.834)	132.442.519
Resultado neto- Ganancia	206.041.737	160.760.452

Estructura de la generación o aplicación de fondos comparativa con el ejercicio anterior:

	2020	2019
Fondos generados por (utilizados en) las actividades operativas	211.244.633	(82.232.763)
Fondos (utilizados en) generados por las actividades de inversión	(208.426.471)	83.922.073
Total de fondos generados durante el ejercicio	2.818.162	1.689.310

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

INDICE	2020	2019
Solvencia (PN/P)	44,52	57,17
Endeudamiento (P/PN)	0,02	0,02
Liquidez Corriente (Ac/Pc)	42,01	56,39
Liquidez Inmediata o Prueba ácida	42,01	56,39
Razón del PN al Activo	0,98	0,98
Inmovilización de Activos (AnC/A)	0,15	0,06
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión de los Accionistas (R/PN prom.)	0,08	0,07

Calificaciones

Las calificaciones otorgadas por la calificadora FixScr (Fitch Ratings) se exponen a continuación:

- Pellegrini Renta Fija: AA
- Pellegrini Renta Fija Ahorro: A
- Pellegrini Renta Fija Plus: A+
- Pellegrini Renta Fija Pública: A+
- Pellegrini Renta Pesos: AA+
- Pellegrini Integral: A-
- Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: BBB+
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs: BBB+
- Pellegrini Acciones: A
- Pellegrini Agro: BBB+
- Pellegrini Crecimiento : AA
- Pellegrini Renta Dólares : BBB+
- Pellegrini Renta Publica Federal : A
- Pellegrini Proteccion : S/C (Lanzado el 28/08/2020)
- Pellegrini Renta: S/C

Rentabilidad y otros datos significativos de los Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.

Los rendimientos de los fondos administrados por la Sociedad son los siguientes:

Fondo	Valor Cuotaparte (*) al:		Variación %
	31-dic-20	31-dic-19	
Pellegrini Acciones - Clase A	2,67712	2,23136	19,98%
Pellegrini Acciones - Clase B	2,74176	2,28204	20,15%
Pellegrini Agro FCI - Clase A	5,11640	2,89644	76,64%
Pellegrini Agro FCI - Clase B	2,64263	2,28018	15,90%
Pellegrini Crecimiento - Clase A	5,93882	4,04195	46,93%
Pellegrini Crecimiento - Clase B	7,31875	4,98066	46,94%
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. - Clase A	1,12933	1,07053	5,49%
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. - Clase B	9,35551	6,01637	55,50%
Pellegrini Empresas Argentinas PyMES	7,69933	5,92491	29,95%
Pellegrini Integral - Clase A	5,92694	4,05362	46,21%
Pellegrini Integral - Clase B	6,13156	4,18518	46,51%
Pellegrini Renta	1,61156	1,47885	8,97%
Pellegrini Renta Fija - Clase A	2,15759	1,54771	39,41%
Pellegrini Renta Fija - Clase B	2,16969	1,55319	39,69%
Pellegrini Renta Fija Ahorro - Clase A	10,72998	6,27387	71,03%
Pellegrini Renta Fija Ahorro - Clase B	12,20943	7,12462	71,37%
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase A	11,59321	7,32860	58,19%
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase B	11,97325	7,55369	58,51%
Pellegrini Renta Fija Publica	7,46941	4,47029	67,09%
Pellegrini Renta Pesos - Clase A	2,11440	1,70439	24,06%
Pellegrini Renta Pesos - Clase B	2,13811	1,72258	24,12%
Pellegrini Renta Dólares - Clase A – U\$S	0,76122	0,81494	-6,59%
Pellegrini Renta Dólares - Clase B– U\$S	0,76381	0,81690	-6,50%
Pellegrini Renta Dólares - Clase C– U\$S	0,76600	0,81844	-6,41%
Pellegrini Renta Dólares - Clase R– U\$S	1,00000	-	-
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase A	3,01861	2,04925	47,30%
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase B	3,27382	2,21805	47,60%
Pellegrini Protección - Clase A	28/08/2020 (125d) 1,07230	-	-
Pellegrini Protección - Clase B	1,11656	-	-
Pellegrini Protección - Clase C	1,09174	-	-

(*) Expresado a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija** finalizó el año con un retorno del 39,69%.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro** obtuvo un rendimiento del 71,03%.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** generó resultados por 58,51%

- **Pellegrini Renta Fija Pública** obtuvo un rendimiento de 67,09%.
- **Pellegrini Renta Pesos** obtuvo un rendimiento de 24,12%
- **Pellegrini Integral** rindió un 46,51%
- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura** generó un rendimiento del 55,50%.
- **Pellegrini Empresas Argentina Fondo Común Abierto PYMEs** finalizó el año con un retorno del 29,95%.
- **Pellegrini Crecimiento** obtuvo un rendimiento del 46,94%.
- **Pellegrini Acciones**, obtuvo un rendimiento del 19,98%
- **Pellegrini Agro** obtuvo una renta de 76,64%.
- **Pellegrini Renta** cerrado a suscripciones, arrojó un rendimiento del 8,97%
- **Pellegrini Renta Dólares**, obtuvo un rendimiento en dólares anualizado del -6,41%
- **Pellegrini Renta Publica Federal**, obtuvo un rendimiento anualizado del 47,60%
- **Pellegrini Protección**, obtuvo un rendimiento acumulado del 9,17% desde su fecha de lanzamiento.

Evolución de Variables de Mercado

Fondo	Valor al:		Variación %
	30-dic-19	30-dic-20	
Índice Merval	41.671,41	51.226,49	22,93%
Bonar 2024	2.995,00	5.358,00	78,90%
AL30 (1)	6.270,00	5.731,00	-8,60%
PR 15	141,00	89,85	-36,28%
Discount \$	870,00	1.880,00	116,09%
Dólar Referencia BCRA	59,90	84,15	40,49%
Badlar	39,44	34,25	-13,15%
Tasa Pol. Monetaria (2)	55,00	38,00	-30,91%
CER	18,68	25,47	36,37%

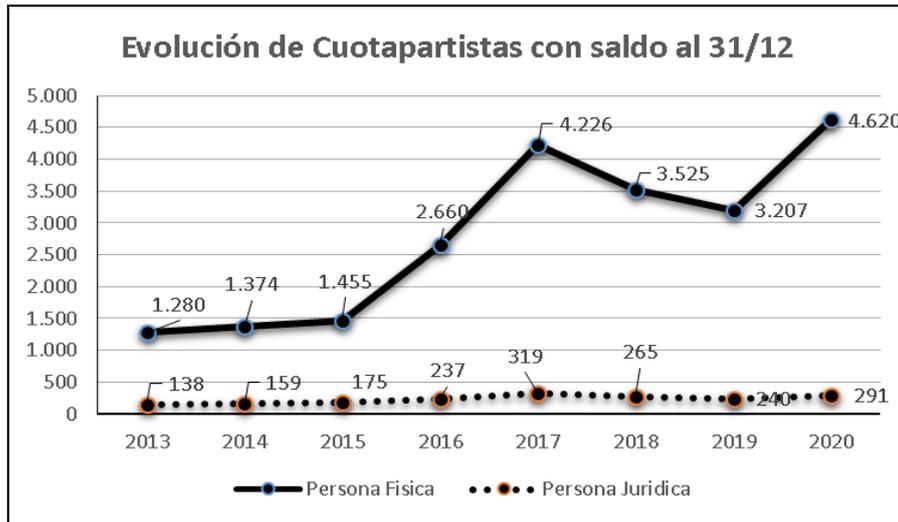
(1) Canje 04/09/2020

(2)A partir del 8 de agosto de 2018, la tasa de referencia de la política monetaria es la de Letras de Liquidez (LELIQ).

Modificación en la Composición del Directorio, Perspectivas y Propósitos

El Directorio de Pellegrini S.A. ha sufrido modificaciones durante el ejercicio 2020. En las respectivas Asambleas de accionistas han sido designados como Directores Titulares por un periodo estatutario, los Sres. Daniel Eduardo Otero, que ejercerá el cargo de Presidente, Sergio Alberto Ganuza, Estanislao Malic y Andres Barrella, quien a su vez ha sido designado Vicepresidente de la Sociedad.

En lo que se refiere a las perspectivas comerciales, el Directorio de Pellegrini S.A. mantiene enfocados los esfuerzos en recuperar el puesto de liderazgo y volver a ser testigo de la industria de FCI, para esto seguirá haciendo los esfuerzos comerciales en el segmento retail, por una parte, así como consolidar, fidelizar y ampliar la base de clientes institucionales. Para esto continúa priorizando la mejora de los canales digitales para la operatoria de suscripción y rescate por parte de los clientes. Además, esta avocado en crear nuevos instrumentos para brindar a los inversores las oportunidades de participar en los sectores más activos de nuestra economía.



El equipo de gestión de inversiones y el Directorio estuvieron especialmente involucrados en el seguimiento de las carteras de los fondos administrados, para lograr los resultados que expone el presente balance.

Por último, el Directorio agradece la colaboración prestada por el personal de esta Sociedad Gerente, en el desarrollo de la actividad, habiendo logrado adaptarse a esta nueva modalidad de trabajo a distancia, manteniendo elevados estándares de calidad y rendimiento.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2021

EL DIRECTORIO

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Estados contables correspondientes al ejercicio económico N° 27 iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado el 31 de diciembre de 2020 presentados en forma comparativa

Expresados en moneda constante - pesos (Nota. 2.3)

Expresados en pesos

Domicilio legal:	Av. Corrientes 345 – Pisos 9° y 10° - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal de la Sociedad:	Promoción, dirección y administración de Fondos Comunes de Inversión
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:	
Del estatuto:	8 de noviembre de 1994
De la última modificación al estatuto:	15 de julio de 2016
Número de registro en la Inspección General de Justicia:	1.598.776 – Libro 115 – Tomo A
Fecha de finalización del plazo de duración de la Sociedad:	8 de noviembre de 2093
Información sobre la sociedad controlante: (Ver Nota 16)	
Denominación:	Banco de la Nación Argentina
Domicilio legal:	Bartolomé Mitre 326 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Entidad Financiera
Participación de la sociedad controlante sobre el patrimonio:	99,10343%
Porcentaje de votos de la sociedad controlante:	99,10343%
Composición del capital:	

Cantidad de acciones	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una (Nota 16)	Suscripto e integrado \$	Inscripto \$
7.012.841	Acciones en circulación, nominativas no endosables de valor nominal \$ 100 cada una, con derecho a 1 voto por acción	701.284.100	677.111.600

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

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


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

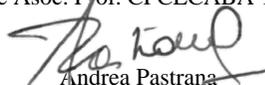
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL al 31 de diciembre de 2020 comparativo con el ejercicio anterior (expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

	31/12/2020 \$	31/12/2019 \$		31/12/2020 \$	31/12/2019 \$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3)	6.317.163	3.499.001	Cuentas por pagar (Notas 7 y 11)	7.461.112	6.147.909
Inversiones (Nota 11 y Anexo III)	2.278.942.290	2.339.976.658	Deudas fiscales y laborales (Notas 8 y 11)	35.055.098	22.611.795
Créditos (Notas 4 y 11)	95.993.742	53.031.369	Otras deudas (Notas 9 y 11)	14.280.693	14.545.740
Otros créditos (Notas 5 y 11)	4.884.189	45.289.473	Total del Pasivo Corriente	56.796.903	43.305.444
Total del Activo Corriente	2.386.137.384	2.441.796.501			
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Otras Inversiones (Nota 11 y Anexo III)	225.000.000	-	Previsiones (Anexo V)	4.943.549	1.172.918
Bienes de uso (Anexo I)	54.506.941	79.194.170	Total del Pasivo No Corriente	4.943.549	1.172.918
Activos intangibles (Anexo II)	1.608.236	2.995.569			
Participaciones en otras sociedades (Nota 2.4.7 y Anexo IV)	41.610.084	11.083	Total del Pasivo	61.740.452	44.478.362
Activos por impuesto diferido (Nota 6)	101.826.773	63.388.268	PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	2.748.948.966	2.542.907.229
Total del Activo No Corriente	424.552.034	145.589.090	Total Pasivo y Patrimonio Neto	2.810.689.418	2.587.385.591
Total del Activo	2.810.689.418	2.587.385.591			

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

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


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE RESULTADOS

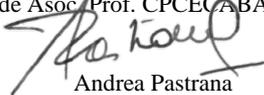
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

	31/12/2020 \$	31/12/2019 \$
Ingresos por servicios	596.646.725	489.428.133
Gastos de administración y comercialización (Anexo VII)	(267.398.382)	(281.715.612)
Subtotal	329.248.343	207.712.521
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM (Nota 10)	(111.087.503)	(179.073.433)
Otros ingresos / (egresos)	55.731	(321.155)
Resultado antes del impuesto a las ganancias – Ganancia	218.216.571	28.317.933
Impuesto a las ganancias – (Cargo) / Beneficio (Nota 2.4.10)	(12.174.834)	132.442.519
Resultado del ejercicio – Ganancia	206.041.737	160.760.452

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Concepto	Capital social (1)	Aportes irrevocables	Ajustes de capital	Subtotal	Reserva legal	Resultados no asignados	Total al 31/12/2020 \$	Total al 31/12/2019 \$
Saldo al inicio del ejercicio	677.111.600	69	1.705.035.108	2.382.146.777	-	160.760.452	2.542.907.229	2.382.146.777
Distribución de resultados no asignados (2)								
- Capitalización de resultados no asignados	24.172.500	-	8.736.083	32.908.583	-	(32.908.583)	-	-
- Reserva Legal	-	-	-	-	127.851.747	(127.851.747)	-	-
- Resultado del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	-	206.041.737	206.041.737	160.760.452
Saldos al cierre del ejercicio	701.284.100	69	1.713.771.191	2.415.055.360	127.851.747	206.041.859	2.748.948.966	2.542.907.229

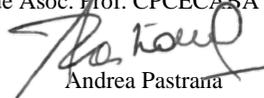
(1) Ver Nota 16.

(2) Dispuesta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 15 de mayo de 2020 (ver Nota 16)

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG

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



Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

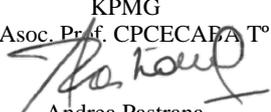
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

	31/12/2020	31/12/2019
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO (Nota 2.4.1.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.499.001	1.809.691
Efectivo al cierre del ejercicio	6.317.163	3.499.001
Aumento neto del efectivo	2.818.162	1.689.310
Causas de la variación del efectivo		
Actividades operativas		
Resultado del ejercicio - Ganancia	206.041.737	160.760.452
Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:		
Depreciación de bienes de uso (Anexo VII)	25.384.741	19.847.389
Amortización de activos intangibles (Anexo VII)	3.551.659	2.614.584
Impuesto a las ganancias – Cargo / (Beneficio)	12.174.834	(132.442.519)
Previsiones para contingencias judiciales (Anexo V)	3.770.631	16.298
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) / Disminución de créditos	(42.962.373)	29.742.737
Disminución / (Aumento) de otros créditos	40.405.284	(36.175.763)
Aumento de otros activos	(38.438.505)	(63.388.268)
Aumento / (Disminución) de cuentas por pagar	1.313.203	(3.981.235)
Aumento / (Disminución) de deudas fiscales y laborales	268.469	(57.872.274)
Disminución de otras deudas	(265.047)	(1.354.164)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	211.244.633	(82.232.763)
Actividades de inversión		
(Aumento) / Disminución de inversiones	(163.965.632)	134.452.286
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(2.861.838)	(50.530.213)
Aumento de participaciones en otras sociedades	(41.599.001)	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de inversión	(208.426.471)	83.922.073
Aumento neto del efectivo	2.818.162	1.689.310

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6

Andrea Pastrana
Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 1 - CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO Y SUS REPERCUSIONES

1.1. Contexto Actual

En su carácter de administradora de productos de inversión colectiva, Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante la “Sociedad” o la “Sociedad Gerente”) administra 15 fondos comunes de inversión según se detalla en Nota 12.

Al 31 de diciembre de 2020 las calificaciones de riesgo otorgadas a dichos fondos comunes de inversión por la calificadoradora Fix SCR se detallan a continuación:

- Pellegrini Renta Fija: AA
- Pellegrini Renta Fija Ahorro: A
- Pellegrini Renta Fija Plus: A+
- Pellegrini Renta Fija Pública: A+
- Pellegrini Renta Pesos: AA+
- Pellegrini Integral: A-
- Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: BBB+
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs: BBB+
- Pellegrini Acciones: A
- Pellegrini Agro: BBB+
- Pellegrini Crecimiento: AA
- Pellegrini Renta Dólares: BBB+
- Pellegrini Renta Publica Federal: A
- Pellegrini Renta: Sin calificación
- Pellegrini Protección: Sin calificación

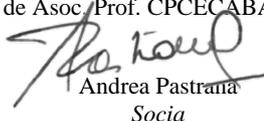
1.2. Situaciones derivadas de crisis anteriores

La situación de emergencia pública que atravesó el país a fines del año 2001, motivó la adopción de medidas por parte del Gobierno Nacional direccionadas hacia la pesificación de activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos en el país, dando lugar al inicio de acciones legales por parte de ciertos cuotapartistas, principalmente bajo la forma de recursos de amparo, contra el Estado Nacional, el Banco Central de la República Argentina (BCRA), entidades financieras y fondos comunes de inversión por considerar que la Ley de Emergencia Pública y normas complementarias resultaban contrarias a los derechos constitucionales que los amparan.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

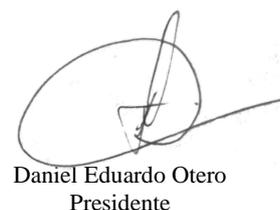


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 1 - CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO Y SUS REPERCUSIONES (cont.)

1.2. Situaciones derivadas de crisis anteriores (cont.)

En lo que respecta a la situación de los fondos administrados por la Sociedad, la Sociedad Depositaria (Banco de la Nación Argentina) y los Fondos, han cumplido con las medidas cautelares debidamente notificadas.

Por su parte, la Sociedad Gerente, en su caso, continuó administrando los fondos pesificados remanentes correspondientes a las cuotas partes no rescatadas por los cuotapartistas, ejerciendo hasta la fecha y en tanto no concluyan las acciones judiciales, la función que le fue encomendada.

Es importante destacar que con fecha 11 de diciembre de 2007, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (“CSJN”) emitió un fallo que sienta jurisprudencia con relación a las causas judiciales aún pendientes, que dieron lugar a las medidas cautelares antes señaladas, ya que es de esperar, si bien los fallos de la CSJN de acuerdo con nuestro derecho no son obligatorios para los tribunales inferiores, tenga un alto acatamiento en dichos tribunales al momento de resolver situaciones similares.

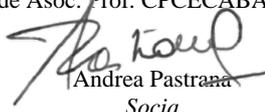
El fallo “Mata Peña, José Rafael y otro c/Estado Nacional y otros/amparo” rechaza la pretensión de los amparistas definiendo la figura del Fondo Común de Inversión como un “negocio especial, complejo y diferente de un contrato de depósito a plazo fijo en una entidad bancaria”, restringiendo el derecho de desvinculación de los cuotapartistas al rescate de su cuota parte y por otro lado en este fallo la CSJN entendió que de permitir prosperar este tipo de acciones individuales, se estaría perjudicando los derechos de los restantes cuotapartistas.

En el marco de las negociaciones con el Banco de la Nación Argentina (en adelante la entidad), con relación al reclamo que según dicha entidad ascendía a \$ 3.503.765,97 y U\$S 117.845 al 31 de diciembre de 2012, correspondientes a amparos abonados a cuotapartistas en calidad de depositarios judiciales, con fecha 27 de febrero de 2008 la Sociedad había presentado una nota a dicha entidad dejando constancia que la Sociedad Gerente entiende que no corresponde el reclamo efectuado por la entidad, ya que los derechos ejercidos por los cuotapartistas a través de los amparos, que derivaron en las sumas abonadas por el Banco de la Nación Argentina, se encuentran en procesos judiciales sin sentencia firme.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

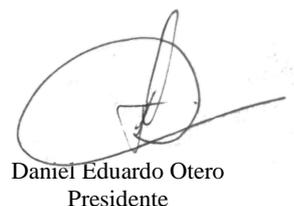


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 1 - CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO Y SUS REPERCUSIONES (cont.)

1.2. Situaciones derivadas de crisis anteriores (cont.)

Cabe enfatizar que en la mayoría de los casos, la litis se planteó contra el Banco de la Nación Argentina, siendo ajena la participación procesal de Pellegrini S.A. Sin perjuicio de lo expuesto y a la luz del fallo “Mata Peña”, el Banco de la Nación Argentina está en condiciones procesales de solicitar la restitución de los fondos reclamados en acciones cautelares o concluir las acciones de fondo sobre el criterio expresado por la CSJN.

Por otra parte, cabe destacar que en el transcurso de los años 2009 y 2010, han recaído sentencias favorables suscriptas por la CSJN y distintas salas de la Cámara Nacional en lo Contencioso Administrativo, que avalan la postura jurídica sustentada por Pellegrini S.A., por lo que se estima que dado que los fondos en cuestión no fueron recibidos por los cuotapartistas en forma definitiva, sino en carácter de depositarios judiciales, en la medida que los juicios avancen se regularizará la situación, quedando entonces como único aspecto pendiente entre el Banco de la Nación Argentina y Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, la transferencia que, con la pertinencia que cada caso amerite, deberá hacer la Sociedad Gerente al Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva, de los saldos de los fondos de los cuotapartistas litigantes que la empresa mantiene indisponibles en su poder.

Asimismo, la Sociedad posee en custodia en Caja de Valores S.A., la cantidad de 15.156 bonos TVPYD, de 15.156 bonos AL41 y de 9 bonos AL29 correspondientes a cuotapartistas que han presentado medidas judiciales de amparo.

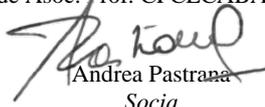
Con fechas 3 de julio de 2008 y 17 de noviembre de 2008, la Sociedad presentó notas reiterando estas cuestiones ante el Banco de la Nación Argentina.

Asimismo, durante los años posteriores, la Sociedad reiteró en forma específica la instrucción que da cuenta la disposición de aplicar el fallo “Mata Peña” a las representaciones legales del Banco de la Nación Argentina del interior a cargo de los juicios, respecto a casos puntuales.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 1 - CONTEXTO ECONOMICO ARGENTINO Y SUS REPERCUSIONES (cont.)

1.2. Situaciones derivadas de crisis anteriores (cont.)

Con fecha 16 de abril de 2018 la entidad procedió a debitar de la cuenta corriente de la Sociedad en Sucursal Plaza de Mayo la suma de \$ 4.008.635 (Nota 5) a los efectos de cancelar los saldos pendientes por demandas judiciales abonadas por dicha entidad, de acuerdo con lo informado en nota de fecha 17 de abril de 2018 emitida por el área de Operaciones Casa Central.

Mediante nota del 26 de abril de 2018 dirigida al Gerente General del Banco, Sr. Juan José Fragatti, el Presidente de la Sociedad comunicó el rechazo en forma total a la comunicación recibida y al débito practicado en forma improcedente en la cuenta corriente de la Sociedad. La posición de la Sociedad se sustenta en el hecho de que resulta injustificado el reclamo, transcurridos ya más de 12 años y extintos todos los plazos posibles para articular una eventual acción de repetición, a cargo exclusivamente de la entidad por ser el único legitimado procesal en las actuaciones judiciales a su cargo.

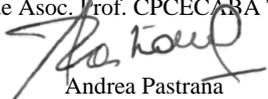
Como consecuencia de dicha situación, se iniciaron tratativas con la Gerencia Legal del BNA a los fines de conciliar una fórmula que permita dar respuesta a la cuestión planteada, dentro del ámbito de entender que Pellegrini S.A. es una sociedad vinculada al BNA, titular, junto con la Fundación del BNA, del paquete accionario de la Empresa. En la primera etapa se estudió ensayar la fórmula de compensar las sumas entregadas por la entidad al amparista vía cautelar, de forma que dichos importes se compensen con los saldos que detenta los amparistas en sus respectivas cuentas. Se descartó recientemente dicha posibilidad por cuanto cualquier fórmula en tal sentido requiere para operar el rescate la conformidad del amparista titular de la cuenta o en su defecto la orden judicial que disponga dicho extremo. Consecuentemente, se invitó a la Gerencia de Legales de la entidad en febrero de 2020 para mantener negociaciones en tal sentido, la que se encuentra actualmente suspendida como consecuencia de la cuarentena.

En opinión del Directorio, Gerente General y los asesores legales de la Sociedad, el débito realizado en la cuenta corriente de la misma resulta arbitrario, carente de sustento legal y reñido con la normativa vigente y, por ende, se considera recuperable.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

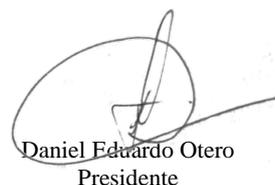


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se detallan las normas contables más relevantes utilizadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados contables.

2.1. Preparación y presentación de los estados contables

Los estados contables han sido preparados de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, contenidas en las Resoluciones Técnicas (R.T.) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.), y teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley General de Sociedades y las normas de la Inspección General de Justicia (IGJ).

2.2. Estimaciones contables

La preparación de estos estados contables requiere se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para calcular, entre otros, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, las provisiones y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de la preparación de los presentes estados contables.

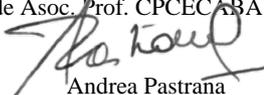
2.3. Unidad de medida

Los estados contables son preparados en moneda constante (pesos de poder adquisitivo de la fecha de cierre del ejercicio actual), conforme lo requieren la RG N° 10/2018 de la IGJ, con vigencia a partir del 28 de diciembre de 2018, y la Resolución N° 107/2018 del Consejo Directivo (CD) del CPCECABA y su modificatoria que estableció la necesidad de reexpresar a moneda constante los estados contables correspondientes a ejercicios cerrados a partir del 1° de julio de 2018 inclusive, en concordancia con la Resolución N° 539/2018 de la Junta de Gobierno (JG) de la FACPCE del 29 de septiembre de 2018. La Resolución JG FACPCE N° 539 a su vez:

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.3. Unidad de medida (cont.)

- identificó la existencia de un contexto de inflación a partir del 1° de julio de 2018 al comprobarse que la tasa acumulada de inflación medida por el índice de precios internos mayoristas (IPIM) en los tres años más recientes había superado el 100%; condición necesaria para reexpresar las cifras de los estados contables de acuerdo con los parámetros establecidos por la RT 39 de la FACPCE “Normas contables profesionales: modificación de las RT N° 6 y N° 17. Expresión en moneda homogénea”, y
- aprobó las normas generales y particulares a tener en cuenta en materia de reexpresión de estados contables en moneda constante de acuerdo con los mecanismos de ajuste previstos en la RT N° 6 “Estados contables en moneda homogénea”, incluyendo ciertas simplificaciones opcionales.

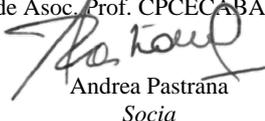
Al aplicarse la RT N° 6, la reexpresión monetaria de la información contable (activos y pasivos no monetarios, componentes del patrimonio neto, e ingresos y gastos) debe efectuarse retroactivamente como si la economía hubiese sido siempre hiperinflacionaria, utilizando coeficientes derivados de una serie 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 mes base diciembre 2016 = 100, con el IPIM nivel general publicado por el INDEC para ejercicios anteriores.

Asimismo, deben reexpresarse las cifras correspondientes a los ejercicios precedentes que se presentan con fines comparativos, sin que este hecho modifique las decisiones tomadas en base a la información financiera correspondiente a dichos ejercicios.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.3. Unidad de medida (cont.)

Los principales procedimientos utilizados para la reexpresión fueron los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizaron a moneda de cierre del ejercicio del estado de situación patrimonial no fueron reexpresados, dado que ya se encuentran expresados a la fecha de los estados contables;
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del estado de situación patrimonial y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes;
- La pérdida o ganancia por la posición monetaria neta, se incluye en el resultado neto del ejercicio económico que se informa, revelando esta información en una partida separada, y
- Las cifras comparativas se han reexpresado siguiendo el mismo procedimiento explicado en forma precedente.

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo

Los estados contables se presentan de acuerdo con los criterios de exposición establecidos por las Resoluciones Técnicas de la FACPCE.

Los principales criterios de valuación seguidos en la confección de los estados contables se detallan a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.1. Estado de flujo de efectivo

La Sociedad presenta el estado de flujo de efectivo aplicando el método indirecto. El rubro efectivo comprende los saldos de Caja y bancos. Cabe aclarar que, haciendo uso de la opción prevista en la Sección 3.7 de la Resolución F.A.C.P.C.E. 539/2018, la Sociedad no ha incluido en el cuerpo del referido estado el RECPAM relacionado con el efectivo y las actividades operativas y de inversión por (\$ 59.390.542) y (\$ 32.418.245) – pérdida en ambos casos – al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

2.4.2. Moneda extranjera

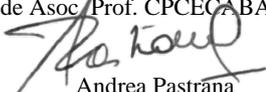
Los activos y pasivos en moneda extranjera detallados en Anexo VI, se encuentran valuados al tipo de cambio de cierre del Banco de la Nación Argentina correspondiente al último día hábil del ejercicio.

Las diferencias de cambio han sido imputadas a “Diferencias de cambio” incluidas en la línea “Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el RECPAM)” en el Estado de resultados de cada ejercicio.

2.4.3. Caja y bancos

- En moneda nacional: a su valor nominal al cierre de cada ejercicio.
- En moneda extranjera: los saldos en moneda extranjera detallados en Anexo VI, se valuaron a su valor nominal convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descrito en Nota 2.4.2.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.4. Inversiones

Corrientes:

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al 31 de diciembre de 2020 y 2019 han sido valuadas de acuerdo con los respectivos valores de cuotas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Cuotapartes de fondos comunes de inversión en moneda extranjera detalladas en Anexo VI, se valoraron de acuerdo con los respectivos valores de cuotas vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descrito en Nota 2.4.2.

No corrientes:

- Aportes en Fondos de Riesgo - Sociedades de Garantía Recíproca

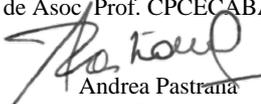
El 23 de diciembre de 2020 la Sociedad efectuó aportes al Fondo de Riesgo de Garantizar por \$160.000.000. Por otra parte, con fecha 28 de diciembre de 2020, se realizó un aporte al fondo de riesgo de Potenciar SGR de \$ 65.000.000.

Los aportes en Fondos de Riesgo - Sociedades de Garantía Recíproca, han sido valuados al 31 de diciembre de 2020 a su costo de adquisición.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.5. Bienes de uso y activos intangibles

Han sido valuados a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.3, neto de las depreciaciones y amortizaciones acumuladas. Las depreciaciones y amortizaciones son calculadas por el método de la línea recta, cuya alícuota es determinada en base a la vida útil asignada a los bienes. Para el cálculo de la depreciación del ejercicio para las mejoras en inmuebles de terceros, se ha considerado el plazo residual del contrato vigente sobre dicho inmueble.

El valor de los bienes de uso y activos intangibles, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

2.4.6. Créditos, otros créditos y deudas

- Los créditos, otros créditos y deudas han sido valuados con base en las sumas a cobrar y pagar, respectivamente.
- Los créditos y deudas en moneda extranjera detalladas en Anexo VI, se valoraron a su valor nominal convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descripto en Nota 2.4.2.

2.4.7. Participaciones en otras sociedades

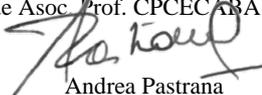
La Sociedad posee 1.700 acciones escriturales clase B de Garantizar SGR y 1 acción clase B de Potenciar SGR, las que han sido valuadas al 31 de diciembre de 2020 a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.3, con el tope del valor patrimonial proporcional (VPP).

Con fecha 30 de diciembre de 2020 la Sociedad adquirió 36.325 acciones de Nación Seguros S.A., representan 0,30711% de las acciones emitidas por tal sociedad, las cuales han sido valuadas al 31 de diciembre de 2020 a su costo de adquisición, con el tope del valor patrimonial proporcional (VPP).

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.8. Cuentas del patrimonio neto

Los saldos y movimientos del patrimonio neto se encuentran reexpresados según lo detallado en Nota 2.3.

2.4.9. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por honorarios y comisiones se reconocen en el estado de resultados al momento del cumplimiento de la prestación.

Los ingresos derivados de las operaciones de compra y venta de títulos públicos y privados se reconocen en el estado de resultados cuando los riesgos y los beneficios de la propiedad han sido transferidos.

Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados cuando se han devengado.

2.4.10. Impuesto a las ganancias

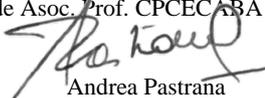
El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando el método de diferido. En base a dicho método, además de la provisión por el impuesto determinado a pagar por el ejercicio, se reconoce como:

- activo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de los quebrantos impositivos y de las diferencias temporarias deducibles surgidas entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos, en la medida que sean recuperables, y
- pasivo por impuesto diferido el efecto fiscal futuro de las diferencias temporarias gravables surgidas entre la valuación contable e impositiva de activos y pasivos.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

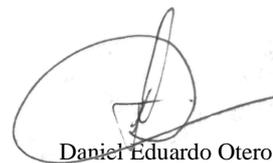


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.10. Impuesto a las ganancias (cont.)

El activo por impuesto diferido ha sido valuado a su valor nominal. El detalle de los principales componentes del activo y pasivo por impuesto diferido es el siguiente:

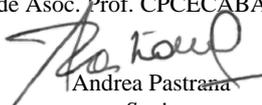
Activo/pasivo por impuesto diferido	31/12/2019	Movimientos	31/12/2020
- Inversiones en cuotas partes FCI	36.354.099	(37.647.000)	(1.292.901)
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2019	26.508.342	(11.363.998)	15.144.344
- Provisiones no deducibles	38.998	411.769	450.767
- Previsión juicios	256.124	952.509	1.208.633
- Depreciación bienes de uso	230.705	7	230.712
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2020	-	86.085.218	86.085.218
Total activo neto por impuesto diferido (Nota 6)	63.388.268	38.438.505	101.826.773

Con fecha 29 de diciembre de 2017, el Poder Ejecutivo Nacional promulgó y publicó la Ley N° 27.430 que introdujo modificaciones en el Impuesto a las Ganancias. Entre las más relevantes se destacó la reducción de la tasa del impuesto para sociedades de capital y establecimientos permanentes al 25% y se dispuso, asimismo, que los dividendos distribuidos a personas humanas y beneficiarios del exterior por los citados ejercicios estarían gravados con una tasa del 13%. Tales modificaciones resultaban aplicables para los ejercicios que iniciaran a partir del 1° de enero de 2020 inclusive, mientras que para los ejercicios que iniciaran entre el 1° de enero de 2018 y 31 de diciembre de 2019, las tasas aplicables serían 30% para el impuesto y 7% para la distribución de dividendos. Con fecha 23 de diciembre de 2019, mediante la promulgación y publicación de la Ley 27.541, se suspendió hasta los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2022 inclusive, la reducción de la tasa al 25% y la aplicación del gravamen sobre los dividendos al 13%, disponiendo que para los ejercicios en que se aplica la suspensión las tasas serán 30% y 7% respectivamente. Como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto, el activo diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se midió empleando las tasas del 30% o 25% según el ejercicio en que se estimó que se revertirán las diferencias temporarias reconocidas.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.10. Impuesto a las ganancias (cont.)

La Ley N° 27.468 modificó el régimen de transición establecido por Ley N° 27.430 para la aplicación del ajuste por inflación impositivo de la Ley de Impuesto a las Ganancias (LIG), indicando que el mismo será aplicable para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2018 cuando, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), calculada desde el inicio hasta el cierre del ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%) el primer ejercicio, un treinta por ciento (30%) el segundo ejercicio y un quince por ciento (15%) el tercer ejercicio. Según dicha Ley el ajuste por inflación positivo o negativo debía imputarse un tercio en ese ejercicio fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

La Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva (LSSRP) – B.O. 23 de diciembre de 2019 - mantiene la aplicación del mecanismo de ajuste por inflación establecido en el título VI de la LIG. Sin embargo, el importe que corresponda al primero y segundo ejercicio iniciado a partir del 1° de enero de 2019 deberá imputarse un sexto en ese ejercicio fiscal y los cinco sextos restantes en partes iguales en los 5 ejercicios fiscales inmediatos siguientes.

Considerando que, al 31 de diciembre de 2019, la variación del IPC había superado el 30% requerido para el segundo año de vigencia, la Dirección de la Sociedad consideró los efectos de la inflación e incluyó dicha estimación en la provisión del impuesto a las ganancias a pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

El efecto del diferimiento del resultado por exposición a la inflación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ha sido reconocido como activo por impuesto diferido.

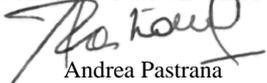
La Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 un activo neto por impuesto diferido de \$ 101.826.773 y \$ 63.388.268, expuesto en el rubro “Activos por impuesto diferido” (Nota 6).

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

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.10. Impuesto a las ganancias (cont.)

El (cargo) / beneficio por impuesto a las ganancias incluye el cargo por la provisión contable reexpresado determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente), las variaciones de los saldos de las cuentas de impuestos diferidos y el (defecto) / exceso de la provisión por impuesto a las ganancias de ejercicios anteriores. El desglose del mismo es el siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Impuesto corriente – Cargo (Notas 8 y 5)	(61.774.709)	(56.725.360)
Impuesto diferido – Beneficio	38.438.505	198.678.978
(Defecto) / Exceso de provisión impuesto a las ganancias	(3.927.714)	382.815
Efecto de la reexpresión de los estados contables	15.089.084	(9.893.914)
Impuesto a las ganancias – (Cargo) / Beneficio	(12.174.834)	132.442.519

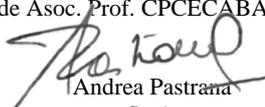
La conciliación entre el (cargo) / beneficio por impuesto a las ganancias del ejercicio y el que resulta de aplicar la tasa impositiva vigente sobre el resultado contable antes del impuesto, es la siguiente:

	31/12/2020	31/12/2019
Resultado del ejercicio antes de impuestos – Ganancia / (Pérdida)	218.216.571	28.317.933
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(65.464.971)	(8.495.380)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Efecto por reexpresión de los estados contables a moneda de cierre	(200.700.903)	(218.090.461)
- Actualización costo Inversiones en cuotapartes FCI	81.944.605	327.192.266
- Ajuste por inflación impositivo 2020	105.951.038	-
- Ajuste aportes a las SGR	67.500.000	-
- Otros netos	2.523.111	31.453.279
Subtotal diferencias permanentes a la tasa del impuesto	(8.247.120)	132.059.704
(Defecto) / Exceso de provisión impuesto a las ganancias	(3.927.714)	382.815
Impuesto a las ganancias del ejercicio – (Cargo) / Beneficio	(12.174.834)	132.442.519

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo (cont.)

2.4.11. Previsiones

Se ha calculado una previsión para posibles contingencias judiciales en función de la estimación de posibles pérdidas informadas por los asesores legales de la Sociedad.

2.5. Información comparativa

Los presentes estados contables correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2020, se presentan en forma comparativa con los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, los cuales fueron reexpresados en moneda de cierre de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.3.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

	31/12/2020	31/12/2019
Fondo Fijo	10.000	13.614
Bancos en moneda nacional	18.857	25.875
Bancos en moneda extranjera (Anexo VI)	141.462	152.234
Bancos – Sociedades relacionadas (Nota 13)		
- En moneda nacional	472.155	1.628.584
- En moneda extranjera (Anexo VI)	5.674.689	1.678.694
Total Caja y bancos	6.317.163	3.499.001

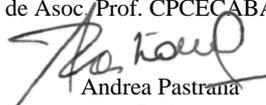
NOTA 4 - CRÉDITOS

	31/12/2020	31/12/2019
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda nacional	76.349.030	31.442.028
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda extranjera (Anexo VI)	307.792	329.008
Anticipos Honorarios Directores y Síndicos	14.280.693	14.545.740
Cuentas a cobrar	5.056.227	6.714.593
Total Créditos	95.993.742	53.031.369

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 5 - OTROS CRÉDITOS

	31/12/2020	31/12/2019
Cuentas a cobrar BNA (Notas 1.2 y 13)	4.008.635	5.457.379
Anticipos a proveedores	802.625	677.422
Seguros pagados por adelantado – Sociedades relacionadas (Nota 13)	72.929	129.633
Saldo a favor impuesto a las ganancias (1)	-	39.025.039
Total Otros créditos	4.884.189	45.289.473

(1) Al 31 de diciembre de 2019 neto de provisión impuesto a las ganancias \$ 56.725.360 (Nota 2.4.10).

NOTA 6 – ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/12/2020	31/12/2019
Activo por impuesto diferido (Nota 2.4.10.)	101.826.773	63.388.268
Total Activos por impuesto diferido	101.826.773	63.388.268

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores en moneda nacional	531.326	1.620.551
Proveedores en moneda extranjera (Anexo VI)	-	676.262
Proveedores – Sociedades relacionadas (Nota 13)	260.709	293.022
Provisiones por servicios a pagar	1.769.453	1.478.548
Tasa de fiscalización a pagar en moneda nacional	4.838.762	2.014.640
Tasa de fiscalización a pagar en moneda extranjera (Anexo VI)	60.862	64.886
Total Cuentas por pagar	7.461.112	6.147.909

NOTA 8 - DEUDAS FISCALES Y LABORALES

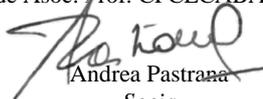
	31/12/2020	31/12/2019
Retenciones ganancias a depositar	646.203	562.222
Provisión impuesto a las ganancias (1)	21.503.289	-
Ingresos brutos a pagar	4.886.174	11.555.196
Provisión para vacaciones	4.491.981	7.303.004
Deudas sociales	3.526.689	3.185.663
Otras retenciones	762	5.710
Total Deudas fiscales y laborales	35.055.098	22.611.795

(1) Al 31 de diciembre de 2020 neto de anticipos y saldos a favor de impuesto a las ganancias por \$ 40.271.420 (Nota 2.4.10).

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

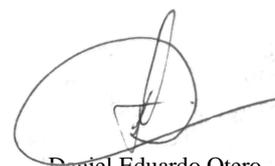

Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 9 - OTRAS DEUDAS

	31/12/2020	31/12/2019
Provisión Honorarios Directores y Síndicos	14.280.693	14.545.740
Total Otras deudas	14.280.693	14.545.740

NOTA 10 - RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (INCLUYENDO EL RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LOS CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA - RECPAM)

	31/12/2020	31/12/2019
Resultado por tenencia de fondos comunes de inversión	(127.581.049)	(301.190.884)
Resultado participaciones	172.529	(1.718.367)
Diferencias de cambio	86.091.245	156.406.459
Intereses por descubierto (Nota 13)	(44.486)	(190.421)
Intereses por depósitos a plazo fijo (Nota 13)	(14.311.794)	-
Resultado por tenencia de títulos públicos	3.954.104	-
Rentas de títulos públicos y privados	22.490	38.025
RECPAM	(59.390.542)	(32.418.245)
Total Resultados financieros y por tenencia incluyendo el RECPAM	(111.087.503)	(179.073.433)

NOTA 11 - PLAZOS ESTIMADOS Y TASAS DE INTERES DE ACTIVOS Y PASIVOS

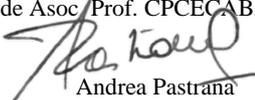
La composición de las colocaciones de fondos, créditos, cuentas a pagar y deudas existentes al 31 de diciembre de 2020, según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

Denominación	Inversiones (1)	Créditos	Otros créditos	Cuentas por pagar	Deudas fiscales y laborales	Otras deudas
Sin plazo establecido	2.278.942.290	-	4.008.635	-	-	-
A vencer:						
- 1er. Trimestre 2021	-	95.993.742	875.554	7.461.112	13.551.809	14.280.693
- 2do. Trimestre 2021	-	-	-	-	21.503.289	-
- Más de un año	225.000.000	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2020	2.503.942.290	95.993.742	4.884.189	7.461.112	35.055.098	14.280.693
Que no devengan interés	2.503.942.290	95.993.742	4.884.189	7.461.112	35.055.098	14.280.693
Total al 31/12/2020	2.503.942.290	95.993.742	4.884.189	7.461.112	35.055.098	14.280.693

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 11 - PLAZOS ESTIMADOS Y TASAS DE INTERES DE ACTIVOS Y PASIVOS (cont.)

Mientras que la composición de las colocaciones de fondos, créditos, cuentas a pagar y deudas existentes al 31 de diciembre de 2019, según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

Denominación	Inversiones (1)	Créditos	Otros créditos	Cuentas por pagar	Deudas fiscales y laborales	Otras deudas
Sin plazo establecido	2.339.976.658	-	5.457.379	-	-	-
A vencer:						
- 1er. Trimestre 2020	-	53.031.369	807.055	6.147.909	22.611.795	14.545.740
- 2do. Trimestre 2020	-	-	39.025.039	-	-	-
Total al 31/12/2019	2.339.976.658	53.031.369	45.289.473	6.147.909	22.611.795	14.545.740
Que no devenguen interés	2.339.976.658	53.031.369	45.289.473	6.147.909	22.611.795	14.545.740
Total al 31/12/2019	2.339.976.658	53.031.369	45.289.473	6.147.909	22.611.795	14.545.740

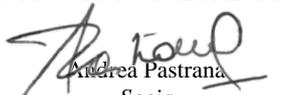
(1) Se exponen en función de la disponibilidad de los valores, dado que son destinados a la operatoria habitual de compra-venta propia de la actividad de inversión de la Sociedad.

NOTA 12 - ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

A continuación, se presenta un resumen de los fondos administrados y operativos al 31 de diciembre de 2020:

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2020 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2020 (\$)
"Pellegrini Acciones"	Invertir en empresas que cotizan en Bolsa con un horizonte de mediano/largo plazo, para lo cual se analizan diversos factores tanto macro/micro económicos (variables económicas, industria, empresa, etc.), como de mercado (capitalización, liquidez, riesgo, etc.) y se diseña una cartera de inversión diversificada con el fin de disminuir el riesgo.	Clase A: 2,677119 Clase B: 2,741756	247.448.437

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Andrea Pastrana
Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

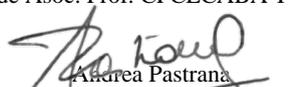
Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES
al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 12 - ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (cont.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2020 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2020 (\$)
"Pellegrini Integral"	Mantener una cartera de inversión diversificada entre acciones, títulos y tasa de interés que permita valorizar el fondo, pero haciendo siempre hincapié en la baja volatilidad de la cuotaparte y la alta calidad y liquidez de los activos que lo componen.	Clase A: 5,926942 Clase B: 6,131562	226.779.358
"Pellegrini Renta Pesos"	Invertir en instrumentos de tasa de interés, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación, para lograr una renta moderada con fines conservadores.	Clase A: 2,114404 Clase B: 2,138113	54.943.321.691
"Pellegrini Renta Fija Plus"	Tiene como objetivo invertir en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares, con el fin de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo.	Clase A: 11,593210 Clase B: 11,973245	300.701.038
"Pellegrini Renta Fija"	Tiene como objeto invertir principalmente en instrumentos de renta fija de corto plazo, buscando lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo manteniendo un riesgo acotado.	Clase A: 2,157590 Clase B: 2,169685	17.668.453.983
"Pellegrini Renta"	Invertir en instrumentos de tasa de interés, básicamente certificados de plazo fijo y depósitos a la vista, en las principales entidades financieras de nuestro país y siguiendo un criterio de diversificación, para lograr una renta moderada con fines conservadores.	Clase Única: 1,611557	16.319.583
"Pellegrini Empresas Argentinas" Fondo Común de Inversión Abierto PYMEs	Tiene como objeto invertir en instrumentos originados por pequeñas y medianas empresas, buscando lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo y procurando minimizar la volatilidad del mismo.	Clase Única: 7,699327	5.674.114.052
"Pellegrini Renta Fija Pública"	Invertir en títulos públicos, nominados en pesos y en dólares, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo.	Clase Única: 7,469405	6.097.303.173

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Andrea Pastrana
Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

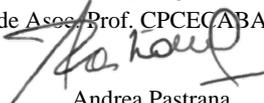
NOTA 12 - ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (cont.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2020 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2020 (\$)
“Pellegrini Renta Fija Ahorro”	Invertir en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo con el objeto de alcanzar una valoración constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible.	Clase A: 10,729975 Clase B: 12,209426	171.181.681
“Pellegrini Desarrollo Argentino”	Tiene como objeto invertir en instrumentos específicos de infraestructura y desarrollo de economías regionales productivas, buscando para esto lograr una valorización constante del patrimonio y minimizando su exposición al riesgo.	Clase A: 1,29930 Clase B: 9,355514	2.597.502.220
“Pellegrini Crecimiento”	Tiene como objeto invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo emitidos por el BCRA, con el fin de obtener una valorización continua del fondo a mediano plazo y manteniendo un riesgo acotado.	Clase A: 5,938824 Clase B: 7,318748	16.639.238.286
“Pellegrini Agro”	Invertir en instrumentos de renta variable (contratos de futuro) y renta fija agropecuarios de mediano/largo plazo con el objeto de alcanzar una valoración constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible.	Clase A: 5,116404 Clase B: 2,642631	174.380.463
“Pellegrini Renta Dólares”	Tiene como objeto invertir en activos nominados en dólares de baja volatilidad de manera de conseguir un retorno moderado y constante.	Clase A: 64,056579 Clase B: 64,274612 Clase C: 64,459152 Clase R: 84,149999	1.260.286.779
“Pellegrini Protección”	Tiene como objeto invertir en activos de renta fija e instrumentos de cobertura (futuros y opciones), con el objetivo de proteger al capital ante la variación del tipo de cambio oficial.	Clase A: 1,072299 Clase B: 1,116561 Clase C: 1,091737	12.912.860.102
“Pellegrini Renta Pública Federal”	Invertir en títulos públicos subsoberanos, nominados en pesos y en dólares, con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano/largo plazo.	Clase A: 3,018608 Clase B: 3,273819	3.220.903.138

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 13 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los saldos con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/12/2020	Saldos al 31/12/2019
ACTIVO		
Caja y bancos		
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda nacional	472.155	1.628.584
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda extranjera	5.674.689	1.678.694
Total Caja y bancos	6.146.844	3.307.278
Participaciones en otras sociedades		
- Garantizar SGR (Anexo IV)	11.083	11.083
- Nación Seguros S.A. - Acciones (Anexo IV)	41.599.000	-
Total Participaciones en otras sociedades	41.610.083	11.083
Otros créditos		
- Banco de la Nación Argentina - Cuentas a cobrar BNA	4.008.635	5.457.379
- Nación Seguros S.A. - Seguros pagados por adelantado	72.929	129.633
Total Otros créditos	4.081.564	5.587.012
Otras inversiones		
Aporte al fondo de Riesgo de Garantizar	160.000.000	-
Total otras inversiones	160.000.000	
Total del Activo	211.838.491	8.905.373
PASIVO		
Cuentas por pagar		
- Nación Servicios S.A. - Proveedores	260.709	220.598
- Nación Seguros S.A. - Proveedores	-	72.424
Total Cuentas por pagar	260.709	293.022
Total del Pasivo	260.709	293.022

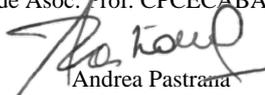
Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los resultados registrados por transacciones con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/12/2020	Saldos al 31/12/2019
RESULTADOS		
Resultados financieros y por tenencia		
- Banco de la Nación Argentina - Intereses por descubierto	(44.486)	(190.421)
- Banco de la Nación Argentina - Intereses por depósitos a plazo fijo	(14.311.794)	-
Total Resultados financieros y por tenencia	(14.356.280)	(190.421)

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico - Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 13 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS (cont.)

	Saldos al 31/12/2020	Saldos al 31/12/2019
RESULTADOS (cont.)		
Gastos de administración y comercialización		
- Banco de la Nación Argentina - Alquileres, expensas y servicios	-	(1.375.844)
- Nación Servicios S.A. - Honorarios profesionales	(2.812.523)	(2.499.338)
- Banco de la Nación Argentina - Comisiones y gastos bancarios	(104.531)	(122.778)
- Nación Seguros S.A. - Varios	(199.272)	(174.060)
Total Gastos de administración y comercialización	(3.116.326)	(4.172.020)
Total de Resultados	(17.472.606)	(4.362.441)

Las transacciones con partes relacionadas han sido concertadas en condiciones de mercado.

NOTA 14 - GARANTIA DE DIRECTORES

El 7 de septiembre de 2004 se publicó en el Boletín Oficial la Resolución General N° 20 de la Inspección General Justicia (IGJ), la cual establece diversas formas de integración y requisitos de las garantías que los directores de sociedades deben efectuar en cumplimiento del art. 256 de la Ley General de Sociedades. Al 31 de diciembre de 2020, los directores han constituido la garantía mediante la contratación de seguros de caución a la empresa Nación Seguros S.A. por la suma de \$ 50.000 por cada director.

NOTA 15 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

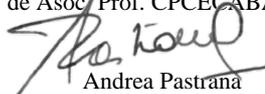
De acuerdo con lo establecido por la Ley General de Sociedades, deberá transferirse a la reserva legal un cinco por ciento de las ganancias del ejercicio hasta que la misma alcance el veinte por ciento del capital.

NOTA 16 - ESTADO DE CAPITALES

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del Capital es la siguiente:

Capital	\$	Aprobado por		Fecha de inscripción en la IGJ
		Fecha	Órgano	
Suscripto, integrado e inscripto	677.111.600	10/04/2018	Acta de Asamblea N° 51	28/11/2018
Suscripto e integrado	701.284.100	15/05/2020	Acta de Asamblea N° 54	Pendiente

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Andrea Pastrana

Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 16 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

La Sociedad ha tenido como política la distribución anualmente de sus resultados asignando el cinco por ciento legalmente previsto de sus ganancias a reserva legal y el remanente incrementando su capital social. Como consecuencia de la aplicación de la metodología del ajuste por inflación aprobado por RG 10/2018 de la IGJ, la ganancia acumulada al 31 de diciembre de 2019 ascendía a \$ 118.084.147 (\$ 160.760.452 en moneda constante).

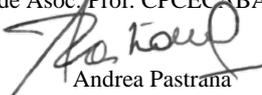
Por lo expuesto, con fecha 15 de mayo de 2020 la Asamblea General Ordinaria aprobó por unanimidad distribuir el resultado del ejercicio 2019 de la siguiente manera: \$ 93.911.558 (\$ 127.851.747 en moneda constante) a reserva legal, restituyendo así la reserva utilizada en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 para absorber pérdidas acumuladas por \$ 92.639.317 y \$ 1.272.241 correspondiente al 5% del resultado remanente, \$ 24.172.500 a capitalización (\$ 8.736.083 representa el ajuste de capital que resulta de expresar tal movimiento en moneda constante) y \$ 89 (\$ 121 en moneda constante) a resultados no asignados. Por tal razón, el capital social asciende al 31 de diciembre de 2020 a \$ 701.284.100. A la fecha de emisión de los presentes estados contables, el aumento de capital se encuentra pendiente de inscripción ante la IGJ.

Con fechas 15 de septiembre de 2020 y 15 de octubre de 2020, la Sociedad ha recibido notas emitidas por Fundación Banco de la Nación Argentina en las cuales se le notifica que la totalidad de la tenencia accionaria que obraba en poder de la Fundación Banco de la Nación Argentina consistente en 62.875 acciones ordinarias, nominativas, no endosables, Clase Ordinarias, de 100 pesos valor nominal cada una y con derecho a 1 voto por acción, fueron transferidas a favor de Banco de la Nación Argentina. En tal sentido, se notifica la transferencia de todos los derechos, utilidades, reservas y participación en el patrimonio neto de la Sociedad que corresponden a dichas acciones. Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2020, la Sociedad recibió la notificación que Banco de la Nación Argentina le transfirió a Nación Seguros S.A. las 62.875 acciones mencionadas. Por lo expuesto al 31 de diciembre de 2020 los accionistas de la Sociedad son Banco de la Nación Argentina (99,10343% de la tenencia accionaria) y Nación Seguros S.A. (0,89657% de la tenencia accionaria).

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 17 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES

Con fecha 27 de diciembre de 2012 fue promulgada la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, que contempla la reforma integral del actual régimen de oferta pública (Ley N° 17.811) y cuya vigencia rige a partir del 28 de enero de 2013. Posteriormente, con fecha 29 de julio de 2013, se emitió el Decreto N° 1.023/13 del PEN en el que se reglamentó parcialmente la mencionada Ley, estableciendo que la CNV será la Autoridad de Aplicación del citado Decreto, quedando facultada para dictar las normas complementarias y aclaratorias, que resulten necesarias para la implementación de las disposiciones.

La mencionada normativa concentra en la CNV el control de todos los sujetos de la oferta pública de valores negociables y establece, entre otras disposiciones que, los mercados en funcionamiento y aquellas entidades que se constituyan como continuadoras de éstos, debían contar con autorización de oferta pública por parte de la CNV antes del 31 de diciembre de 2014 y proceder al listado de sus acciones en un mercado autorizado.

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la RG N° 622/13 que adecúa la normativa de la CNV a las nuevas exigencias, a fin de asegurar el normal desenvolvimiento de los distintos agentes intervinientes en el ámbito del Mercado de Capitales, con el objetivo de alcanzar el cumplimiento y la observancia de los principios enunciados en la nueva Ley de Mercado de Capitales.

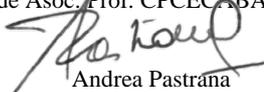
Con fecha 7 de agosto de 2014 la CNV ha inscripto y autorizado a Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, mediante Disposición N° 2016, para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva - Fondos Comunes de Inversión, en el marco de lo dispuesto en el art. 1° del Título V de las normas de CNV (N.T. 2013).

Con fecha 11 de mayo de 2018 fue promulgada la Ley de Financiamiento Productivo N° 27.440 que introdujo –entre otras cuestiones– modificaciones a la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831 y a la Ley de Fondos Comunes de Inversión N° 24.083.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

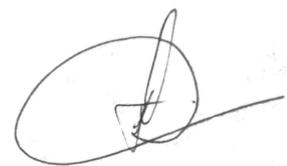


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 17 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS (cont.)

El 17 de mayo de 2018, mediante el Decreto N° 471/2018, se derogaron los Decretos N° 1.023/13 y 174/1993 del PEN. El objetivo declarado de Ley de Financiamiento Productivo ha sido el de favorecer el financiamiento a las pequeñas y medianas empresas, promover el mercado de créditos hipotecarios y garantizar la transparencia del mercado. En materia de fondos comunes de inversión, la reforma ha pretendido modernizar la legislación, delegando en la CNV una parte sustancial de la potestad reglamentaria sobre estos vehículos. Entre otras cosas, se autorizó la creación de fondos abiertos y cerrados con el objeto de ahorro para retiro voluntario. Asimismo, tanto los fondos abiertos como cerrados podrán constituirse de manera tal de reproducir el comportamiento de un índice financiero o bursátil, o de una canasta de activos.

Se dispuso, además, la creación de fondos para inversores calificados y se introdujeron nuevas pautas en materia de liquidación de los fondos abiertos y el funcionamiento de las asambleas ordinarias y extraordinarias de los fondos cerrados.

Mediante Resolución 806/19 emitida por la CNV como consecuencia del impacto del Decreto Nro 596/19, la Comisión Nacional de Valores permitió que aquellos fondos que contaban en sus carteras con títulos alcanzados por el mencionado Decreto (Letes, Lecaps, Lelinks y Lecer) podrían decidir el reperfilamiento del fondo según se tratara de personas humanas o jurídicas.

La Sociedad Gerente decidió ejercer la opción de aplicar los mecanismos establecidos en el art.1 de la Resolución 806/19 CNV respecto de los fondos comunes de inversión que contaban en sus carteras con los títulos mencionados en el párrafo anterior.

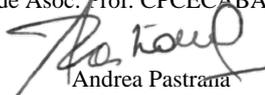
A la fecha de emisión de estos estados contables los fondos ya funcionan con normalidad y no cuentan en sus carteras con bonos reperfilados.

Mediante Resolución 827/20 emitida por la CNV como consecuencia del Decreto Nro 141/20, la Comisión Nacional de Valores permitió que aquellos fondos que contaban en sus carteras con los “Bonos de la Nación Argentina en Moneda Dual Vencimiento 2020” podrían decidir el reperfilamiento del fondo según se tratara de personas humanas o jurídicas bajo determinadas características.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

**Pellegrini S.A. Gerente de
Fondos Comunes de Inversión**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 17 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS (cont.)

Los fondos comunes de inversión administrados por esta Sociedad no estuvieron alcanzados por esta última resolución al no contar con dicho instrumento dentro de sus carteras de inversiones.

Mediante la Resolución 828/20 emitida por la CNV como consecuencia de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública Nro. 27541 y los Decretos Nro. 99/19 y Nro. 116/19, estableció los requisitos que deben reunir los fondos comunes de inversión para ser considerados una alternativa de inversión que permitan mantener una alícuota diferencial en el impuesto a los bienes personales para aquellos bienes radicados en el exterior que excedan el mínimo imponible.

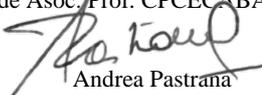
A la fecha de emisión de estos estados contables, la Sociedad ha concluido el proceso de adecuación del Reglamento de gestión de su fondo Pellegrini Renta Dólares de conformidad con las exigencias de la Resolución 828/20, por lo tanto, ya se encuentra en condiciones de recibir fondos repatriados.

Con fecha 23 de abril de 2020, la CNV publicó la RG 835/20 que limita la tenencia de depósitos de moneda extranjera hasta un 25% del patrimonio neto para determinados fondos comunes de inversión y, en caso de ser necesario, establece un cronograma a los fines de que la reducción de la tenencia de moneda extranjera se realice en forma escalonada y no perjudicial para los cuotapartistas. Esta limitación aplica a fondos comunes de inversión denominados en moneda nacional y a fondos comunes de inversión denominados en moneda extranjera que emitan al menos una clase de cuotaparte denominada y suscripta en moneda nacional. Adicionalmente, suspende las operaciones de suscripción de cuotapartes de fondos comunes de inversión en monedas distintas a la moneda del fondo, con excepción de las suscripciones de cuotapartes de fondos comunes de inversión abiertos autorizados bajo el Régimen de Repatriación de Activos Financieros de la Ley N° 27.541 y el Decreto Reglamentario N° 99/2019 (modificado por el Decreto N° 116/2020); cuando la moneda del fondo sea la moneda de curso legal y las suscripciones fueran realizadas en una moneda distinta”.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 17 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS (cont.)

Complementariamente, con fecha 28 de abril de 2020, la CNV publica la RG 836/20 donde establece para los fondos comunes de inversión abiertos, cuya moneda sea la de curso legal, la obligación de invertir al menos el 75% de su patrimonio en instrumentos financieros y valores negociables emitidos en el país exclusivamente en moneda de curso legal, estableciendo un cronograma para que las Sociedades Administradoras de Productos de Inversión Colectiva adecúen los patrimonios de los fondos comunes de inversión bajo su administración.

Con fecha 12 de mayo de 2020, se publicó la RG 838/20 donde se establecen pautas básicas de reordenamiento de la industria de los fondos comunes de inversión en función de criterios de moneda de nominación de las diferentes clases de vehículos e inversión y activos elegibles. Esta nueva norma busca sostener el financiamiento de la industria, vía el mercado de capitales, de emisiones destinadas al sector productivo.

En este sentido, las emisiones corporativas, las de pequeñas y medianas empresas, las relacionadas con infraestructura y de las provincias -que ya estaban en la cartera de los FCI- podrán mantenerse hasta su vencimiento o negociarse en el mercado secundario con el objetivo de sostener el acceso al financiamiento de estos segmentos. La medida permite conservar el stock y renovarlo. También podrán ser reinvertidos los cupones de renta y amortización de las emisiones que vayan venciendo.

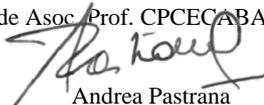
A la fecha de publicación de los presentes estados contables, los fondos comunes de inversión administrados por Pellegrini S.A., se encuentran encuadrados en todas las normas mencionadas.

Con fecha 16 de julio de 2020, la CNV emitió la RG 848/20 que establece que la conversión entre la moneda de curso legal en la República Argentina y el dólar estadounidense tanto sea para la valuación de la tenencia como de otros activos en cartera denominados en dicha moneda, se efectuará de acuerdo al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del Sistema de Operaciones Electrónicas "SIOPEL" del Mercado Abierto Electrónico (o aquel que en el futuro utilice el Banco Central de la República Argentina para concertar operaciones en el Mercado Único y Libre de Cambios). Adicionalmente, la misma RG incorporó modificaciones respecto de las pautas de valuación aplicables a activos de renta variable y renta fija con negociación admitida en mercados locales y del exterior. La RG 848/20 de la CNV dejó sin efecto a la RG 771 de la CNV vigente hasta el día anterior de las fechas mencionadas en el párrafo siguiente.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

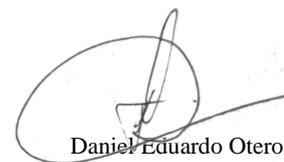


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 17 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALES (cont.)

La modificación acerca de la valuación de la tenencia de moneda extranjera de los FCI comenzó a regir a partir del 29 de julio de 2020, mientras que el resto de las modificaciones entraron en vigencia el 15 de octubre de 2020.

Los efectos patrimoniales de la mencionada RG sobre los fondos comunes que administra la Sociedad no han sido significativos.

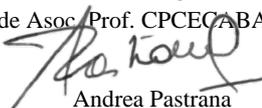
Con fecha 11 de septiembre de 2020, la CNV publicó la RG 855/20. La citada normativa crea un Régimen Especial de Productos de Inversión Colectiva para el Desarrollo Inmobiliario, un nuevo avance en la promoción de nuevos instrumentos financieros que acompañen la reactivación de diversos sectores de la economía. Esta nueva normativa consolida disposiciones tanto para los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) y de los Fideicomisos Financieros (FF), atendiendo las características propias de cada vehículo y diferenciándose de los regímenes generales a fin de adaptarse a las particularidades de la industria inmobiliaria. Incorpora además la figura del desarrollador, participe esencial en este tipo de estructuras, estableciéndose un régimen informativo especial para quienes desempeñen la función y la de un auditor técnico, responsable de la elaboración de informes periódicos sobre el avance de obra, comparando las proyecciones efectuadas con la aplicación real de los fondos a la ejecución de las obras, calculando los desvíos y cualquier otra información que resulte relevante sobre el emprendimiento.

Con posterioridad, el día 29 de octubre de 2020, la CNV publicó la RG 865/20. El objetivo de esta nueva normativa es brindar las herramientas necesarias que permitan el acceso al financiamiento a través del mercado de capitales para el desarrollo de proyectos de infraestructura pública, a nivel nacional, provincial y municipal. Por medio de fondos comunes de inversión cerrados y fideicomisos financieros, se pretende complementar recursos públicos y privados, en lo que se denomina una solución mixta de financiamiento, permitiendo que los inversores domésticos logren estar posicionados en un instrumento financiero de calidad y, a la vez, movilizar recursos del mercado de capitales hacia fines prioritarios para el desarrollo económico como es la infraestructura pública, con un fuerte enfoque federal. Como característica distintiva, se podrán incorporar entre sus activos subyacentes elegibles, instrumentos de financiamiento que puedan emitir el Patrocinador, el Contratista o un tercero, en cuyo caso el pago esté garantizado por los flujos de fondos del proyecto de Infraestructura Pública o por un flujo de afectación específico, como, por ejemplo, certificados de obra pública, valores representativos de deuda fiduciaria, valores negociables o cualquier otro instrumento de reconocimiento de derechos de cobro, tributo o cargo específico, entre otros.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

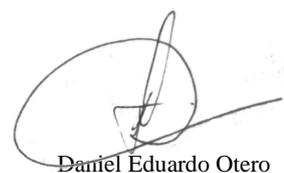


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 17 - SITUACIÓN DEL MERCADO FINANCIERO Y DE CAPITALS (cont.)

A su vez, con fecha 19 de noviembre de 2020, la CNV publicó la RG 870/20 que crea un régimen especial para el fomento del desarrollo productivo, las economías regionales y las cadenas de valor. Este régimen especial tiene como objetivo promover un mercado de capitales federal, inclusivo, que permita canalizar el ahorro local hacia proyectos e inversiones con alto impacto en la economía real, en la generación de empleo y en el desarrollo con inclusión social.

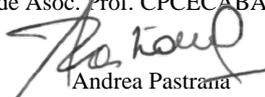
Finalmente, con fecha 26 de noviembre de 2020 la CNV publicó la RG 873/2020, con el objetivo de que los fondos comunes de inversión abiertos se tornen más eficientes para el cuotapartista desde el punto de vista económico, se elimina la obligatoriedad de presentación de los estados contables trimestrales para estos Fondos, manteniéndose la obligatoriedad del envío de estados contables anuales, junto con el correspondiente informe de auditor en el cual este se expida respecto de la razonabilidad de la situación patrimonial del Fondo del que se trate, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de fondos.

NOTA 18 - NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (RESOLUCIÓN N° 792/19 – CNV)

Con fecha 30 de abril de 2019 fue publicada la resolución N° 792/19 de la CNV con la finalidad de actualizar los valores obligatorios de patrimonio neto mínimo de las Sociedades Gerentes de Fondos Comunes de Inversión a 150.000 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) – equivalentes a la fecha, debiendo incrementar el mismo en un monto equivalente a UVA 20.000 por cada Fondo Común de Inversión adicional que administre (equivalente a un patrimonio neto mínimo requerido de 27.657.600 al 31 de diciembre de 2020). Como contrapartida, un mínimo del cincuenta por ciento (50%) del importe del patrimonio neto mínimo deberá estar invertido en su totalidad en activos elegibles indicados en el Anexo I del Capítulo I del Título VI de las presentes Normas, resultándole aplicables las pautas allí dispuestas.

En cumplimiento de lo establecido en el párrafo precedente se informa que, al 31 de diciembre de 2020, el Patrimonio Neto de la Sociedad asciende a \$ 2.748.948.966.

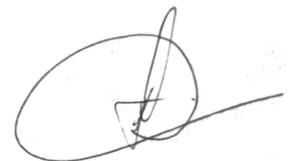
Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6



Andrea Pastrana
Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

**Pellegrini S.A. Gerente de
Fondos Comunes de Inversión**

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

**NOTA 18 - NORMAS DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
(RESOLUCIÓN N° 792/19 – CNV) (cont.)**

Los activos que conforman la contrapartida líquida se individualizan en el siguiente cuadro:

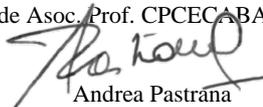
Contrapartida Líquida	VN	Cotización	Saldo al 31/12/2020
Activos en Instrumentos locales “Pellegrini Crecimiento” Fondos Comunes de Inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas (Anexo III)	3.087.785	7,318748	22.598.723

NOTA 19 - RESOLUCIÓN N° 629/2014 CNV – GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

En cumplimiento de la RG N° 629 de fecha 14 de agosto de 2014 y en el marco del control societario establecido en el artículo 28, Sección III del Capítulo I del Título V de las Normas de CNV (NT 2013), los terceros custodios de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión de la Sociedad, no comprendida en el artículo 5 inciso a.3), Sección I del Capítulo V del Título II de NT 2013, se detallan a continuación:

Custodio	Domicilio de depósito
Nación Servicios S.A.	Anchorena 454 – C.A.B.A.
Detall S.A.	Ruta Nacional 5 - Km 93.500 – Mercedes – Buenos Aires
	Alvarez Jonte 5530 – Monte Castro – C.A.B.A.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6



Andrea Pastrana
Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL

El contexto macroeconómico continúa siendo complejo, luego de transcurridos ya más de 7 meses desde la declaración de la pandemia global de COVID-19 (declarada por la Organización Mundial de la Salud el 11 de marzo de 2020). Las medidas sanitarias necesarias, implementadas por los gobiernos nacionales y regionales a nivel global incluyeron: aislamiento, confinamiento, cuarentena y restricción al libre movimiento de personas, cierre de locales públicos y privados (salvo los denominados “esenciales”), cierre de fronteras y reducción drástica del transporte aéreo, marítimo, ferroviario y terrestre.

Estas medidas que implicaron la ralentización o suspensión de la mayoría de las actividades “no esenciales”, afectaron de forma significativa la economía nacional, regional y global, interrumpiendo o atrasando las cadenas de suministro y producción. La consecuencia inicial fue un aumento significativo de la incertidumbre económica, evidenciado en la volatilidad creciente del precio de los activos.

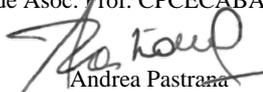
En la República Argentina, donde opera la Sociedad, el 12 de marzo de 2020 a través del Decreto del Poder Ejecutivo Nacional (PEN) N° 260/2020, y sus modificatorias, se decretó la emergencia sanitaria para la gestión de la situación de crisis ocasionada por el COVID-19, y finalmente, con fecha 19 de marzo de 2020, el PEN emitió el Decreto N° 297/2020 por el que se declaró el aislamiento social, preventivo y obligatorio, el cual rigió desde 20 de marzo de 2020 hasta el 8 de noviembre de 2020, de acuerdo a las sucesivas extensiones de plazo establecidas por posteriores Decretos publicados en el Boletín Oficial. Mediante Decreto N° 875/2020 del 7 de noviembre de 2020 el PEN estableció la medida de distanciamiento social, preventivo y obligatorio hasta el 29 de noviembre de 2020 y prorrogó hasta dicha fecha la vigencia del Decreto N° 297/2020 para las personas que residan o se encuentren en aglomerados urbanos y en los partidos o provincias que no cumplan positivamente los parámetros epidemiológicos y sanitarios establecidos. Mediante los Decretos N° 956/2020, 1033/2020 y 67/2021 estas medidas fueron prorrogadas hasta el 20 de diciembre de 2020, 31 de enero de 2021 y 28 de febrero de 2021, respectivamente.

Si bien los Gobernadores Provinciales, Intendentes y el Jefe de Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires continúan acompañando las medidas dispuestas por el PEN para mitigar la propagación del virus, estos se encuentran facultados, a través de los diferentes decretos, de realizar ciertas consideraciones sobre las realidades locales que le brindan flexibilidad para determinar una serie de protocolos para realizar actividades industriales, de servicios o comerciales, siempre respetando las recomendaciones e instrucciones de las autoridades sanitarias.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL (cont.)

Tras meses de negociaciones, el gobierno logró cerrar el canje de deuda bajo ley extranjera. Con el acuerdo alcanzado se despeja el horizonte de vencimientos hasta 2024, y se produce un ahorro global esperado superior a los U\$S 35.000 millones. Los nuevos títulos a ser emitidos comenzarán a amortizar en enero de 2025 y vencerían en julio de 2029. También se adelantaron los plazos de amortización de los bonos 2030 y 2038. Otras mejoras legales y técnicas, como la modificación del tipo de cambio utilizado para bonos en euros y francos suizos y ajustes en las cláusulas de acción colectiva, completaron la última oferta.

La deuda pública bajo legislación local que será tratada con las mismas condiciones que la deuda con legislación extranjera también obtuvo un alto grado de aceptación, logrando un 99,41% de adhesión entre sus tenedores.

El cierre de la negociación de la deuda a nivel nacional le abrió la puerta a la Provincia de Mendoza que logro renegociar un Bono por USD530MM, como también a otras provincias como Neuquén, Chubut y Rio Negro, que también lograron finalizar el proceso de reestructuración hacia el cierre del año 2020.

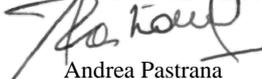
El próximo paso a nivel nacional, será la renegociación del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el principal acreedor de la Argentina.

A fin de apuntalar la actividad y sostener el entramado productivo, el PEN impulsó una serie de medidas con impacto directo en la economía, entre las más relevantes encontramos medidas tributarias (eximiciones, reducciones arancelarias, moratorias y prórrogas), medidas de apuntalamiento de ingresos, y medidas enmarcadas en el Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la Producción, el cual especifica beneficios para empresas, monotributistas y autónomos. Tales medidas se encuentran enmarcadas en los decretos 310, 316, 332, 333, 347, 376 /2020, y en normativa propia de organismos nacionales descentralizados. Asimismo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) impulsó medidas crediticias, con la asignación de líneas a tasas subsidiadas para el pago de salarios, la producción y el abastecimiento (Comunicación "A" 6946 del BCRA) y el relanzamiento de la línea de financiamiento para la inversión productiva Mipyme (Comunicación "A" 7140 del BCRA).

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

al 31 de diciembre de 2020 presentadas en forma comparativa
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL (cont.)

A partir del día 16 de marzo de 2020, el Directorio de Pellegrini S.A., en concordancia con el Banco de la Nación Argentina, resolvió eximir a ciertos trabajadores de asistir a las oficinas (empleados mayores de 65 años, embarazadas, personal con patologías de riesgo). Complementariamente, continuando con una fase de contención y aislamiento más profunda, se decidió un esquema de rotación de trabajo remoto desde los hogares, modalidad que, con el devenir de los hechos, fue extendida a la totalidad del personal de la compañía, situación que se mantiene hasta la fecha.

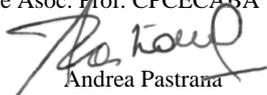
En lo que respecta específicamente al funcionamiento de la Sociedad, la misma está funcionando 100% de forma remota, accediendo sus empleados y directivos a todos los sistemas necesarios para no alterar el funcionamiento habitual de la misma. Tanto las reuniones de Directorio como los diferentes Comités se están realizando a través de teleconferencia. Asimismo, en lo que respecta a la operatoria de suscripción y rescates, si bien inicialmente el canal presencial estaba vedado por el cierre de las sucursales del Banco de la Nación Argentina, esta modalidad se encuentra nuevamente operativa, con las limitaciones propias que establece el mecanismo de turnos autorizado por el BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes estados contables, la Sociedad no ha sufrido impactos significativos derivados de estos sucesos sobre su situación patrimonial y financiera, sobre sus resultados y/o sobre sus flujos de efectivo. La Dirección estima que tampoco sufrirá impactos significativos en el futuro de continuar con al menos el nivel actual de actividad.

NOTA 21 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

No existen acontecimientos u operaciones ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la fecha de emisión de los presentes estados contables que puedan afectar significativamente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad ni los resultados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6



Andrea Pastrana
Socia
Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Bienes de Uso

al 31 de diciembre de 2020 comparativos con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo I

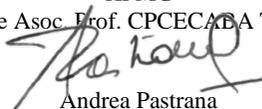
Concepto	VALORES DE ORIGEN				DEPRECIACIONES				Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019	
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)		Acumuladas al cierre del ejercicio			
						Bajas	%				
\$				\$			\$				
- Muebles y útiles	14.643.660	47.636	-	14.691.296	(2.193.534)	-	10	(1.451.898)	(3.645.432)	11.045.864	12.450.126
- Equipos de computación	21.132.668	649.876	-	21.782.544	(11.876.315)	-	33	(3.935.848)	(15.812.163)	5.970.381	9.256.353
- Instalaciones	5.988.401	-	-	5.988.401	(1.596.172)	-	10	(564.077)	(2.160.249)	3.828.152	4.392.229
- Mejoras en inmuebles alquilados	78.894.930	-	-	78.894.930	(25.799.468)	-	-	(19.432.918)	(45.232.386)	33.662.544	53.095.462
Total al 31/12/2020	120.659.659	697.512	-	121.357.171	(41.465.489)	-		(25.384.741)	(66.850.230)	54.506.941	-
Total al 31/12/2019	80.219.947	96.382.319	55.942.607	120.659.659	(27.767.079)	6.148.979		(19.847.389)	(41.465.489)	-	79.194.170

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



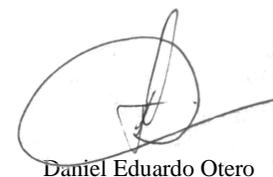
Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero

Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Activos Intangibles

al 31 de diciembre de 2020 comparativos con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo II

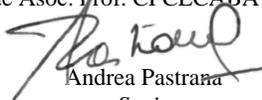
Concepto	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31/12/2020	Neto resultante al 31/12/2019	
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio			
	\$				%	\$			
Licencias y software	16.835.753	2.164.326	19.000.079	(13.840.184)	33	(3.551.659)	(17.391.843)	1.608.236	2.995.569
Total al 31/12/2020	16.835.753	2.164.326	19.000.079	(13.840.184)		(3.551.659)	(17.391.843)	1.608.236	-
Total al 31/12/2019	12.894.230	3.941.523	16.835.753	(11.225.600)		(2.614.584)	(13.840.184)	-	2.995.569

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Inversiones

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

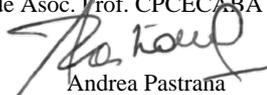
Anexo III

Denominación	Valor nominal	Valor cuotaparte	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
INVERSIONES CORRIENTES				
Fondos Comunes de Inversión				
Fondos Comunes de Inversión en \$				
Pellegrini Renta Pesos FCI	19.323.665	2,138.113	41.316.179	278.899.411
Pellegrini Crecimiento FCI	266.884.736	7,318.748	1.953.262.130	1.790.348.259
Pellegrini Crecimiento FCI - Contrapartida líquida	3.087.785	7,318.748	22.598.723	-
Total Fondos Comunes de Inversión en \$			2.017.177.032	2.069.247.670
Fondos Comunes de Inversión en U\$S				
Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo VI)	4.070.623	64,305.952	261.765.258	270.728.988
Total Fondos Comunes de Inversión en U\$S			261.765.258	270.728.988
Subtotal Fondos Comunes de Inversión			2.278.942.290	2.339.976.658
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo				
Garantizar S.G.R.	-	-	160.000.000	-
Potenciar S.G.R.	-	-	65.000.000	-
Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo			225.000.000	-
Total Inversiones			2.503.942.290	2.339.976.658

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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

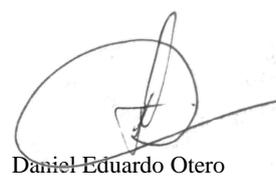


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

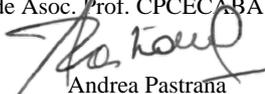
Participaciones en Otras Sociedades

al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo IV

Denominación y características de los valores emisor	Clase	Valor nominal	Cantidad	Valor registrado	
				Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Inversiones en acciones					
Nación Seguros S.A.	Ordinarias	1.000	36.325	41.599.000	-
Garantizar S.G.R.	B	1	1.700	11.083	11.083
Potenciar S.G.R.	B	1	1	1	-
Total				41.610.084	11.083

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Previsiones

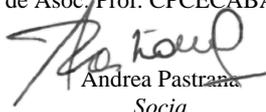
al 31 de diciembre de 2020 comparativas con el cierre del ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo V

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	Aumentos / (Disminuciones) (1)	Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
Incluidas en el pasivo					
Previsiones – No Corrientes					
Previsiones para contingencias judiciales	1.172.918	4.491.335	(720.704)	4.943.549	1.172.918
Total al 31/12/2020	1.172.918	4.491.335	(720.704)	4.943.549	-
Total al 31/12/2019	1.156.620	505.911	(489.613)	-	1.172.918

(1) Incluido en el estado de resultados en Gastos de administración y comercialización en “Juicios y reclamos” (Anexo VII).

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021
KPMG
Reg. de Asoc. Prof. CPCECABA T° 2 F° 6


Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

al 31 de diciembre de 2020 comparativos con el cierre del ejercicio anterior

Anexo VI

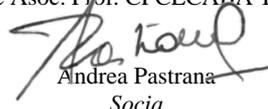
Denominación	Monto de la moneda extranjera		Cotización	Saldo al 31/12/2020	Saldo al 31/12/2019
				Moneda constante – pesos (Nota 2.3)	
Activo:					
Caja y bancos (Nota 3)					
- Bancos	U\$S	69.281	83,95	5.816.151	1.830.928
Total Caja y bancos				5.816.151	1.830.928
Inversiones					
Fondos Comunes de Inversión					
- Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo III)	U\$S	3.118.109	83,95	261.765.258	270.728.988
Total Inversiones				261.765.258	270.728.988
Créditos (Nota 4)					
- Honorarios Sociedad Gerente a cobrar	U\$S	3.666	83,95	307.792	329.008
Total Créditos				307.792	329.008
Total del Activo				267.889.201	272.888.924
Pasivo:					
Cuentas por pagar (Nota 7)					
- Proveedores				-	676.262
- Tasa de fiscalización a pagar	U\$S	723	84,15	60.862	64.886
Total Cuentas por pagar				60.862	741.148
Total del Pasivo				60.862	741.148

U\$S: Dólares Estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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


Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70


Daniel Eduardo Otero
Presidente

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Número de Registro en la Inspección General de Justicia: 1.598.776

Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley General de Sociedades
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

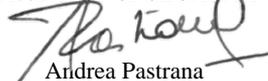
Anexo VII

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total Gastos al 31/12/2020	Total Gastos al 31/12/2019
Honorarios directores y síndicos	10.559.925	6.201.860	16.761.785	17.802.090
Honorarios profesionales	21.646.120	12.712.801	34.358.921	33.180.278
Sueldos	44.762.189	26.288.904	71.051.093	77.034.755
Cargas sociales y gastos en personal	13.149.202	7.722.548	20.871.750	22.378.292
Propaganda y Publicidad	-	-	-	1.209.752
Publicaciones y suscripciones	39.263	23.059	62.322	66.296
Juicios y reclamos	2.829.541	1.661.794	4.491.335	505.911
Depreciaciones de bienes de uso	15.992.387	9.392.354	25.384.741	19.847.389
Amortizaciones de activos intangibles	2.237.545	1.314.114	3.551.659	2.614.584
Alquileres, expensas y servicios	10.544.518	6.192.813	16.737.331	20.033.462
Comunicaciones	903.882	530.852	1.434.734	1.520.443
Impuestos, tasas y contribuciones	40.723.642	23.917.060	64.640.702	68.672.238
Legalizaciones y tasas	1.087.998	638.983	1.726.981	2.160.154
Cámara Argentina de FCI	1.190.776	699.344	1.890.120	2.028.802
Comisiones y gastos bancarios	88.862	52.189	141.051	169.378
Gastos de mantenimiento y limpieza	618.915	363.489	982.404	2.591.288
Gastos de representación	416.989	244.898	661.887	1.885.348
Viáticos	109.618	64.378	173.996	30.181
Papelería y útiles	289.179	169.835	459.014	1.212.188
Asistencia técnica administrativa	723.883	425.138	1.149.021	1.726.297
Varios	546.547	320.988	867.535	5.046.486
Total al 31/12/2020	168.460.981	98.937.401	267.398.382	-
Total al 31/12/2019	177.480.834	104.234.778	-	281.715.612

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

KPMG

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



Andrea Pastrana
Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

Véase nuestro informe de fecha
19 de febrero de 2021

Cdr. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70



Daniel Eduardo Otero
Presidente



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS CONTABLES

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión
Domicilio Legal: Av. Corrientes 345 – Pisos 9° y 10°
Ciudad Autónoma de Buenos Aires
C.U.I.T. N°: 30-67880623-0

Informe sobre estados contables

Hemos auditado los estados contables adjuntos de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2020, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 21 y los anexos I a VII que se presentan como información complementaria.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

La Dirección de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión es responsable por la preparación y presentación de los estados contables adjuntos de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y el control interno que la Dirección considere necesario de manera que los estados contables no contengan errores significativos.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados contables adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“F.A.C.P.C.E.”). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados contables no contienen errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos sobre bases selectivas para obtener elementos de juicio sobre las cifras y aseveraciones presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio profesional, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados contables contengan errores significativos. Al realizar esta evaluación del riesgo, consideramos el control interno existente en la Sociedad Gerente relativo a la preparación y presentación de los estados contables con la finalidad de seleccionar los procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad Gerente. Como parte de la auditoría se evalúan asimismo las políticas contables utilizadas, las estimaciones significativas hechas por la Dirección y la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión profesional.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.



Otras cuestiones

Las cifras y otra información referidas al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, que se presentan a los fines comparativos, surgen de los estados contables respectivos que fueron auditados por otros profesionales que emitieron su informe de auditoría de fecha 11 de febrero de 2020 expresando una opinión favorable sin salvedades sobre los referidos estados contables, los cuales fueron reexpresados tal como se menciona en la Nota 2.5. a los estados contables adjuntos.

Información sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

- a) los estados contables adjuntos surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas de sobre documentación contable de la Inspección General de Justicia, no obstante se encuentran pendientes de transcripción en el libro de Inventarios y Balances. Los sistemas de información utilizados para generar la información incluida en los estados contables mantienen las condiciones de seguridad e integridad, en base a los cuales fueron oportunamente autorizados;
- b) al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad registra el patrimonio neto y la contrapartida mínima requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores, según se menciona en la Nota 18 a los estados contables adjuntos;
- c) hemos aplicado los procedimientos sobre la prevención de lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la F.A.C.P.C.E., y
- d) al 31 de diciembre de 2020 en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 2.203.095, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2021

KPMG

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

Andrea Pastrana

Socia

Contadora Pública (U.C.A.)
CPCECABA T° 383 F° 244

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los señores Presidente y Directores de

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Domicilio Legal: Av. Corrientes 345 – Pisos 9° y 10°

Ciudad Autónoma de Buenos Aires

C.U.I.T. N°: 30-67880623-0

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el Estados de Situación Patrimonial de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de diciembre de 2020, los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en dicha fecha y las notas 1 a 21y Anexos I a VII que los complementan, expuestos en forma comparativa con el ejercicio 2019, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos examinado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad

La preparación y emisión de los estados contables adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado mencionado precedentemente es responsabilidad de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión.

Responsabilidad y alcance de nuestra revisión

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables correspondientes a períodos anuales, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el primer párrafo, hemos revisado el trabajo efectuado por la firma KPMG, la que emitió su informe en el día de la fecha, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables anuales. La revisión consistió en la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la tarea efectuada. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados contables tomados en su conjunto.

No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, visto que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea de la Sociedad. Dado que no es responsabilidad de la Sindicatura efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, en relación a la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, hemos verificado que contiene la información requerida en el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y por la normativa vigente de la Inspección General de Justicia al respecto y, en lo que es materia de nuestra competencia, la concordancia de las cifras expuestas con los estados contables mencionados en el primer párrafo.

En ejercicio del control de legalidad que nos compete, sobre la sociedad Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, hemos aplicado durante el ejercicio, los procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de diciembre de 2020 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo correspondientes por el ejercicio económico terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina, y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En relación con la memoria de la Dirección, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva de la Dirección.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión se encuentran transcritos en el Libro de Inventarios y Balance, llevado según lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Los estados contables de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, en legal forma.
- c) Hemos recibido evidencia de la debida constitución de las garantías de los Directores a que se refiere el art. 256 de la Ley N° 19550.
- d) Con relación a la información incluida en la Nota 18 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre de 2020, el Patrimonio Neto Mínimo y la Contrapartida Mínima de la Sociedad se adecúan a las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores al respecto.
- e) En virtud de disposiciones vigentes, hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de febrero de 2021

Cdor. Jorge Roberto Pardo
Síndico – Por Comisión Fiscalizadora
Contador Público (UBA)
CPCECABA T° 108 F° 70

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 9 de marzo de 2021

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 de fecha 19/02/2021 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2020 perteneciente a Pellegrini S.A Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. CUIT 30-67880623-0 con domicilio en CORRIENTES AVDA. 345 P°/D° 9 y 10, C.A.B.A., intervenida por la Dra. ANDREA NATALIA PASTRANA. 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. 236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del matriculado

Dra. ANDREA NATALIA PASTRANA

Contador Público (U.C.A.)

CPCECABA T° 383 F° 244

Firma en carácter de socio

KPMG

T° 2 F° 6

SOCIO



Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Esta actuación profesional ha sido gestionada por el profesional interviniente a través de internet y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de informes y certificaciones (Res. C. 236/88). El receptor del presente documento puede constatar su validez ingresando a www.consejo.org.ar/certificaciones/validar.htm declarando el siguiente código: klvfezh

Legalización N° 854631

