

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Memoria y Estados Contables al 31 de diciembre de 2022 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 2022 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° 59 del 21 de diciembre de 2022

Presidente: Daniel Eduardo Otero
Vicepresidente: Andrés Barrella
Directores titulares: Sergio Alberto Ganuza
Pablo Matías Moldovan

Composición de la Comisión Fiscalizadora

Designados por la Asamblea General Ordinaria N° 57 del 22 de abril de 2022

Síndicos Titulares: Cdor. Jorge Roberto Pardo
Cdra. María Isabel Mestre
Dra. Graciela Mabel González Escot
Síndicos Suplentes: Dr. Javier Rodrigo Siñeriz
Cdra. Patricia Susana Finvarb
Cdra. Sandra Auditore

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

MEMORIA

correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022
(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 la consideración de los Señores Accionistas la presente Memoria y la documentación contable, correspondiente al ejercicio económico N° 29, concluido el 31 de diciembre de 2022.

La empresa Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, fue creada en 1994 e inició sus actividades en 1996, siendo sus accionistas el Banco de la Nación Argentina 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 reestructuración 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.

Por otra parte, la Sociedad tiene constituido un Comité de Auditoría que se reunió en 6 (seis) oportunidades durante el ejercicio 2022, de acuerdo a la normativa vigente y a lo resuelto por las Resolución SIGEN N° 206/22.

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 diecinueve (19) 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 de infraestructura y desarrollo de economías regionales productivas
- **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 de renta variable (contratos de futuro) y renta fija agropecuarios de mediano/largo plazo.
- **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.
- **Pellegrini I Fondo Común de inversión Cerrado inmobiliario**, cuyo objetivo es la inversión en activos de naturaleza inmobiliaria (Activos Específicos) previstos en el art. 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias.
- **Pellegrini Retorno Total**, cuyo objetivo es la inversión en instrumentos de renta fija y variable, en pesos y dólares, con el objetivo de obtener rendimientos que superen la inflación (CER/UVA) en el mediano plazo y con riesgo moderado.
- **Pellegrini Renta Fija II**, cuyo objetivo es invertir en instrumentos de renta fija del Tesoro a corto plazo con riesgo acotado.

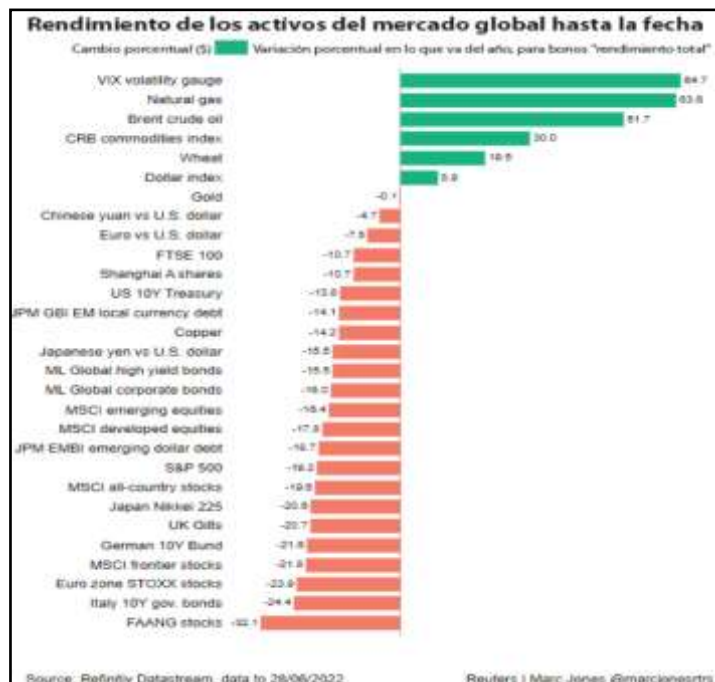
- **Pellegrini Renta Fija III**, cuyo objetivo es invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo con el objetivo de lograr una valoración continua del fondo a mediano plazo con riesgo acotado.

Entorno Económico:

En el ámbito internacional

La economía mundial, durante el transcurso del período 2022, continuó mostrando indicadores y señales generales de recupero económico respecto del año 2021, pero aún continúa golpeada en virtud de la crisis de proporciones históricas, producida por la pandemia global originada por el COVID-19. Sumado a ello, para febrero de 2022, el mundo quedó sorprendido por la invasión rusa de Ucrania que generó, entre otras cuestiones una crisis energética, reflejando la dependencia de Europa del gas ruso. La invasión trajo aparejado un aumento considerable en el precio de los alimentos, considerando que Ucrania es uno de los mayores productores de trigo del mundo y quedo imposibilitada de proveer sus productos en virtud de dicho conflicto. América Latina resulto ser la región más golpeada por la pandemia. La llegada de la pandemia borró años de crecimiento económico, sumergiendo a la región en una recesión. Hacia fines del 2022, las proyecciones sobre el final de la pandemia y la capacidad de recuperación de la economía aún no son del todo claras. Se continúan implementando procesos de vacunación focalizados en población de riesgo, destinados a fortalecer la protección ante el virus y evitando entre otras cuestiones la propagación del virus. A nivel general, continúan implementándose políticas fiscales y monetarias de estímulo desplegadas por prácticamente, todos los gobiernos del planeta logrando morigerar el impacto recesivo y evitar el derrumbe de los mercados financieros. Dentro de estos incentivos los Banco Centrales han inyectado monumentales volúmenes de liquidez, lo que ha iniciado un proceso inflacionario a nivel global. Contrariamente, hacia fines del 2022, se comienza a visualizar la implementación de políticas que buscan contrarrestar los efectos inflacionarios derivados de las políticas de incentivos, esto se puede observar en el incremento de las tasas de interés aplicada por dichos bancos, lo que generar restricción al crédito y financiamiento provocando desfinanciamiento a los sectores productivos. No obstante lo mencionado, el desempeño de los mercados globales respecto de algunos commodities y monedas, se mantuvo favorable para los inversores. En el gráfico siguiente, se puede observar el desempeño de los principales mercados globales.

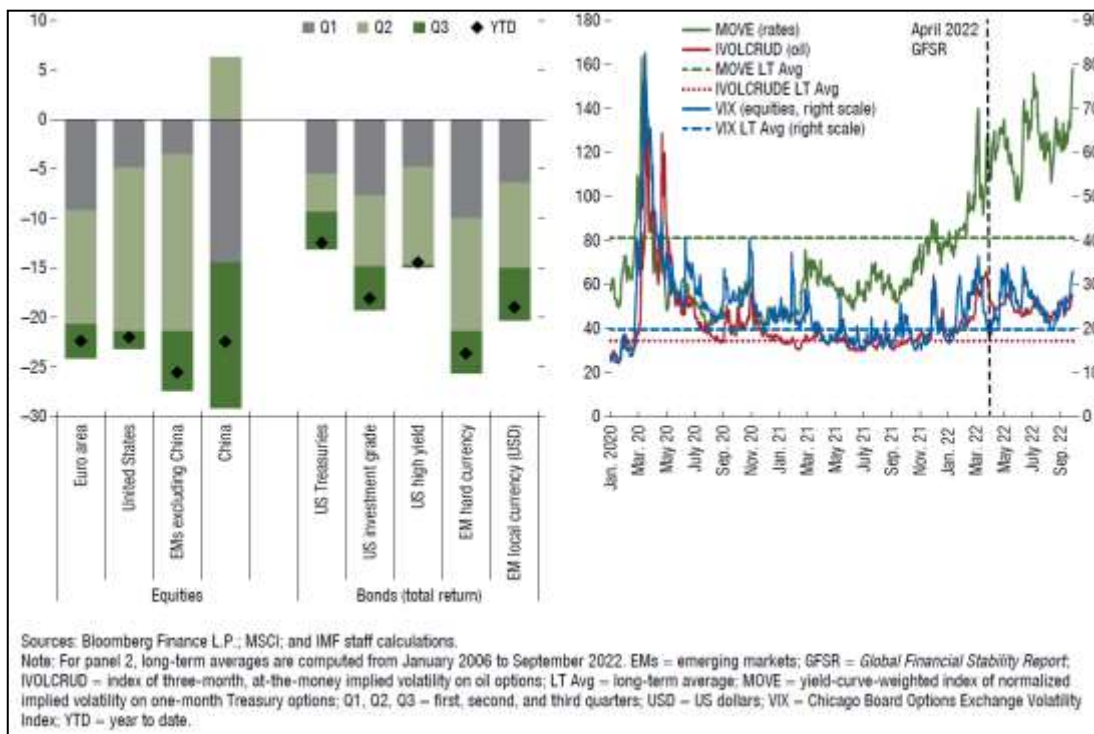
Evolución de los mercados



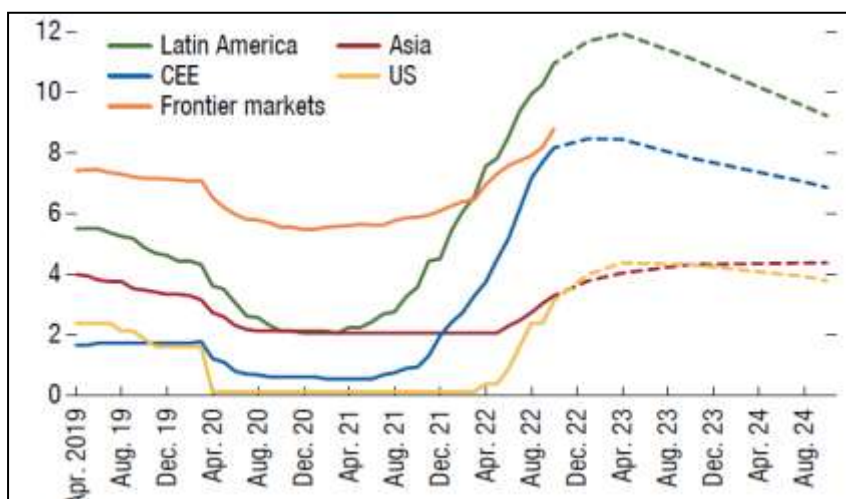
A pesar de las correcciones a la baja, producto de comenzar a retirar las medidas de estímulo y la implementación de políticas de contracción económica como las subas de las tasas de interés para contrarrestar los incrementos inflacionarios, las expectativas empresarias mantienen una visión optimista.

A continuación, en los gráficos que seguidamente se exponen, se puede observar el desempeño de las variables mencionadas.

Indicadores de volatilidad
(Retorno de activos con riesgo y volatilidad de mercado)



Expectativas del mercado por regiones sobre las tasas de política monetaria

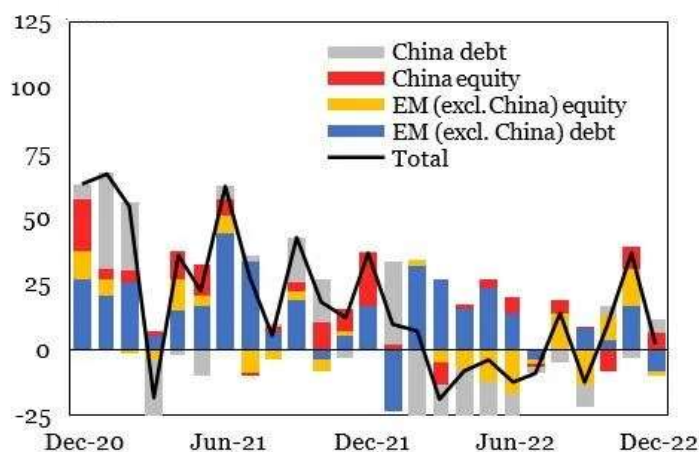


Adicionalmente, vale aclarar que existe un riesgo que radica en que algunas economías periféricas, hayan acumulado vencimientos de corto plazo. En esos casos, un aumento de las tasas de referencia por parte de Estados Unidos en el futuro puede redundar en dificultades para renovar los vencimientos.

Respecto de los mercados emergentes, de los cuales muchos dependen de los flujos de cartera para mantener su estabilidad cambiaria y, por ende, el nivel de actividad económica, a pesar del impacto negativo al inicio del 2022, la inversión financiera hacia esas economías ha ido recuperándose y mantiene niveles positivos. Aunque el período 2021 reflejó una tendencia hacia la baja en materia de flujos de cartera hacia esos mercados, se puede observar en el gráfico siguiente que el período 2022 muestra una tendencia alcista, previendo un flujo de cartera positivo para el año que inicia.

Flujos de portafolio a mercados emergentes (Millones de dólares)

(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 de las economías mundiales, sobre todo con foco puesto en la detención de la propagación del COVID-19 que, como se mencionó anteriormente, cada ola de infección producida por la propagación del virus genera procesos recesivos que afectan el desarrollo y crecimiento económico. Es necesario, 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 2022 en una situación de recuperación económica, lo que permitió dar cumplimiento al acuerdo con el FMI a través de las revisiones trimestrales establecidas en el marco de dicho acuerdo. Tales revisiones, juntamente con el cumplimiento comprometido en el marco del mismo, permitirán dar curso a futuros desembolsos para cumplir con los vencimientos de aquí a 2024.

Es de remarcar que el acuerdo permitió, en el marco del esquema fiscal, focalizar de manera más eficiente los recursos del Estado y una expansión de la inversión pública, necesaria para la Argentina y buscando generar más capacidad productiva, logrando que el sector privado tenga una actividad más vibrante. Es así que, Argentina ha fortalecido su administración tributaria, atacando la evasión y los problemas de lavado de dinero destacando que el acuerdo con FMI, no condiciona el crecimiento, ni las políticas de inversión de la obra pública, ni las políticas sociales, ni las políticas de desarrollo del conocimiento, pero sí impone disciplina fiscal, que hace necesario un vigoroso mercado de capitales para compensar el crédito al sector privado. En este punto Pellegrini viene desarrollando numerosos y novedosos productos de inversión para el mercado.

Al cierre del período 2022, Argentina dio cumplimiento a las metas fiscales establecidas. En ese aspecto, las reservas netas superaron un 24,8% la meta fijada en el marco del acuerdo con el FMI y en materia de déficit fiscal primario, Argentina logró superar la meta fijada en el año logrando un 2,4% del PBI, frente a la pauta del 2,5% acordada con el FMI. Finalmente, para el período 2023, se prevé un déficit fiscal primario del 1,9% del PBI y para 2024, se proyecta un déficit fiscal primario del 0,9% del PBI, ello en el marco del acuerdo refrendado.

En materia monetaria y financiera compatibilizando con el esquema fiscal, Argentina ha logrado que la asistencia monetaria realizada por el Banco Central se situara en un 0.8% del PBI, cumpliendo con la meta acordada con el FMI del 1% del PBI para el cierre del 2022, en tanto se prevé una reducción adicional para alcanzar el 0,6% del PBI en 2023, tendiendo a cero para el 2024.

Adicionalmente, se ha llevado adelante la implementación de una estructura de tasas de interés reales que permitió fortalecer la demanda por los activos en nuestra moneda y así poder contribuir a la estabilidad cambiaria y financiera. sin embargo, estos tipos de interés real dificultan el desarrollo productivo local y la recuperación del salario.

Con relación a la inflación, se han implementado un conjunto de políticas que apuntan a promover el desarrollo de los sectores que tienen capacidad de generar divisas en nuestra economía, entendiendo que el factor productivo es fundamental a la hora de atacar la inflación. En paralelo a ello, se dieron continuidad a los acuerdos de precios.

Respecto de la política cambiaria, Argentina ha cumplido con las metas establecidas evitando los saltos de tipo cambiario y fortaleciendo la acumulación de reservas internacionales.

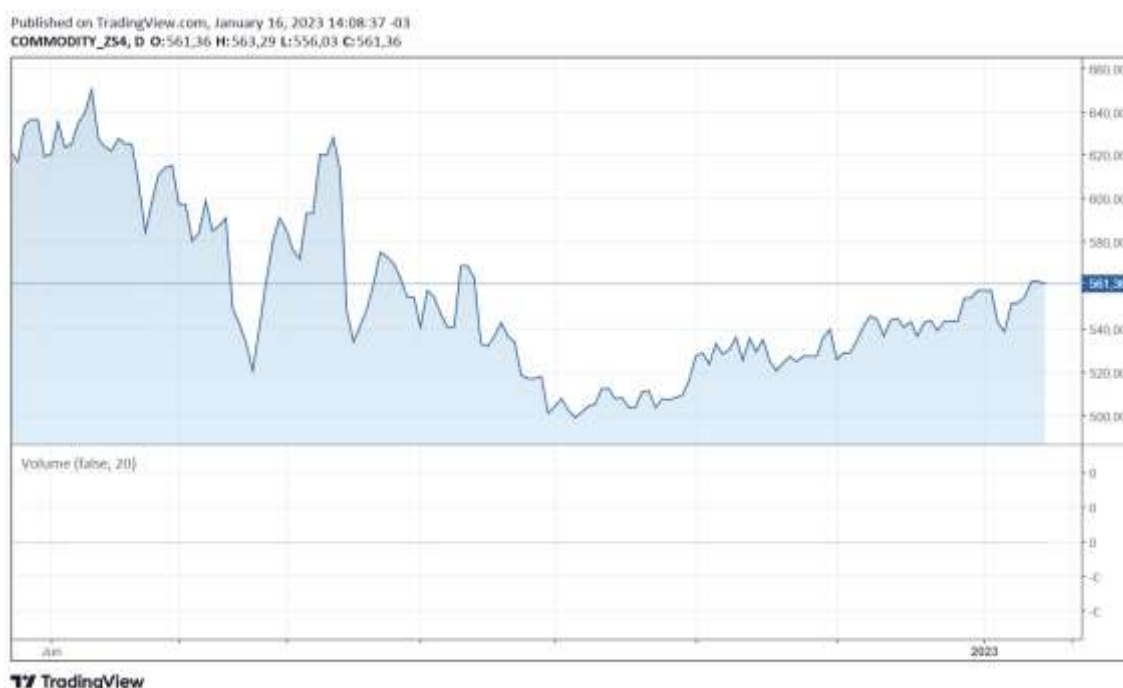
Es de destacar que, la recuperación de la actividad en Argentina se muestra firme y reaccionando a las políticas económicas de reactivación en el marco de una macroeconomía en procesos de normalización. A fin de apuntalar la actividad y sostener el entramado productivo, el PEN continuó impulsando una 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) continuó impulsando medidas crediticias, con la asignación de líneas a tasas subsidiadas para el pago de salarios, la producción y el abastecimiento, y continúa vigente la línea de financiamiento para la inversión productiva Mipyme, las cuales fueron implementadas en el marco de las Comunicaciones A 6946 y A 7140 del mencionado organismo. Específicamente, relacionado con el Mercado de capitales y la Industria de Fondos Comunes de Inversión, a través de las Comunicación A 7341 el BCRA habilito a las entidades financieras para que puedan ser titulares de cuotas partes de fondos comunes de inversión abiertos autorizados por la Comisión Nacional de Valores, sujetos al “Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión Abiertos para el Financiamiento de la Infraestructura y la Economía Real”. Posteriormente, a través de la Comunicación A 7430 el BCRA habilito a las entidades financieras para que puedan ser titulares de cuotas partes de fondos comunes de inversión autorizados por la Comisión Nacional de Valores, sujetos al “Régimen especial para la constitución de Fondos Comunes de Inversión PYMES”. Estas comunicaciones se suman a la A 7234 publicada a principios de junio 2021, en la cual el BCRA habilitó a las entidades financieras a ser titulares de cuotas partes de fondos comunes de inversión cerrados con oferta pública autorizada por la Comisión Nacional de Valores, cuyo objeto de inversión sea alguno –uno o más– de los previstos en el artículo 206 de la Ley 27.440 de Financiamiento Productivo.

Producto de la vasta asistencia estatal, como del flexible manejo de las medidas de prevención pandémica, en conjunto con una activa política de aplicación masiva de vacunas, la economía argentina mantuvo su crecimiento durante el período 2022, permitiendo esperar un 2023 con mejor desempeño y consolidación de la actividad económica.

Respecto al comercio internacional, las exportaciones argentinas registraron un récord, sumando 88.446 millones de dólares, lo que representó un incremento del 13,5% respecto del período 2021, en contraposición a ello las importaciones, sumaron 81.523 millones de dólares, lo que en términos relativos representó un valor del orden del 29%. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) se incrementó 20,4% y alcanzó un valor de 169.969 millones de dólares. Finalmente, la balanza comercial registró un superávit de 6.923 millones de dólares.

Asimismo, en los últimos meses del año, el precio de los commodities agropecuarios viene mostrando un excelente desempeño. Lo que permite vislumbrar que los efectos de la sequía serán compensados en alguna forma por los precios, en especial en el principal complejo explorador.

Cotización soja mercado de Chicago (USD /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 2022 en un valor de US\$ 44.598 millones. En el mismo período, la base monetaria se ubicó en promedio en \$4.781,9 miles de millones lo que implicó un aumento mensual del 9%. Como ratio del PIB la Base Monetaria se ubica en torno a 4,4%. Respecto a la inflación, el período 2021 cerró con una inflación acumulada del 50,9%, mientras que el 2022 lo hizo con un 94,8%, mostrando una fuerte aceleración.

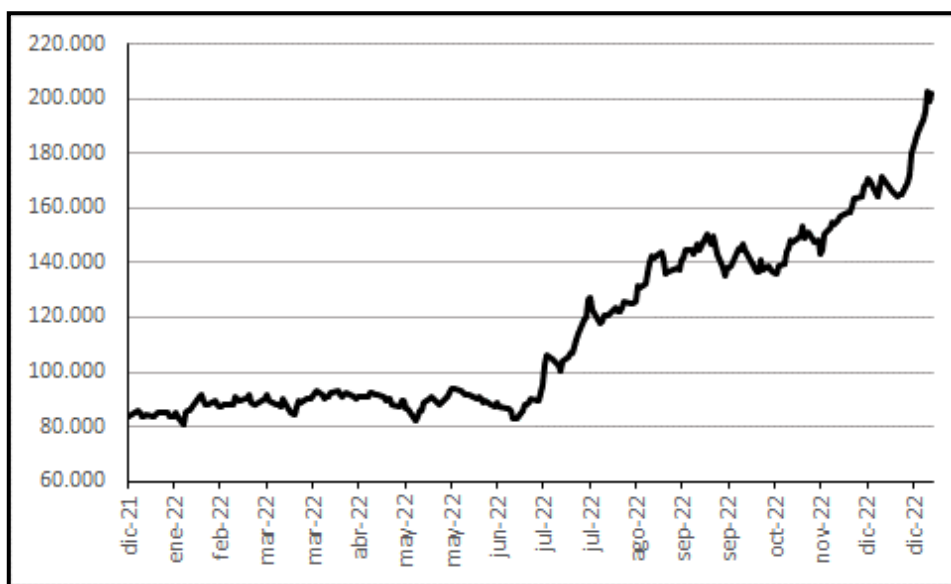
El control de la cuenta capital resultó favorable para el desarrollo de la industria de fondos comunes de inversión abiertos en la Argentina. Al cierre del 2022, el patrimonio administrado total mostró un crecimiento de 12% interanual medido en dólares mientras que Pellegrini protagonizó una disminución del patrimonio administrado. No obstante ello, medido en pesos, en términos interanuales mostro un crecimiento del orden del 15% logrando un Market Share del 5,4% posicionando a la empresa en el cuarto puesto de la industria.

Panorama Bursátil

El desempeño bursátil local cerró un 2022 sobresaliente principalmente alentado por las empresas del sector energético, apalancadas por el alza mundial de los precios de los combustibles a partir de la guerra en Ucrania y por otros factores domésticos, como la subida de las tarifas de gas y electricidad, y los incentivos a la producción de hidrocarburos. A contramano fueron los bancos, muy expuestos al sector público y que tuvieron en general un pobre desempeño bursátil, incluso negativo en términos reales.

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 142%, medido en pesos vs 63% que había conseguido durante el 2021. 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 subió un 40,39% durante el último año.

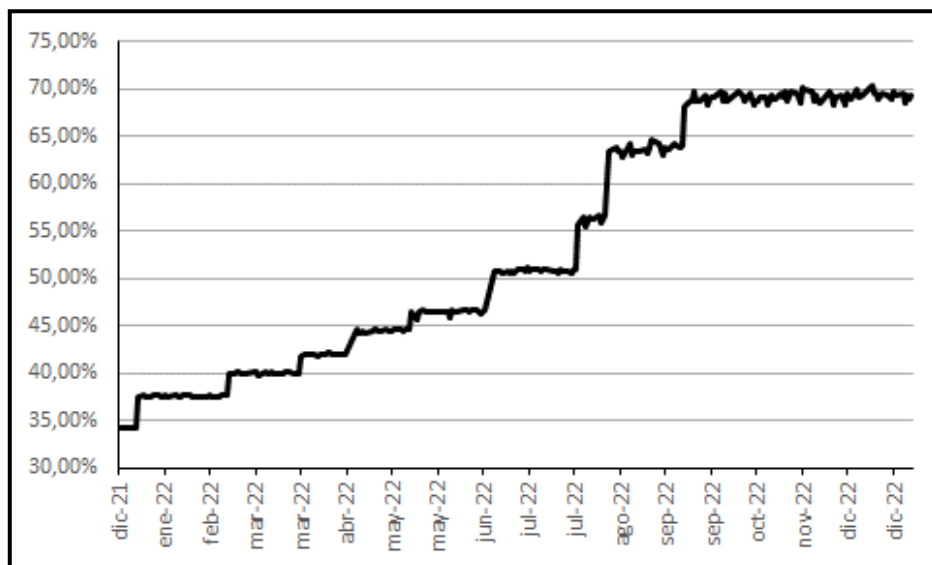
Índice Merval



La tasa Badlar cerró el año en 69,375%, mostrando un incremento del 103,3% respecto al cierre del 2021 y logrando un rendimiento real positivo durante el 2022.

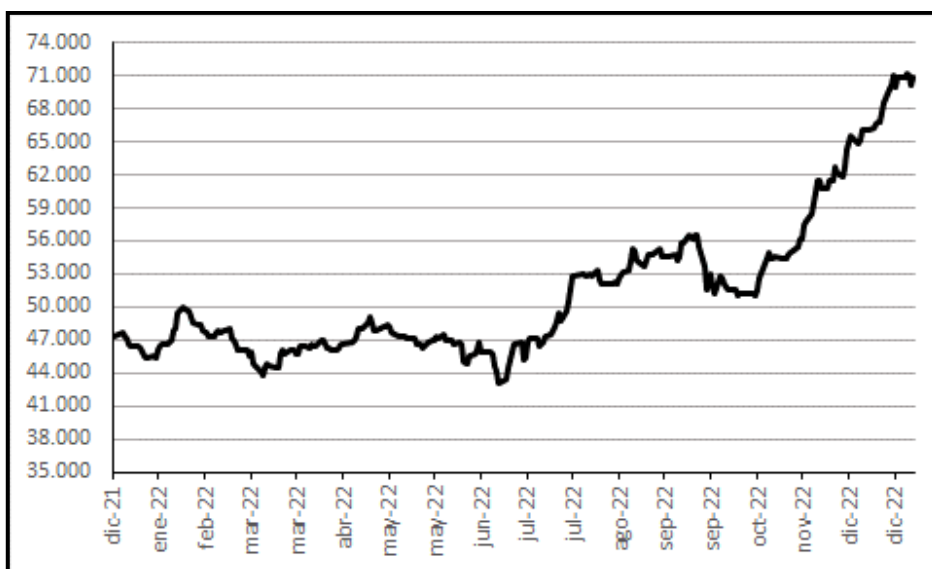
Esta evolución es el fiel reflejo de las políticas que viene llevando adelante el BCRA continuando con su proceso de normalización de la tasa de la política monetaria, alineados con el pedido realizado por el FMI de tener una tasa positiva en términos reales.

Tasa Badlar



El mercado de renta fija, medido a través del Índice de Bonos IAMC, finalizó el año 2022 con una variación positiva respecto del año 2021 del 40,9% medido en pesos. No obstante, si se mide en términos de la divisa norteamericana, el agregado de bonos de referencia disminuyó un -13,04%.

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 Abiertos administraba a esa fecha la suma de \$ 6.823.604 millones, un aumento del 92.28% 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 \$ 365.350 millones y USD 6,95 millones, ocupando el cuarto puesto en el ranking con el 5,4% del total de la industria.

Análisis de Variaciones de la Industria – Diciembre '22 vs Diciembre '21

Montos en millones de pesos a valores históricos

Clasificación	Patrimonio	Patrimonio	Total		Var. Por Suscripciones y Rescates		Var. Por Rendimiento	
	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Fondos de Mercado de Dinero	\$ 3.621.918	\$ 1.695.012	\$ 1.926.906	113,7%	\$ 964.703	56,9%	\$ 962.242	56,8%
Fondos de Renta Fija	\$ 2.186.649	\$ 1.282.005	\$ 904.644	70,6%	\$ 9.469	0,7%	\$ 891.655	69,6%
Fondos de Renta Mixta	\$ 449.223	\$ 266.872	\$ 182.351	68,3%	-\$ 13.438	-5,0%	\$ 196.109	73,5%
Fondos Pymes	\$ 199.535	\$ 123.652	\$ 75.883	61,4%	\$ 10.632	8,6%	\$ 65.251	52,8%
Fondos de Infraestructura	\$ 148.731	\$ 77.342	\$ 71.389	92,3%	\$ 5.746	7,4%	\$ 65.644	84,9%
Fondos Retorno Total	\$ 91.242	\$ 54.984	\$ 36.258	65,9%	-\$ 4.164	-7,6%	\$ 40.423	73,5%
Fondo de Renta Variable	\$ 124.756	\$ 48.577	\$ 76.179	156,8%	\$ 9.517	19,6%	\$ 69.824	143,7%
Fondos ASG	\$ 1.549	\$ 302	\$ 1.247	412,9%	\$ 993	328,8%	\$ 253,85	84,1%
Total General	\$ 6.823.603	\$ 3.548.746	\$ 3.274.857	92,3%	\$ 983.458	27,7%	\$ 2.291.402	64,6%

Fuente: CAFCI

- Los Fondos de Renta Fija, que representaron el 32% del total de la Industria de Fondos, finalizaron el año con un patrimonio de \$ 2.186.649 millones. En el 2022 esta clase de Fondos registro un incremento del 70,6%, es decir, el patrimonio se incrementó en \$ 904.644 millones frente al año 2021.
- A diciembre 2022, los Fondos de Mercado de Dinero registraron un incremento del 113,7%, finalizando con un patrimonio de \$ 3.621.918 millones, es decir \$ 1.926.906 millones más que en diciembre de 2021.
- Por otro lado, los Fondos de Renta Mixta, a diciembre 2022 incrementaron su patrimonio en un 68,3% a \$ 449.223 millones y conformaron el 6,6% de la Industria.
- Los Fondos de Infraestructura incrementaron su patrimonio en \$ 71.389 millones, un 92,3% mayor respecto del monto de fines del año pasado.
- Los Fondos PYMEs aumentaron su patrimonio neto a \$ 199.535 millones representando el 2,9% del total de la Industria. A diciembre 2022 estos Fondos elevaron su patrimonio un 61,4% en \$ 75.883 millones respecto a diciembre 2021.

- Los Fondos de Renta Variable representaron el 1,8% de la Industria de FCI, con un patrimonio que alcanzó los \$ 124.756 millones a diciembre 2022. El patrimonio se incrementó un 156,8% en \$ 76.179 millones respecto a diciembre 2021.
- Los Fondos de Retorno Total alcanzaron un patrimonio de \$ 91.242 millones, incrementando su patrimonio un 65,9% respecto a diciembre 2021.

Fondos Comunes de Inversión de Pellegrini S.A.

Fondos de Renta Fija

- **Pellegrini Renta Fija** con un patrimonio de \$ 32.137,1 millones, redujo su patrimonio en 19,5% con respecto al administrado a fines del año 2021 a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro**, administra \$ 1.262,9 millones, reduciendo su patrimonio administrado un 17,2% con respecto al 2021 a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** con \$ 2.049,8 millones de patrimonio administrado, incremento el mismo en un 55,6% con respecto al 2021 a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija Pública** administra un patrimonio de \$ 2.952,6 millones lo que representa una caída del 49,4% con respecto al año anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Crecimiento** administraba \$ 61.323,9 millones al cierre del ejercicio, incrementando su patrimonio un 12,3% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Dólares** administraba USD 6,9 millones al cierre del ejercicio, reduciendo su patrimonio un 47,8% respecto al ejercicio anterior.
- **Pellegrini Renta Pública Federal** administraba \$ 5.333,6 millones al cierre del ejercicio incrementando su patrimonio un 64,7% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Protección** administraba \$ 13.600,7 millones al cierre del ejercicio reduciendo su patrimonio 62,5% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Retorno Total** administraba \$ 23.461,4 millones al cierre del ejercicio, incrementando su patrimonio 151,8% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija II** administraba \$ 4.219,5 millones al cierre del ejercicio reduciendo su patrimonio 0,2% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.
- **Pellegrini Renta Fija III** administraba \$ 14.581,9 millones al cierre del ejercicio. Este fondo fue lanzado a fines de Julio 2022 y actualmente representa el 4% del patrimonio administrado en pesos.

Fondos de Mercado de Dinero

- **Pellegrini Renta Pesos**, Fondo insignia y principal fondo de la sociedad, el cual finalizó el 2022 con un patrimonio administrado de \$ 184.585,9 millones, incrementando su patrimonio un 22,8% respecto al ejercicio anterior a valores históricos.

Fondos de Renta Mixta

- **Pellegrini Integral** administra \$ 606.9 millones (incremento del 63,3% con respecto al patrimonio administrado a fines del 2021 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 \$ 6.332,9 millones, con un incremento del 92,4% 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 36,9% durante el 2022 a valores históricos, con un patrimonio administrado de \$ 10.856,3 millones al cierre del ejercicio.

Fondos de Renta Variable

- **Pellegrini Acciones** con un incremento patrimonial del 151,9% a valores históricos respecto al año anterior, administra un patrimonio de \$ 1.097,2 millones.
- **Pellegrini Agro** completando la renta variable de los fondos de Pellegrini finalizó el año con un patrimonio de \$ 929 millones.

Fondos Cerrados

- **Pellegrini I** es el primer fondo cerrado en pesos autorizado por CNV en el marco del artículo 206 de la ley 27.440 de Financiamiento productivo y de la RG 882/21 de CNV, mediante el cual se financia el desarrollo de viviendas para los sectores de ingresos medios y bajos de la población.
El fondo fue lanzado al mercado en junio de 2021 y administraba al cierre del ejercicio \$ 4.241.570,9 millones de pesos representando el 1,15% del patrimonio administrado en pesos.

Finalmente, **Pellegrini Renta** cerrado a nuevas suscripciones, tiene un patrimonio al 31 de diciembre del 2022 de \$ 18,4 millones.

De la Sociedad Gerente

El Patrimonio de los fondos en moneda pesos administrados por la sociedad al cierre del ejercicio 2022 ascendía a \$ 369.592.301.703,41 un 15,1% mayor que los \$ 321.163.128.536,55 del año 2021 (a valores históricos). Con respecto al patrimonio de los fondos en moneda dólar, al cierre del ejercicio 2022 ascendía a USD 6.959.397,83 un 47,8% menor respecto al del año anterior.

Los honorarios obtenidos por la Sociedad, por la administración de los fondos, ascendieron a \$ 5.228.641.773.

El resultado del presente ejercicio ascendió a \$ 1.757.592.273.

El Directorio propone que la utilidad del ejercicio sea distribuida de la siguiente manera: \$ 87.879.614 a constitución de Reserva Legal y el resto \$ 1.669.712.659, para su capitalización.

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

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	2022	2021
Activo Corriente	10.888.896.210	8.726.377.168
Activo No Corriente	2.081.860.305	2.411.620.187
Total Activo	12.970.756.515	11.137.997.355
Pasivo Corriente	856.250.909	765.958.357
Pasivo No Corriente	409.381	15.535.046
Total Pasivo	856.660.290	781.493.403
Patrimonio Neto	12.114.096.225	10.356.503.952
Total del Pasivo más Patrimonio Neto	12.970.756.515	11.137.997.355

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2022	2021
Resultado operativo ordinario	5.228.641.773	4.240.294.233
Resultados financieros y por tenencia	5.348.037.896	3.293.478.433
Gastos de Administración y Comercialización	-1.312.594.714	-1.019.172.972
RECPAM	-6.809.987.998	-3.432.965.054
Otros ingresos y egresos	231.751	921.563
Resultado neto ordinario	2.454.328.708	3.082.556.203
Impuesto a las ganancias	-696.736.435	-808.622.274
Resultado Neto - Ganancia	1.757.592.273	2.273.933.929

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

	2022	2021
Fondos generados por las actividades operativas	1.767.120.734	2.780.251.843
Fondos aplicados a las actividades de inversión	-1.771.400.939	-2.791.764.603
Total de fondos aplicados durante el ejercicio	-4.280.205	-11.512.760

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

INDICE	2022	2021
Solvencia (PN/P)	14,14	13,25
Endeudamiento (P/PN)	0,07	0,08
Liquidez Corriente (Ac/Pc)	12,72	11,39
Liquidez Inmediata o Prueba ácida	12,72	11,39
Razón del PN al Activo	0,93	0,93
Inmovilización de Activos (AnC/A)	0,16	0,22
Rentabilidad Total y Ordinaria de la Inversión de los Accionistas (R/PN prom.)	0,16	0,25

Calificaciones

Las calificaciones otorgadas por la calificadora MOODY'S LOCAL AR AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A. se exponen a continuación:

- Pellegrini Renta Fija: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija Ahorro: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija Plus: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija Pública: BBBf.ar
- Pellegrini Renta Pesos: AA Af.ar
- Pellegrini Integral: EF-2.ar
- Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: BBBf.ar
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs: Af.ar
- Pellegrini Acciones: EF-2.ar
- Pellegrini Agro: EF-2.ar
- Pellegrini Crecimiento: Af.ar
- Pellegrini Renta Dólares: BBf.ar
- Pellegrini Renta Publica Federal: BBBf.ar
- Pellegrini Protección: Af.ar
- Pellegrini Retorno Total: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija II: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija III: Af.ar

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

- Pellegrini I FCICI: FI2 / BSC2 (Bono Social)

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-21	31-dic-22	
Pellegrini Acciones - Clase A	4,31064	10,343310	139,95%
Pellegrini Acciones - Clase B	4,42091	10,634820	140,56%
Pellegrini Agro FCI - Clase A	7,29697	15,481120	112,16%
Pellegrini Agro FCI - Clase B	3,78784	8,076559	113,22%
Pellegrini Crecimiento - Clase A	8,84829	15,047160	70,06%
Pellegrini Crecimiento - Clase B	10,95899	18,730030	70,91%
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. - Clase A	1,12933	1,129332	0,00%
Pellegrini Desarrollo Arg. Infraest. - Clase B	13,10934	24,474120	86,69%
Pellegrini Empresas Argentinas PyMES	10,38718	15,386960	48,13%
Pellegrini Integral - Clase A	9,08268	15,875490	74,79%
Pellegrini Integral - Clase B	9,41509	16,505100	75,30%
Pellegrini Renta	1,77015	2,139106	20,84%
Pellegrini Renta Fija - Clase A	3,03674	5,011735	65,04%
Pellegrini Renta Fija - Clase B	3,06909	5,090538	65,86%
Pellegrini Renta Fija Ahorro - Clase A	16,87948	27,852250	65,01%
Pellegrini Renta Fija Ahorro - Clase B	19,24532	31,849680	65,49%
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase A	19,12866	30,526890	59,59%
Pellegrini Renta Fija Plus - Clase B	19,79533	31,683990	60,06%
Pellegrini Renta Fija Publica	11,88989	17,889890	50,46%
Pellegrini Renta Pesos - Clase A	2,86655	4,450684	55,26%
Pellegrini Renta Pesos - Clase B	2,90595	4,527412	55,80%
Pellegrini Renta Dolares - Clase A	0,76460	0,755340	-1,21%
Pellegrini Renta Dolares - Clase B	0,76798	0,759433	-1,11%
Pellegrini Renta Dolares - Clase C	0,77095	0,763141	-1,01%
Pellegrini Renta Dolares - Clase R	1,00000	1,000000	0,00%
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase A	4,66241	7,836641	68,08%
Pellegrini Renta Publica Federal - Clase B	5,06674	8,541381	68,58%
Pellegrini Proteccion - Clase A	1,42792	2,202941	54,28%
Pellegrini Proteccion - Clase B	1,49059	2,307210	54,79%
Pellegrini Proteccion - Clase C	1,46110	2,267237	55,17%
Pellegrini Retorno Total - Clase A	1,05060	1,836376	74,79%
Pellegrini Retorno Total - Clase B	1,31658	2,270518	72,46%
Pellegrini Renta Fija II - Clase A	1,12043	1,481166	32,20%
Pellegrini Renta Fija II - Clase B	1,11003	1,879632	69,33%
Pellegrini Renta Fija III - Clase A	Lanzado 07/22	1,274991	27,50%
Pellegrini Renta Fija III - Clase B	(% . directo)	1,286941	28,69%
Pellegrini I FCICI	1,19317	2,086360	74,86%

(*) Expresado a valores históricos.

- **Pellegrini Renta Fija** finalizó el año con un retorno del 140,56%.
- **Pellegrini Renta Fija Ahorro** obtuvo un rendimiento del 65,49%.
- **Pellegrini Renta Fija Plus** generó resultados por 60,06%
- **Pellegrini Renta Fija Pública** obtuvo un rendimiento de 50,46%.
- **Pellegrini Renta Pesos** obtuvo un rendimiento de 55,80%
- **Pellegrini Integral** rindió un 75,30%
- **Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura** generó un rendimiento del 86,69%.
- **Pellegrini Empresas Argentina Fondo Común Abierto PYMEs** finalizó el año con un retorno del 48,13%.

- **Pellegrini Crecimiento** obtuvo un rendimiento del 70,91%.
- **Pellegrini Acciones** obtuvo un rendimiento del 140,56%
- **Pellegrini Agro** obtuvo una renta de 113,22%.
- **Pellegrini Renta** cerrado a suscripciones, arrojó un rendimiento del 20,84%
- **Pellegrini Renta Dólares** obtuvo un rendimiento en dólares anualizado del -1,01%
- **Pellegrini Renta Publica Federal** obtuvo un rendimiento anualizado del 68,58%
- **Pellegrini Protección** obtuvo un rendimiento anualizado del 55,17%.
- **Pellegrini Renta Fija II** obtuvo un rendimiento anualizado del 69,33%.
- **Pellegrini Renta Fija III** fondo lanzado a fines de Julio 2022, obtuvo un rendimiento acumulado desde su lanzamiento del 87,9% para la clase B y 48,11% para la clase A.

Evolución de Variables de Mercado

Fondo	Valor al:		Variación %
	31-dic-21	31-dic-22	
Índice Merval	83.500,11	202.085,12	142,02%
AL30 (*)	32,4771	24,2501	-25,33%
TX26	15,50	24,13	55,62%
Discount \$	3.249,48	4.925,00	51,56%
Dólar Referencia BCRA	102,75	177,13	72,39%
Badlar	34,13	69,40	103,37%
Tasa Pol. Monetaria	38,00	75,00	97,37%
CER	38,61	73,38	90,05%

(*) Canje 04/09/2020

Modificación en la Composición del Directorio, Perspectivas y Propósitos

El Directorio de Pellegrini S.A. no ha sufrido modificaciones en su composición durante el ejercicio 2022. No obstante, mediante las respectivas Asambleas de Accionistas se ha designado como Director Titular al Sr. Pablo Matías Moldovan, quedando modificada su integración. 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 ser testigo de la industria de FCI, para esto seguirá realizando los esfuerzos comerciales en el segmento retail conjuntamente con el BNA a través de su plataforma BNA+ y continuará desarrollando, durante el 2023, las nueva plataforma Banca empresas, por otra parte se refrendaron acuerdos para que Pellegrini figure en al supermercado de Fondos en Bolsas y Mercados Argentinos, esto posibilitara contar con una mayor cantidad de agentes de colocación y distribución integral de fondos comunes de inversión, lo que ampliará la comercialización de los fondos de la Sociedad. Además, está generando y desarrollando 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.

La activa participación del Directorio del BNA, en el seguimiento del grupo de empresas controladas, creando sinergias y oportunidades de negocios, ha posibilitado recuperar los puestos de liderazgo de las empresas del Banco, incluyendo la de Pellegrini S.A.G.F.C.I.

Por último, el Directorio agradece la colaboración prestada por el personal de esta Sociedad Gerente, en el desarrollo de la actividad, manteniendo elevados estándares de calidad y rendimiento, aún en condiciones de trabajo remoto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de febrero de 2023

EL DIRECTORIO

Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión

Estados contables correspondientes al ejercicio económico N° 29 iniciado el 1 de enero de 2022 y finalizado el 31 de diciembre de 2022 presentados en forma comparativa

Expresados en moneda constante - pesos (Nota 2.3.)

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:	6 de julio de 2022
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 entidad controlante: (Ver Nota 17)	
Denominación:	Banco de la Nación Argentina
Domicilio legal:	Bartolomé Mitre 326 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Actividad principal:	Entidad Financiera
Participación de la entidad controlante sobre el patrimonio:	99,103436%
Porcentaje de votos de la entidad controlante:	99,103436%
Composición del capital:	

Cantidad de acciones	Tipo, valor nominal y N° de votos que otorga cada una (Nota 17)	Suscripto, integrado e inscripto \$
50.497.665	Acciones en circulación, nominativas no endosables de valor nominal \$ 100 cada una, con derecho a 1 voto por acción	5.049.766.500

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022, comparativo con el ejercicio anterior (expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/12/2022 \$	31/12/2021 \$		31/12/2022 \$	31/12/2021 \$
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos (Nota 3)	2.781.011	7.061.216	Cuentas por pagar (Notas 7 y 12)	61.903.825	61.864.351
Inversiones (Nota 12 y Anexo III)	10.392.515.726	8.171.955.297	Deudas fiscales (Notas 8 y 12)	703.788.228	611.425.090
Créditos por servicios (Notas 4 y 12)	390.293.939	454.707.381	Remuneraciones y cargas sociales (Notas 9 y 12)	52.856.992	53.281.403
Otros créditos (Notas 5 y 12)	103.305.534	92.653.274	Otras deudas (Notas 10 y 12)	37.701.864	39.387.513
Total del Activo Corriente	10.888.896.210	8.726.377.168	Total del Pasivo Corriente	856.250.909	765.958.357
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Inversiones (Nota 12 y Anexo III)	1.093.530.408	1.553.747.007	Previsiones (Anexo V)	409.381	15.535.046
Bienes de uso (Anexo I)	447.439.752	504.430.307	Total del Pasivo No Corriente	409.381	15.535.046
Activos intangibles (Anexo II)	3.963.141	6.776.120	Total del Pasivo	856.660.290	781.493.403
Participaciones en otras sociedades (Nota 2.4.7 y Anexo IV)	122.343.639	122.343.639	PATRIMONIO NETO (según estado respectivo)	12.114.096.225	10.356.503.952
Activos por impuesto diferido (Nota 6)	414.583.365	224.323.114	Total Pasivo y Patrimonio Neto	12.970.756.515	11.137.997.355
Total del Activo No Corriente	2.081.860.305	2.411.620.187			
Total del Activo	12.970.756.515	11.137.997.355			

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 21

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 2022,
comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/12/2022 \$	31/12/2021 \$
Ingresos por servicios	5.228.641.773	4.240.294.233
Gastos de administración y comercialización (Anexo VII)	(1.312.594.714)	(1.019.172.972)
Subtotal	3.916.047.059	3.221.121.261
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda – RECPAM) (Nota 11)	(1.461.950.102)	(139.486.621)
Otros ingresos	231.751	921.563
Resultado antes del impuesto a las ganancias	2.454.328.708	3.082.556.203
Impuesto a las ganancias – Cargo (Nota 2.4.10)	(696.736.435)	(808.622.274)
Resultado del ejercicio – Ganancia	1.757.592.273	2.273.933.929

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022,
comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

Concepto	Capital social (1)	Aportes irrevocables	Ajustes de capital (1)	Subtotal	Reserva legal (1)	Resultados no asignados (1)	Total al 31/12/2022 \$	Total al 31/12/2021 \$
Saldo al inicio del ejercicio	897.023.700	69	6.779.340.304	7.676.364.073	406.205.445	2.273.934.434	10.356.503.952	8.082.570.023
Distribución de resultados no asignados (2)								
- Capitalización de resultados no asignados	1.108.990.100	-	1.051.247.008	2.160.237.108	-	(2.160.237.108)	-	-
- Reserva Legal	-	-	-	-	113.696.696	(113.696.696)	-	-
Aumento de capital (3)								
- Capitalización de ajustes de capital	3.043.752.700	-	(3.043.752.700)	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio – Ganancia	-	-	-	-	-	1.757.592.273	1.757.592.273	2.273.933.929
Saldos al cierre del ejercicio	5.049.766.500	69	4.786.834.612	9.836.601.181	519.902.141	1.757.592.903	12.114.096.225	10.356.503.952

(1) Ver Nota 17.

(2) Dispuesta por Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 22 de abril de 2022 (ver Nota 17).

(3) Aprobado por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del 2 de mayo de 2022 (ver Nota 17).

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

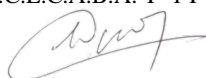
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022,
comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

	31/12/2022	31/12/2021
	\$	\$
VARIACIONES DEL EFECTIVO (Nota 2.4.1.)		
Efectivo al inicio del ejercicio	7.061.216	18.573.976
Efectivo al cierre del ejercicio	2.781.011	7.061.216
Disminución neta del efectivo	(4.280.205)	(11.512.760)
<u>Causas de la variación del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Resultado del ejercicio – Ganancia	1.757.592.273	2.273.933.929
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas:</u>		
Depreciación de bienes de uso (Anexos I y VII)	63.720.613	76.642.059
Amortización de activos intangibles (Anexos II y VII)	7.140.030	5.397.472
Impuesto a las ganancias – Cargo	696.736.435	808.622.274
<u>Cambios en activos y pasivos operativos:</u>		
Disminución / (Aumento) de créditos por servicios	64.413.442	(229.317.918)
Aumento de otros créditos	(10.652.260)	(21.437.398)
Aumento de cuentas por pagar	39.474	39.926.890
Disminución de deudas fiscales	(548.956.614)	(105.584.488)
(Disminución) / Aumento de remuneraciones y cargas sociales	(424.411)	29.704.588
Disminución de otras deudas	(1.685.649)	(2.601.153)
(Disminución) / Aumento de provisiones	(15.125.665)	999.825
Impuesto a las ganancias pagado	(245.676.934)	(96.034.237)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	1.767.120.734	2.780.251.843
<u>Actividades de inversión</u>		
Aumento de inversiones	(1.760.343.830)	(2.363.510.739)
Aumento neto de bienes de uso y activos intangibles	(11.057.109)	(428.253.864)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1.771.400.939)	(2.791.764.603)
Disminución neta del efectivo	(4.280.205)	(11.512.760)

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 19 fondos comunes de inversión según se detalla en Nota 13.

Al 31 de diciembre de 2022 las calificaciones de riesgo otorgadas a dichos fondos comunes de inversión por la calificadoradora se detallan a continuación:

Calificadoradora Moody's:

- Pellegrini Renta Fija: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija Ahorro: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija Plus: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija Pública: BBBf.ar
- Pellegrini Renta Pesos: AA Af.ar
- Pellegrini Integral: EF-2.ar
- Pellegrini Desarrollo Argentino Fondos Comunes de Inversión Abiertos para Proyectos Productivos de Economías Regionales e Infraestructura: BBBf.ar
- Pellegrini Empresas Argentinas FCI Abierto PYMEs: Af.ar
- Pellegrini Acciones: EF-2.ar
- Pellegrini Agro: EF-2.ar
- Pellegrini Crecimiento: Af.ar
- Pellegrini Renta Dólares: BBf.ar
- Pellegrini Renta Pública Federal: BBBf.ar
- Pellegrini Protección: Af.ar
- Pellegrini Retorno Total: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija II: Af.ar
- Pellegrini Renta Fija III: Af.ar
- Pellegrini Renta: NA

Calificadoradora Fix SCR:

- Pellegrini I FCICI: FI2 (Bono Social)

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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

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.

En lo que respecta a la situación de los fondos administrados por la Sociedad, la Sociedad Depositaria (Banco de la Nación Argentina – en adelante “BNA”) y los Fondos, han cumplido con las medidas cautelares debidamente notificadas. En la actualidad existen tratativas con la Gerencia Legal del BNA a los fines de efectuar una conciliación definitiva entre Pellegrini SA y BNA respecto a las cuestiones derivadas del pago de cautelares.

Por su parte, la Sociedad Gerente, en su caso, continuó administrando los fondos pesificados remanentes correspondientes a las cuotapartes 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 que aplicaron los Tribunales Inferiores y que constituye la base del sustento legal a favor de Pellegrini para enervar cualquier acción reclamatoria.

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 cuotaparte 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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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.

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 fecha 16 de abril de 2018 Banco de la Nación Argentina procedió a debitar de la cuenta corriente de la Sociedad en Sucursal Plaza de Mayo la suma de \$ 4.008.635 (Notas 5 y 14) 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. Dicho debito resulta improcedente estando tratativas, como se dijera al comienzo de conciliar entre ambas partes la situación planteada, entendiendo que Pellegrini S.A. forma parte del grupo de empresas del BNA siendo éste su Accionista.


Sin perjuicio de lo expuesto, es 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (cont.)

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 (RT) emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA), 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

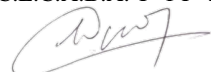
La preparación de estos estados contables requiere se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La Gerencia de la Sociedad 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 previsiones 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
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 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.

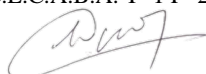
2.4. Criterios de reconocimiento, medición y presentación de activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo

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
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 (\$ 6.809.987.998) y (\$ 3.432.965.054) – pérdida en ambos casos – al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 de cada 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 valoraron a su valor nominal convertido al tipo de cambio de acuerdo con lo descrito en Nota 2.4.2.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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

- Cuotapartes de fondos comunes de inversión: al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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.
- Aportes a los Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca:

La Sociedad ha realizado inversiones en Fondos de Riesgo de Sociedades de Garantía Recíproca, los cuales se detallan a continuación:

- Aportes al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR:
 - Con fecha 23 de diciembre de 2020, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 160.000.000. El mismo venció el 23 de diciembre de 2022. La Sociedad por Acta de Directorio N° 929 del 19 de diciembre de 2022 decidió reinvertirlo en el mismo fondo de riesgo.
 - Con fecha 25 de octubre de 2021, la Sociedad realizó un aporte de \$ 29.209.177 mediante la inversión del rendimiento generado por el Aporte N° 6 durante el primer semestre 2021.
 - Con fecha 28 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 300.000.000.
 - Con fecha 12 de julio de 2022, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 100.000.000.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 (cont.)

- Con fecha 30 de septiembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte de \$ 53.491.466 mediante la inversión de los rendimientos del primer semestre 2022 de los aportes vigentes.
 - Con fecha 23 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 500.000.000.
- Aportes al Fondo de Riesgo de Potenciar SGR:
 - Con fecha 28 de diciembre de 2020, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 65.000.000. La Sociedad por Acta de Directorio N° 929 del 19 de diciembre de 2022 decidió reinvertirlo en el mismo fondo de riesgo.
 - Con fecha 29 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 200.000.000.
 - Con fecha 29 de diciembre de 2022, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 200.000.000.
 - Aportes al Fondo de Riesgo de Conaval SGR:
 - Con fecha 28 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó un aporte en efectivo de \$ 20.000.000.

Los aportes en Fondos de Riesgo - Sociedades de Garantía Recíproca, han sido valuados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 a su costo de adquisición más rendimientos netos del contingente proporcional asignado por cada sociedad de garantía recíproca menos los cobros correspondientes.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 reexpresados 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 descrito en Nota 2.4.2.

2.4.7. Participaciones en otras sociedades

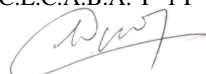
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Sociedad posee 110.001 acciones de Nación Seguros S.A., que representan 0,30711% de las acciones emitidas por tal sociedad.

Asimismo, la Sociedad posee 1.700 acciones escriturales clase B de Garantizar SGR y 1 acción clase B de Potenciar SGR.

Con fecha 22 de diciembre de 2021 la Sociedad adquirió 1 acción clase B de Conaval SGR.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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.)

2.4.7. Participaciones en otras sociedades (cont.)

Las participaciones en otras sociedades han sido valuadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021 a su costo de adquisición reexpresado en moneda de cada cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.3., con el tope del valor patrimonial proporcional (VPP).

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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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

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.

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	31/12/2021	Movimientos	31/12/2022
- Inversiones en cuotapartes FCI	(2.227.974)	327.565.076	325.337.102
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2019	19.666.766	(14.618.651)	5.048.115
- Previsión juicios	5.437.266	(3.052.372)	2.384.894
- Depreciación bienes de uso	11.037.414	(3.742.392)	7.295.022
- Créditos por diferimiento ajuste por inflación 2020	122.579.713	(82.808.666)	39.771.047
- Ajuste de tasa de impuesto	67.829.929	(33.082.744)	34.747.185
Total Activo neto por impuesto diferido (Nota 6)	224.323.114	190.260.251	414.583.365

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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.)

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 N° 27.541, se suspendieron tales reducciones de alícuotas hasta los ejercicios que se iniciaran a partir del 1° de enero de 2022.

Posteriormente, la Ley N° 27.630, publicada el 16 de junio de 2021, dejó sin efecto la reducción generalizada de las alícuotas explicadas anteriormente, e introdujo un sistema de alícuotas por escalas que estará vigente para los ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2021, como sigue:

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Desde \$	Hasta \$			
\$ 0	\$ 5.000.000	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 5.000.001	\$ 50.000.000	\$ 1.250.000	30%	\$ 5.000.000
\$ 50.000.001	Sin tope	\$ 14.750.000	35%	\$ 50.000.000

Los montos previstos en esta escala se ajustarán anualmente a partir del 1° de enero de 2022, en función de la variación del índice de precios al consumidor nivel general (IPC) medidas a octubre de cada año. Por lo expuesto y considerando lo mencionado en la Resolución General 5168/2022, los mencionados valores al 31 de diciembre de 2022 ascienden a:

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa 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.)

Ganancia neta imponible acumulada		Importe a pagar \$	Más el %	Sobre el excedente de \$
Desde \$	Hasta \$			
\$ 0	\$ 7.604.948	\$ 0	25%	\$ 0
\$ 7.604.949	\$76.049.486	\$ 1.901.237	30%	\$ 7.604.949
\$ 76.049.487	Sin tope	\$ 22.434.598	35%	\$ 76.059.285

Asimismo, quedó unificada en el 7% la tasa aplicable a los dividendos sobre utilidades generadas en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018.

Como consecuencia de la modificación mencionada, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el impuesto corriente fue medido aplicando las tasas progresivas sobre el resultado gravado determinado a dicha fecha, mientras que los saldos por impuesto diferido fueron medidos aplicando la tasa progresiva que se espera esté en vigencia cuando las diferencias temporarias vayan a revertirse.

b) Ajuste por inflación impositivo

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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 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. Mientras que el importe que corresponda a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2021 deberá imputarse a ese ejercicio.

La Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 un activo neto por impuesto diferido de \$ 414.583.365 y \$ 224.323.114, 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.

El cargo por impuesto a las ganancias incluye el cargo por la provisión contable reexpresado determinada sobre bases fiscales (impuesto corriente), las diferencias en las provisiones de impuestos a las ganancias del ejercicio anterior y las variaciones de los saldos de las cuentas de impuestos diferidos. El desglose del mismo es el siguiente:

	31/12/2022	31/12/2021
Impuesto corriente – Cargo	(954.625.222)	(724.806.887)
Impuesto diferido – Beneficio/(Cargo)	190.260.251	(75.072.050)
Exceso/(Defecto) de provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	105.661.207	(223.975)
Efecto de la reexpresión de los estados contables	(38.032.671)	(8.519.362)
Impuesto a las ganancias – Cargo	(696.736.435)	(808.622.274)

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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 conciliación entre el cargo 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:

	31/12/2022	31/12/2021
Resultado del ejercicio antes de impuestos – Ganancia	2.454.328.708	3.082.556.203
Tasa del impuesto vigente	35 %	35%
Resultado del ejercicio a la tasa del impuesto	(859.015.048)	(1.078.894.671)
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
- Efecto por reexpresión de los estados contables a moneda de cierre	(1.768.665.352)	(1.003.152.701)
- Aportes SGR	377.472.013	374.437.712
- Actualización costo Inversiones en cuotas partes FCI	1.523.814.336	46.750.079
- Ajuste por inflación impositivo	(86.947.264)	832.192.432
- Otros netos	10.943.673	20.268.850
Subtotal	(802.397.642)	(808.398.299)
Exceso / (Defecto) de provisión impuesto a las ganancias ejercicio anterior	105.661.207	(223.975)
Impuesto a las ganancias del ejercicio – Cargo	(696.736.435)	(808.622.274)

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa 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.)

2.4.11. 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 2022 se presentan en forma comparativa con los estados contables del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 los cuales fueron reexpresados en moneda de cierre de acuerdo con lo señalado en la Nota 2.3.

En lo que respecta a las cifras del ejercicio anterior y a los efectos de la presentación comparativa, se realizaron ciertas reclasificaciones en la información presentada, a fin de exponerlos sobre bases uniformes. Las modificaciones de la información comparativa, no implica cambios en las decisiones tomadas en base a ella.

NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>
Fondo Fijo	10.000	19.479
Bancos en moneda nacional	47.551	41.040
Bancos en moneda extranjera (Anexo VI)	283.178	328.759
Bancos – Sociedades relacionadas (Nota 14)		
- En moneda nacional	1.269.263	5.366.228
- En moneda extranjera (Anexo VI)	1.171.019	1.305.710
Total Caja y bancos	<u>2.781.011</u>	<u>7.061.216</u>

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 4 - CRÉDITOS POR SERVICIOS

	31/12/2022	31/12/2021
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda nacional	389.982.983	454.044.554
Honorarios Sociedad Gerente a cobrar en moneda extranjera (Anexo VI)	310.956	662.827
Total Créditos por servicios	390.293.939	454.707.381

NOTA 5 - OTROS CRÉDITOS

	31/12/2022	31/12/2021
Cuentas a cobrar BNA (Notas 1.2 y 14)	4.008.635	7.808.547
Anticipos a proveedores	21.677.807	20.363.000
Seguros pagados por adelantado (Nota 14)	110.044	167.923
Anticipos Honorarios Directores y Síndicos	37.701.864	39.387.513
Otras cuentas por cobrar	39.807.184	24.926.291
Total Otros créditos	103.305.534	92.653.274

NOTA 6 – ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	31/12/2022	31/12/2021
Activo neto por impuesto diferido (Nota 2.4.10.)	414.583.365	224.323.114
Total Activos por impuesto diferido	414.583.365	224.323.114

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	31/12/2022	31/12/2021
Honorarios directores y síndicos a pagar	-	662.416
Tasa CNV a pagar en moneda nacional	18.431.322	24.065.392
Tasa CNV a pagar en moneda extranjera (Anexo VI)	56.647	146.178
Provisiones varias	6.404.600	13.759.144
Proveedores – Sociedades Relacionadas (Nota 14)	1.321.925	2.039.987
Proveedores en moneda nacional	35.689.331	18.767.601
Proveedores en moneda extranjera (Anexo VI)	-	2.423.633
Total Cuentas por pagar	61.903.825	61.864.351

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 8 - DEUDAS FISCALES

	31/12/2022	31/12/2021
Retenciones ganancias a depositar	2.931.032	3.048.679
Provisión impuesto a las ganancias (1)	646.112.536	578.825.776
IVA a pagar	637.943	2.171.013
Ingresos brutos a pagar	53.543.713	27.365.221
Otras retenciones	563.004	14.401
Total Deudas fiscales	703.788.228	611.425.090

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se presenta neta de retenciones y anticipos por \$ 308.512.686 y \$ 145.981.111, respectivamente.

NOTA 9 - REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	31/12/2022	31/12/2021
Provisión para vacaciones	42.939.154	42.846.726
Deudas sociales	9.801.540	10.179.725
Gastos de representación a pagar	116.298	254.952
Total Remuneraciones y cargas sociales	52.856.992	53.281.403

NOTA 10 - OTRAS DEUDAS

	31/12/2022	31/12/2021
Provisión Honorarios Directores y Síndicos	37.701.864	39.387.513
Total Otras deudas	37.701.864	39.387.513

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 11 - RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA (INCLUYENDO EL RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LOS CAMBIOS EN EL PODER ADQUISITIVO DE LA MONEDA - RECPAM)

	31/12/2022	31/12/2021
Resultado por tenencia de fondos comunes de inversión	4.757.063.349	2.979.257.132
Resultado por participaciones	476.363.863	160.913.244
Diferencias de cambio	114.661.168	153.331.878
Intereses por descubierto (Nota 14)	(117.992)	(25.561)
Rentas de títulos públicos	67.508	1.740
RECPAM	(6.809.987.998)	(3.432.965.054)
Total Resultados financieros y por tenencia incluyendo el RECPAM	(1.461.950.102)	(139.486.621)

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 12 - 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 2022 comparativa al 31 de diciembre de 2021, según el plazo estimado de cobro o pago es la siguiente:

Denominación	Inversiones (1)	Créditos por servicios	Otros créditos	Cuentas por pagar	Deudas fiscales	Rem. y cargas sociales	Otras deudas
Sin plazo establecido	10.392.515.726	-	4.008.635	-	-	-	-
A vencer:							
- 1er. Trimestre 2023	-	390.293.939	61.595.035	61.903.825	57.675.692	52.856.992	-
- 2do. Trimestre 2023	-	-	37.701.864	-	646.112.536	-	37.701.864
- Más de un año	1.093.530.408	-	-	-	-	-	-
Total al 31/12/2022	11.486.046.134	390.293.939	103.305.534	61.903.825	703.788.228	52.856.992	37.701.864
Total al 31/12/2021	9.725.702.304	454.707.381	92.653.274	61.864.351	611.425.090	53.281.403	39.387.513
Que no devengan interés	11.486.046.134	390.293.939	103.305.534	61.903.825	703.788.228	52.856.992	37.701.864
Total al 31/12/2022	11.486.046.134	390.293.939	103.305.534	61.903.825	703.788.228	52.856.992	37.701.864
Total al 31/12/2021	9.725.702.304	454.707.381	92.653.274	61.864.351	611.425.090	53.281.403	39.387.513

(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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 13 - 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 2022:

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2022 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2022 (\$)
Fondos Comunes de Inversión - Abiertos			
"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. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 10,343306 Clase B: 10,634815	1.097.148.728
"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. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 15,875491 Clase B: 16,505095	606.945.965
"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. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 4,450684 Clase B: 4,527412	184.585.881.987
"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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 30,526892 Clase B: 31,683993	2.049.881.225
"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. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 5,011735 Clase B: 5,090538	32.137.050.919

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 13- ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (cont.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2022 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2022 (\$)
“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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase Única: 15,386960	10.856.330.224
“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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase Única: 17,889889	2.952.569.077
“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. Perfil de riesgo: Conservador	Clase Única: 2,139106	18.430.063
“Pellegrini Renta Fija Ahorro”	Invertir en instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo con el objeto de alcanzar una valorización constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 27,852247 Clase B: 31,849680	1.262.984.838
“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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 1,129332 Clase B: 24,474116	6.332.926.263
“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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 15,047156 Clase B: 18,730034	61.323.873.580
“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 valorización constante del patrimonio asumiendo la menor exposición al riesgo posible. Perfil de riesgo: Agresivo	Clase A: 15,481120 Clase B: 8,076559	929.587.343
“Pellegrini Renta Dólares”	Tiene como objeto invertir en activos nominados en dólares de baja volatilidad de manera de conseguir un retorno moderado y constante a mediano plazo. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 133,816034 Clase B: 134,541327 Clase C: 135,198060 Clase R: 177,160000	1.232.926.918

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 13- ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN (cont.)

Denominación	Objeto del fondo	Valor de las cuotapartes al 31/12/2022 (\$)	Patrimonio neto del Fondo al 31/12/2022 (\$)
"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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 2,202941 Clase B: 2,307210 Clase C: 2,267237	13.600.742.437
"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. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 7,836641 Clase B: 8,541381	5.333.621.093
"Pellegrini Retorno Total"	Invertir en instrumentos de renta fija y variable, en pesos y dólares, con el objetivo de obtener rendimientos que superen la inflación (CER/UVA) en el mediano plazo y con riesgo moderado. Perfil de riesgo: Moderado	Clase A: 1,836376 Clase B: 2,270518	23.461.352.880
"Pellegrini Renta Fija II"	Invertir en instrumentos de renta fija del Tesoro de corto plazo (menor a un año) con el objetivo de lograr una valorización continua del fondo a mediano plazo con riesgo acotado. Perfil de riesgo: Conservador	Clase A: 1,481166 Clase B: 1,879632	4.219.500.983
"Pellegrini Renta Fija III"	Invertir en instrumentos de renta fija de corto plazo con el objetivo de lograr una valoración continua del fondo a mediano plazo con riesgo acotado. Perfil: Conservador	Clase A: 1,274991 Clase B: 1,286941	14.581.903.180
Fondos Comunes de Inversión – Cerrados			
"Pellegrini I" Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario	La inversión en activos de naturaleza inmobiliaria (Activos Específicos) previstos en el art. 206 de la Ley 27.440 y sus normas reglamentarias: (i) proyectos inmobiliarios de desarrollo de viviendas sociales y para sectores de ingresos medios y bajos; (ii) créditos hipotecarios; y/o (iii) valores negociables cuyo pago esté garantizado por créditos hipotecarios. Perfil de riesgo: Moderado	Clase "Única": 2,086361	4.241.570.918

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los saldos con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/12/2022	Saldos al 31/12/2021
ACTIVO		
Caja y bancos		
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda nacional	1.269.263	5.366.228
- Banco de la Nación Argentina - Cuenta Corriente en moneda extranjera	1.171.019	1.305.710
Total Caja y bancos	2.440.282	6.671.938
Participaciones en otras sociedades		
- Garantizar SGR (Anexo IV)	32.585	32.585
- Nación Seguros S.A. – Acciones (Anexo IV)	122.311.049	122.311.049
Total Participaciones en otras sociedades	122.343.634	122.343.634
Otros créditos		
- Banco de la Nación Argentina – Cuentas a cobrar BNA	4.008.635	7.808.547
- Nación Seguros S.A. - Seguros pagados por adelantado	110.044	167.923
Total Otros créditos	4.118.679	7.976.470
Inversiones corrientes		
- Aporte al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR (Anexo III)	452.845.843	-
Total Inversiones corrientes	452.845.843	-
Inversiones no corrientes		
- Aporte al Fondo de Riesgo de Garantizar SGR (Anexo III)	823.747.200	1.021.556.229
Total Inversiones no corrientes	823.747.200	1.021.556.229
Total del Activo	1.405.495.638	1.158.548.271
PASIVO		
Cuentas por pagar		
- Nación Servicios S.A. – Proveedores	561.659	513.635
- Nación Bursátil S.A. - Proveedores	740.917	1.526.352
- Nación Seguros S.A.- Proveedores	19.349	-
Total Cuentas por pagar	1.321.925	2.039.987
Total del Pasivo	1.321.925	2.039.987

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON CONTROLANTE Y PARTES RELACIONADAS (cont.)

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los resultados registrados por transacciones con controlante y partes relacionadas son los siguientes:

	Saldos al 31/12/2022	Saldos al 31/12/2021
RESULTADOS		
Egresos por servicios		
- Nación Bursátil S.A. - Honorarios ACDI (1)	(15.004.455)	(7.223.368)
Total Egresos por servicios	(15.004.455)	(7.223.368)
Resultados financieros y por tenencia		
- Banco de la Nación Argentina - Intereses por descubierto	(117.992)	(25.561)
Total Resultados financieros y por tenencia	(117.992)	(25.561)
Gastos de administración y comercialización		
- Nación Servicios S.A. - Honorarios profesionales	(6.140.518)	(7.864.206)
- Banco de la Nación Argentina - Comisiones y gastos bancarios	(237.729)	(184.337)
- Nación Seguros S.A. - Varios	(581.009)	(585.278)
Total Gastos de administración y comercialización	(6.959.256)	(8.633.821)
Total de Resultados	(22.081.703)	(15.882.750)

(1) Se presenta en el Estado de Resultados neteado de los Ingresos por servicios

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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 15 - GARANTIA DE DIRECTORES

Los Directores Titulares estarán exentos de prestar garantía alguna de conformidad con las disposiciones del artículo 76 inciso 4 de la Resolución General N° 7/2015 de la Inspección General de Justicia, o sus eventuales reglamentaciones y/o modificaciones.

NOTA 16 - 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 17 - ESTADO DE CAPITALES

Al 31 de diciembre de 2022, el capital social asciende a \$ 5.049.766.500 el cual se encuentra suscrito, integrado e inscripto en la IGJ.

Con fecha 30 de marzo de 2021 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria aprobó por unanimidad distribuir el resultado del ejercicio 2020 de la siguiente manera: \$ 10.302.087 (\$ 30.290.609 en moneda constante) a reserva legal, \$ 195.739.600 a capitalización (\$ 379.781.824 representa el ajuste de capital que resulta de expresar tal movimiento en moneda constante) y \$ 50 (\$ 147 en moneda constante) a resultados no asignados.

Con fecha 22 de abril de 2022 la Asamblea General Ordinaria aprobó por unanimidad distribuir el resultado del ejercicio 2021 de \$ 1.167.358.067 (\$ 2.273.933.929 en moneda constante) de la siguiente manera: (a) \$ 58.367.903 (\$ 113.696.696 en moneda constante) a Reserva Legal; (b) \$ 1.108.990.100 (\$ 1.051.247.008) representa el ajuste de capital que resulta de expresar tal movimiento en moneda constante) se capitalice; y (c) la suma de \$ 64 (\$ 125 en moneda constante) a Resultados no Asignados. Adicionalmente, dispuso la capitalización del saldo de la cuenta Ajuste de Capital por la suma de \$ 3.043.752.700 y mantener el remanente de \$ 93 (\$ 182 en moneda constante) en la cuenta Ajuste de Capital. Por lo expuesto, se aprobó el aumento del capital social de \$ 897.023.700 a \$ 5.049.766.500, representado por 50.497.665 acciones ordinarias nominativas no endosables con derecho a un voto por acción y de valor \$100 por unidad. Con fecha 2 de mayo de 2022 la Asamblea General Extraordinaria ratificó lo antes mencionado y aprobó la correspondiente modificación del Artículo N°4 del Estatuto Social. El aumento de capital y la reforma del Estatuto Social mencionados fueron inscriptos y aprobados por la IGJ con fecha 6 de julio de 2022.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 17 - ESTADO DE CAPITALS (cont.)

Al 31 de diciembre de 2022 los accionistas de la Sociedad son Banco de la Nación Argentina (99,103436% de la tenencia accionaria) y Nación Seguros S.A. (0,896564% de la tenencia accionaria).

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 105.632.400 al 31 de diciembre de 2022).

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 2022, el Patrimonio Neto de la Sociedad asciende a \$ 12.114.096.225.

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

Contrapartida Líquida	VN	Cotización	Saldo al 31/12/2022
Activos en Instrumentos locales “Pellegrini Crecimiento” Fondos Comunes de Inversión con liquidación de rescate dentro de las 48 horas (Anexo III)	3.499.903	18,730034	65.553.309

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 19 - RESOLUCION N° 629/2014 CNV – GUARDA DE DOCUMENTACION

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.

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL

Analizando la coyuntura actual, debemos considerar que el impacto de la pandemia resintió la economía local, el PBI cayó 9,9% en el transcurso del 2020, agravando el cuadro recesivo arrastrado desde 2018 (caída del 2,6%) y del 2019 (caída del 2%). En el transcurso del 2021, la economía continuó creciendo, viéndose reflejado en el PBI al cierre del mismo (10,4%). Durante el 2022 la economía continuo recuperándose producto de las políticas económicas implementadas, las que tuvieron como objetivo contener el proceso inflacionario. En ese marco, hacia fines del período, la actividad industrial tuvo una fuerte recuperación habiendo alcanzado, una utilización considerable de la capacidad instalada aun existiendo margen de crecimiento dada la capacidad ociosa, remarcando la recuperación económica descripta.

Es de destacar que, al momento de la elaboración de los presentes estados contables, la recuperación de la actividad en Argentina se muestra firme y reaccionando a las políticas económicas de reactivación en el marco de una macroeconomía en proceso de normalización. La Sociedad no ha sufrido impactos significativos derivados de los sucesos mencionados en el primer párrafo 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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL (cont.)

A fin de apuntalar la actividad y sostener el entramado productivo, el PEN continuó impulsando una serie de acciones con impacto directo en la economía, entre las más relevantes encontramos reducciones tributarias (eximiciones, reducciones arancelarias, moratorias y prórrogas), medidas de apuntalamiento de ingresos y asimismo se le dio continuidad al Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y a la Producción, el cual especifica beneficios para empresas, monotributistas y autónomos. Todo ello, enmarcado en los decretos 310, 316, 332, 333, 347, 376 /2020, y en normativa propia de organismos nacionales descentralizados. En ese marco, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) implemento normas específicas con el propósito de apuntalar y facilitar el crédito, mediante la asignación de líneas a tasas subsidiadas para el pago de salarios, la producción y el abastecimiento, y el relanzamiento de la línea de financiamiento para la inversión productiva Mipyme, las cuales fueron implementadas en el marco de las Comunicaciones A 6946 y A 7140 del mencionado organismo.

Estas disposiciones del BCRA ponen por primera vez en valor el Artículo 4° inc. e de la nueva carta orgánica de esa institución, un conjunto de medidas que reafirman el rumbo Productivo de la gestión de gobierno.

En el mismo sentido, el gobierno nacional continuó implementando políticas que posibilitan el fortalecimiento de toda la actividad económica, logrando niveles superiores de actividad si se los compara contra la prepandemia e inclusive contra el 2019. Tales políticas, en un inicio, tuvieron una fuerte focalización en los sectores del turismo (mayormente interno) y las actividades culturales. En la actualidad, el gobierno nacional continúa implementando políticas para el fortaleciendo de los sectores de la economía en general, lo que en el corto plazo con un acomodamiento de la coyuntura general, permitirá visualizar los efectos de la aplicación de las mismas. Todo ello en el marco de un déficit fiscal primario del 2,4 % del PBI acumulado a diciembre 2022, y una acumulación de reservas internacionales en torno a los USD 44.598 millones a diciembre 2022.

Asimismo, hacia fines del período 2022, se observa una aceleración inflacionaria con ciertos vaivenes en el marco cambiario. En simultáneo, el BCRA ha implementado políticas tendientes a buscar cierta estabilidad de tasas y cotizaciones cambiarias, las cuales aún no han generado el efecto esperado en su totalidad.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL (cont.)

Dentro de los desafíos pendientes, y en el marco de una situación global de presiones inflacionarias producto del aumento de la actividad atravesado por múltiples cuellos de botella, en Argentina la recuperación económica del consumo interno ha creado tensiones entre salarios y precios. El proceso inflacionario y su impacto en los productos de consumo masivo, ha requerido que el PEN implemente un plan de transición entre una economía restringida con características oligopólicas a una economía de libre mercado atravesada por la competencia. De modo tal que no existan rentas extraordinarias en mercados vitales para la población.

Al inicio del 2022, el FMI y el Gobierno habían anunciado un principio de acuerdo que involucra la renegociación de la totalidad de la deuda con el organismo. Si bien aún requería la aprobación por parte del Directorio de dicho organismo y conforme anticipo el Gobierno, del Congreso de la Nación, las principales áreas de acuerdo estaban relacionadas con la posibilidad de incrementar el gasto en infraestructura y ciencia y tecnología y proteger programas sociales focalizados, una reducción progresiva en los subsidios a la energía concentrada mayormente en sectores de mayores ingresos y finalmente la implementación de una política monetaria que permita asegurar tasas de interés reales positivas y respaldar el financiamiento interno y fortalecer la estabilidad. Adicionalmente el acuerdo también incluiría el apoyo financiero adicional de los socios internacionales de Argentina lo que permitiría asegurar un crecimiento más inclusivo y sostenible.

A través del Decreto 130/2022 de fecha 17 de marzo de 2022, el Gobierno nacional promulgó la Ley 27.668 que autoriza al Poder Ejecutivo a firmar el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, para la refinanciación de la deuda, lo que permitió establecer las bases para una pronta recuperación económica. En ese marco, al cierre del período 2022, Argentina dio cumplimiento a las metas fiscales establecidas. En ese aspecto, las reservas netas superaron un 24,8 % la meta fijada en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual fuera refrendado en el marco de la Ley 27.668, posibilitando así el desembolso de nuevos fondos.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 20 - SITUACIÓN ACTUAL (cont.)

En lo que respecta al déficit fiscal primario, Argentina logro superar la meta fijada en el año logrando un 2,4 % del PBI, frente a la pauta del 2,5 % acordada con el FMI. Finalmente, para el período 2023, se prevé un déficit fiscal primario del 1,9 % del PBI y para 2024, se proyecta un déficit fiscal primario del 0,9% del PBI, ello en el marco del acuerdo refrendado.

En materia monetaria y financiera compatibilizando con el esquema fiscal, Argentina ha logrado que la asistencia monetaria realizada por el Banco Central se situara en un 0,8 % del PBI, cumpliendo con la meta acordada con el FMI del 1 % del mismo para el cierre del 2022, en tanto se prevé una reducción adicional para alcanzar el 0,6 % del PBI en 2023, tendiendo a cero para el 2024.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, la industria de fondos comunes de inversión alcanzo un patrimonio administrado de \$ 6.823.604 millones, eso significó un máximo histórico en dólares A 3500 de U\$S 38.600. Ello marcó un crecimiento en cuanto patrimonio administrado del 12% en el período. En términos de flujo neto, la industria volvió a tener flujos netos positivos por \$ 818.707 millones, mostrando un aumento del 23% respecto de 2021 y después de haber sufrido rescates por \$ 72.000 millones durante el mes de junio pasado, los fondos Money Market fueron los destacados del trimestre como receptores de suscripciones, no obstante ello el resto de los fondos volvieron a recibir suscripciones.

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV

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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

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.

En tal sentido, el 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.

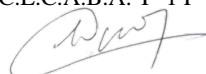
Con fecha 7 de agosto de 2014 la CNV ha inscripto y autorizado a Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión, mediante Disposición N° 2016, para actuar como Agente de Administración de Productos de Inversión Colectiva - Fondos Comunes de Inversión, en el marco de lo dispuesto en el art. 1°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

Destacamos que el 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. 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

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

fondos abiertos y el funcionamiento de las asambleas ordinarias y extraordinarias de los fondos cerrados.

Mediante RG 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 la RG 828/20 emitida por la CNV como consecuencia de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Publica 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 23/04/2020, la CNV publicó la RG 835 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 FCI denominados en moneda

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

nacional y a FCI 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.

Complementariamente con fecha 28/04/20, la CNV publica la RG 836 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 gerentes adecúen los patrimonios de los fondos comunes de inversión bajo su administración.

Con fecha 12/05/20, se publicó la RG 838 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 SA, se encuentra encuadrados en su totalidad.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

Con fecha 16 de julio de 2020, la CNV emitió la RG 848 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 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.

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 11/09/20, la CNV publicó la RG 855/2020. 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, partícipe 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.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

Con posterioridad, el día 29/10/20, 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 FCIC y FF, 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.

A su vez, con fecha 19/11/2020, 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. Posteriormente con fecha 11/02/2021 se publicó la RG 882/21 estableciendo disposiciones particulares, en el caso de los Fondos Comunes de Inversión Cerrados (FCIC) y los Fideicomisos Financieros (FF), con el fin de fomentar el desarrollo de la construcción de viviendas para poblaciones de ingresos medios y bajos, estableciendo un tratamiento impositivo diferencial aplicable a los vehículos constituidos para dicho fin. En tal sentido, el artículo 206 de la Ley N° 27.440 ha definido alícuotas diferenciadas para las distribuciones que efectúen los FCIC o los FF, cuyo objeto de inversión sean desarrollos inmobiliarios para viviendas de sectores de ingresos medios y bajos, créditos hipotecarios y/o valores hipotecarios, en tanto reúnan determinadas condiciones. En relación a esta cuestión, la AFIP ya había dictado la Resolución General N° 4631/2019. Con fecha 9 de junio de 2021, la

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

Sociedad Gerente junto a Banco de Valores SA como Sociedad Depositaria, lanzaron el FCICI Pellegrini I, el primer fondo cerrado inmobiliario en pesos del mercado, enmarcado bajo esta nueva normativa.

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.

Con fecha 29 de abril de 2021 la CNV publicó la RG 887/2021, en donde pretende privilegiar la inversión en activos que conforman naturalmente el objeto de inversión de los Fondos Comunes de Inversión encuadrados bajo el inciso a) del artículo 4° de la Sección II del Capítulo II de Título V de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), estableciendo un tope de inversión en cuotapartes de Fondos Comunes de Mercado de Dinero, que no podrá superar el CINCO POR CIENTO (5 %) del patrimonio neto de aquellos. A su vez se mantiene la limitación de que aquellos no podrán ser administrados por la misma sociedad gerente ni podrán resultar participaciones recíprocas.

Con fecha 5 de agosto de 2021, la CNV publicó la RG 897/2021, que modifica el régimen especial para la constitución de fondos abiertos para proyectos productivos de economías regionales e infraestructura, ampliando el espectro de inversiones elegibles para este tipo de Fondos e introduciendo nuevos. A su vez establece que los valores negociables que se emitan con el objeto de refinanciar Activos de Destino Específico o Activo Multidestino, conforme la nueva normativa, tendrán igual calificación que los valores negociables que reemplacen.

Con fecha 18 de agosto de 2021, la CNV publicó la RG 900/2021 dando origen a un nuevo régimen especial para la constitución de Fondo Comunes de inversión Abiertos de Títulos del Tesoro, cuyo objeto especial de inversión lo constituyan títulos de deuda pública nacional adquiridos en la colocación primaria, con un vencimiento menor o igual a UN (1) año.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES GENERALES DE LA CNV (cont.)

Bajo este nuevo régimen, Pellegrini SA lanzó al mercado el Fondo Pellegrini Renta Fija II con fecha 3 de septiembre de 2021.

Con fecha 29 de diciembre de 2021, la CNV publicó la RG 917/2021. La presente resolución establece los requisitos que deberán cumplimentar los instrumentos financieros que se liquiden en moneda nacional para gozar de las exenciones previstas en la Ley 27.638, luego reglamentada por el Decreto 621/21, la cual tiene por objeto promover integralmente el ahorro en pesos y eliminar la discriminación tributaria que tenían ciertos instrumentos financieros.

En tal sentido y con el propósito de fomentar la inversión a través del mercado de capitales, se estableció una exención en el impuesto a los bienes personales aplicable a la tenencia de cuotapartes de fondos comunes de inversión y certificados de participación o valores representativos de deuda de fideicomisos financieros, que hubiesen sido colocados por oferta pública con autorización de la CNV y cuyo activo subyacente principal esté integrado por depósitos y determinados bienes que estuvieren exentos en el impuesto sobre los bienes personales de no mediar tales vehículos. Adicionalmente establece el listado de regímenes especiales de productos de inversión colectiva exentos.

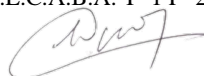
La citada resolución también fija un régimen de información estableciendo quiénes son los sujetos obligados a cumplimentarlo, y la forma y plazos en que deberá ser remitida la información para ser identificables para el inversor.

Con fecha 27 de enero de 2022, en el marco del procedimiento de “Elaboración Participativa de Normas”, la CNV dictó la RG N° 920 a los efectos de reglamentar para los fondos encuadrados en el régimen especial de Productos de Inversión Colectiva para el desarrollo inmobiliario, aquellas operaciones a realizar por la Sociedad Gerente con entidades pertenecientes a su mismo grupo económico o de la Sociedad Depositaria.

La misma establece ciertos requerimientos que deben cumplimentarse para que dichas operaciones puedan llevarse adelante. A su vez establece un plazo de 15 días hábiles para realizar presentaciones de opiniones y/o propuestas.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 presentadas en forma comparativa con el ejercicio anterior
(expresadas en moneda constante - pesos - Nota 2.3.)

**NOTA 21 - LEY DE MERCADO DE CAPITALES Y RESOLUCIONES
GENERALES DE LA CNV (cont.)**

En el marco de dicho procedimiento y luego de receptadas opiniones y recomendaciones no vinculantes de distintos participantes del mercado y sectores interesados, con fecha 13 de abril de 2022 fue publicada la RG N° 927 quedando vigentes estas modificaciones.

NOTA 22 - 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 2022.

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

Bienes de Uso

al 31 de diciembre de 2022 comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

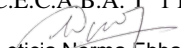
Anexo I

VALORES DE ORIGEN					DEPRECIACIONES					Neto resultante al 31/12/2022	Neto resultante al 31/12/2021
Concepto	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Bajas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	% anual	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio		
\$					\$						
- Inmuebles	412.834.508	-	-	412.834.508	(1.100.892)	-	2	(6.605.353)	(7.706.245)	405.128.263	411.733.616
- Muebles y útiles	43.197.465	6.174	-	43.203.639	(14.681.887)	-	10	(4.039.709)	(18.721.596)	24.482.043	28.515.578
- Equipos de computación	72.018.747	6.723.884	(343.348)	78.399.283	(59.317.115)	343.348	33	(9.685.130)	(68.658.897)	9.740.386	12.701.632
- Instalaciones	249.577.376	-	-	249.577.376	(198.097.895)	-	10	(43.390.421)	(241.488.316)	8.089.060	51.479.481
Total al 31/12/2022	777.628.096	6.730.058	(343.348)	784.014.806	(273.197.789)	343.348	-	(63.720.613)	(336.575.054)	447.439.752	
Total al 31/12/2021	356.819.224	420.808.872	-	777.628.096	(196.555.730)	-	-	(76.642.059)	(273.197.789)		504.430.307

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 comparativo con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)


Anexo II

Concepto	VALORES DE ORIGEN			AMORTIZACIONES			Neto resultante al 31/12/2022	Neto resultante al 31/12/2021	
	Valores al inicio del ejercicio	Altas	Valores al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Del ejercicio (1)	Acumuladas al cierre del ejercicio			
	\$				%	\$			
					anual				
Licencias y software	63.309.786	4.327.051	67.636.837	(56.533.666)	33	(7.140.030)	(63.673.696)	3.963.141	6.776.120
Total al 31/12/2022	63.309.786	4.327.051	67.636.837	(56.533.666)		(7.140.030)	(63.673.696)	3.963.141	-
Total al 31/12/2021	55.864.794	7.444.992	63.309.786	(51.136.194)		(5.397.472)	(56.533.666)	-	6.776.120

(1) Ver Anexo VII

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

Inversiones

al 31 de diciembre de 2022 comparativas con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo III

Denominación	Valor nominal	Valor cuotaparte	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
INVERSIONES CORRIENTES				
Fondos Comunes de Inversión				
Fondos Comunes de Inversión en \$				
Pellegrini Retorno Total FCI - Clase A	4.303.377.359	1,836376	7.902.618.901	6.663.290.302
Pellegrini I FCIC Inmobiliario	500.000.000	1,794126	897.063.000	1.162.106.907
Pellegrini Crecimiento FCI - Contrapartida líquida	3.499.903	18,730034	65.553.309	65.916.088
Pellegrini Renta Pesos FCI - Clase B	2.713.071	4,527412	12.283.188	16.182.557
Pellegrini Renta Fija III FCI - Clase A	627.268	1,274991	799.761	-
Pellegrini Renta Fija II FCI- Clase B	302.628.480	1,879632	568.830.175	7.176.518
Total Fondos Comunes de Inversión en \$			9.447.148.334	7.914.672.372
Fondos Comunes de Inversión en U\$S				
Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo VI)	1.717.905	135,045431	231.995.208	257.282.925
Total Fondos Comunes de Inversión en U\$S			231.995.208	257.282.925
Subtotal Fondos Comunes de Inversión			9.679.143.542	8.171.955.297
Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo				
Garantizar S.G.R.			452.845.843	-
Potenciar S.G.R.			235.986.473	-
Conaval S.G.R.			24.539.868	-
Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo			713.372.184	-
Total Inversiones corrientes			10.392.515.726	8.171.955.297
INVERSIONES NO CORRIENTES				
Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo				
Garantizar S.G.R.			823.747.200	1.021.556.229
Potenciar S.G.R.			269.783.208	493.135.937
Conaval S.G.R.			-	39.054.841
Subtotal Aportes S.G.R. – Fondos de Riesgo			1.093.530.408	1.553.747.007
Total Inversiones no corrientes			1.093.530.408	1.553.747.007
Total Inversiones			11.486.046.134	9.725.702.304

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

Participaciones en Otras Sociedades

al 31 de diciembre de 2022 comparativas con el 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 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Inversiones en acciones					
Nación Seguros S.A.	Ordinarias	1000	110.001	122.311.049	122.311.049
Garantizar S.G.R.	B	1	1.700	32.585	32.585
Potenciar S.G.R.	B	1	1	3	3
Conaval S.G.R.	B	1	1	2	2
Total				122.343.639	122.343.639

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia

Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

Previsiones


al 31 de diciembre de 2022 comparativas con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo V

Concepto	Saldo al inicio del ejercicio	(Disminuciones) /Aumentos	Efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
Incluidas en el pasivo					
Previsiones – No Corrientes					
Previsiones para contingencias judiciales	15.535.046	(7.562.320)	(7.563.345)	409.381	15.535.046
Total al 31/12/2022	15.535.046	(7.562.320)	(7.563.345)	409.381	-
Total al 31/12/2021	14.535.222	7.310.533	(6.310.709)	-	15.535.046

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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 2022 comparativos con el ejercicio anterior

Anexo VI

Denominación	Clase y monto de la moneda extranjera		Cotización	Saldo al 31/12/2022	Saldo al 31/12/2021
			Moneda constante – pesos (Nota 2.3)		
Activo:					
Caja y bancos (Nota 3)					
- Bancos	U\$S	1.600	176,96	283.178	328.759
- Bancos – Sociedades relacionadas	U\$S	6.617	176,96	1.171.019	1.305.710
Total Caja y bancos				1.454.197	1.634.469
Inversiones					
Fondos Comunes de Inversión					
- Pellegrini Renta Dólares FCI (Anexo III)	U\$S	1.311.004	176,96	231.995.208	257.282.925
Total Inversiones				231.995.208	257.282.925
Créditos por servicios (Nota 4)					
- Honorarios Sociedad Gerente a cobrar	U\$S	1.757	176,96	310.956	662.827
Total Créditos				310.956	662.827
Total del Activo				233.760.361	259.580.221
Pasivo:					
Cuentas por pagar (Nota 7)					
- Proveedores	U\$S	-	-	-	2.423.633
- Tasa de fiscalización a pagar	U\$S	320	177,16	56.647	146.178
Total Cuentas por pagar				56.647	2.569.811
Total del Pasivo				56.647	2.569.811

U\$S: dólares estadounidenses

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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

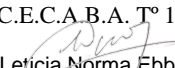
Información Requerida por el Art. 64, inc. b) de la Ley General de Sociedades
por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 comparativa con el ejercicio anterior
(expresado en moneda constante - pesos - Nota 2.3)

Anexo VII

Rubro	Gastos de administración	Gastos de comercialización	Total Gastos al 31/12/2022	Total Gastos al 31/12/2021
Honorarios directores y síndicos	31.574.626	18.543.828	50.118.454	45.960.771
Honorarios profesionales	59.379.638	34.873.756	94.253.394	115.676.009
Sueldos	171.382.061	100.652.957	272.035.018	266.915.483
Cargas sociales y gastos en personal	41.259.521	24.231.782	65.491.303	64.390.404
Publicaciones y suscripciones	75.167	44.146	119.313	135.075
Juicios y reclamos	7.211	4.235	11.446	7.310.534
Depreciaciones de bienes de uso	40.143.986	23.576.627	63.720.613	76.642.059
Amortizaciones de activos intangibles	4.498.220	2.641.810	7.140.030	5.397.472
Alquileres, expensas y servicios	7.207.025	4.232.697	11.439.722	33.459.693
Comunicaciones	2.702.565	1.587.221	4.289.786	5.791.515
Impuestos, tasas y contribuciones	352.651.731	207.112.921	559.764.652	254.733.468
Legalizaciones y tasas	1.854.441	1.089.116	2.943.557	2.781.890
Cámara Argentina de FCI	3.343.002	1.963.350	5.306.352	5.937.773
Comisiones y gastos bancarios	24.655.605	14.480.276	39.135.881	18.267.786
Gastos de mantenimiento y limpieza	2.543.208	1.493.630	4.036.838	4.715.487
Gastos de representación	3.274.403	1.923.062	5.197.465	4.583.145
Viáticos	284.264	166.949	451.213	484.770
Papelería y útiles	1.181.227	693.736	1.874.963	1.703.244
Asistencia técnica administrativa	384.068	225.563	609.631	760.938
Varios	5.049.142	2.965.369	8.014.511	8.009.093
Tasa de fiscalización CNV	61.894.377	36.350.667	98.245.044	82.712.777
Beneficios al personal	11.589.183	6.806.345	18.395.528	12.803.586
Total al 31/12/2022	826.934.671	485.660.043	1.312.594.714	
Total al 31/12/2021	642.078.961	377.094.011		1.019.172.972

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

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


Leticia Norma Ebba
Socia
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

Véase nuestro informe de fecha
17 de febrero de 2023

Cdor. 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

1. Identificación de los estados contables objeto de la auditoría

Hemos efectuado un examen de auditoría sobre los estados contables adjuntos de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2022, 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 22 y los anexos I a VII que se presentan como información complementaria.

Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021, reexpresadas en moneda de diciembre 2022, son parte integrante de los estados contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

2. 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 para permitir la preparación de estados contables libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

3. Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en emitir 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 conlleva 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 los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



4. Opinión

En nuestra opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y las variaciones en su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

5. Otras cuestiones

Con relación a las cifras correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021 que se presentan con fines comparativos según se indica en el capítulo 1. de este informe, surgen de los estados contables correspondientes los cuales fueron auditados y revisados por otros profesionales, quienes han emitido su informe con opinión y conclusión favorable sin salvedades con fechas 18 de febrero de 2022. Dichos estados contables han sido reexpresados en moneda de diciembre de 2022.

6. 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 2022, 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 2022 en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 7.494.549,49, no existiendo deudas exigibles a dicha fecha.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 17 de febrero de 2023

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



Leticia Norma Ebba (Socia)
Contadora Pública (U.A.J.F.K.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 173 F° 221

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°
C.U.I.T. N°: 30-67880623-0
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550, hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión al 31 de diciembre 2022, 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 22 y Anexos I a VII que los complementan, expuestos en forma comparativa con el ejercicio 2021, 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 Becher y Asociados S.R.L., 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.

Responsabilidad y alcance de nuestra revisión (cont.)

Asimismo, en relación a la memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2022, 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 2022 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 al 31 de diciembre de 2022 no se encuentran transcritos en el Libro de Inventarios y Balance, el cual es 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) Con relación a la información incluida en la Nota 18 a los estados contables adjuntos al 31 de diciembre 2022, 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.
- d) 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, 17 de febrero de 2023.

Por Comisión Fiscalizadora

Jorge Roberto Pardo
Síndico

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 24 de febrero de 2023

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 17/02/2023 referida a un Estado Contable Ej. Regular/ Irregular de fecha 31/12/2022 perteneciente a Pellegrini S.A Gerente de Fondos Comunes de Inversión S.A. CUIT 30-67880623-0, intervenida por la Dra. LETICIA NORMA EBBA. 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. LETICIA NORMA EBBA

Contador Público (UAJFK)

CPCECABA T° 173 F° 221

Firma en carácter de socio

BECHER Y ASOCIADOS S.R.L.

T° 1 F° 21

SOCIO



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: tt2xc4k

Legalización N° 681186

