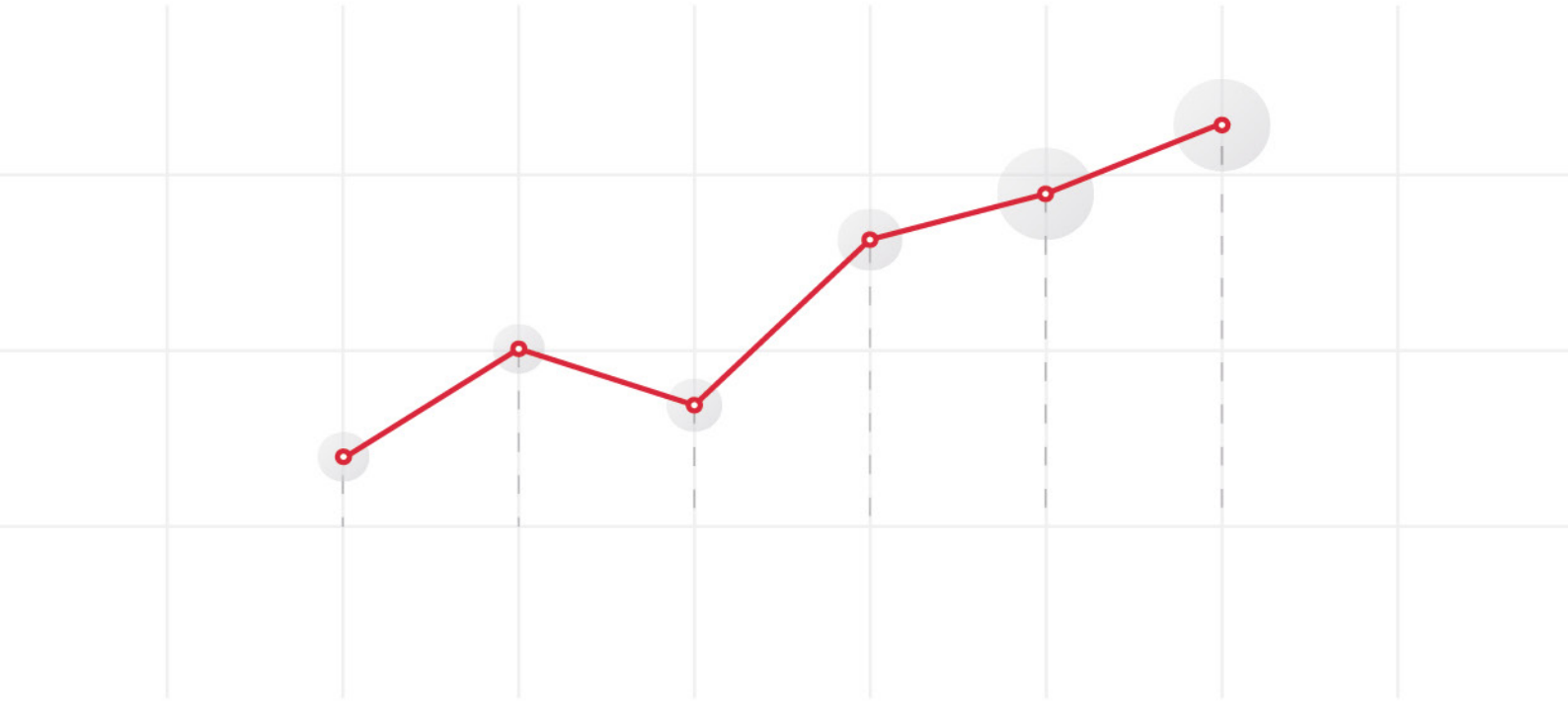


VALO

MEMORIA Y BALANCE

ANNUAL REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS

2024

AUTORIDADES Y EJECUTIVOS
AUTHORITIES AND EXECUTIVES

Presidente / Chairman
Juan I. Nápoli

Vicepresidente y CEO / Vice Chairman & CEO
Norberto D. A. Mathys

Directores Titulares / Directors
Víctor A. Marina
Cinthya N. Navarro
Mariela A. Riusech (*)
A. Patricia Fescina (*)
Marcelo Rodolfo Gómez Prieto (*)
Gustavo Marcos Balabanian
Luciana Andrea Farías (*)

Directores suplentes / Alternate Directors
Fernando L. Giannoni
María R. Lepoivre Comercio

Síndicos Titulares / Statutory Auditors
Carlos J. Piazza
Federico Citati
Juan Pablo Gusmano

Síndicos suplentes / Alternate Supervisory Commitee
Alejandro Almarza
Elizabeth Myriam Salgado
Francisco J. Piazza

(*) Director independiente / Independent Director

VALO

MEMORIA

ANNUAL REPORT

2024

Señores Accionistas

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, el Directorio del Banco de Valores S.A. somete a consideración de la Asamblea la Memoria, Inventario y Estados Financieros, que incluyen: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo, Notas a los Estados Contables, Anexos, Informe de los Auditores Independientes e informe de la Comisión Fiscalizadora, como así también la Reseña Informativa requerida por las Normas de la CNV correspondientes al cuadragésimo séptimo ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2024.

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Política de Negocios del Banco

Banco de Valores mantiene su visión estratégica de negocios a través del tiempo. Por lo tanto, en el ejercicio 2024 no se han materializado variaciones relevantes en su política de negocios, cuyas mayores fortalezas continúan siendo la calidad de un equipo de colaboradores altamente capacitado, con elevados niveles de ética, procesos eficientes, mecanismos efectivos de control y adecuada tecnología informática.

Los lineamientos vigentes en su política de negocios pueden resumirse en:

- Lograr el afianzamiento del Banco en el segmento de la banca especializada, capitalizando su capacidad de estructuración y administración de productos dirigidos al mercado de capitales y aprovechando la fuerza de distribución de la red de agentes de liquidación y compensación y agentes de negociación (ALYCs y ANs).

- Posicionar a la entidad como líder en productos tales como fideicomisos financieros y fondos comunes de inversión, desde sus roles de fiduciario y Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva, respectivamente, aprovechando su perfil de entidad independiente, su objetivo fundacional que le otorga una íntima relación con el mercado, su alta reputación en el sistema financiero y la capacidad de administración de los activos bajo su custodia.

To the Shareholders

In compliance with legal and statutory provisions, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. submits the Annual Report, Balance Sheet and Financial statements for the Meeting's review. These include: Statement of Financial Position, Income Statement, Comprehensive Income Statement, Statement of Changes in Equity, Cash Flow Statement, Notes and Exhibits to the Financial Statements, Auditor's Report and Statutory Audit Committee's Report, as well as the Informative Report required by CNV's regulations, for the Bank's 47th fiscal year ended on December 31, 2024.

BUSINESS DESCRIPTION

Banco de Valores' Business Policy

Banco de Valores has upheld its strategic business vision throughout the years. Therefore, there appear no significant changes in Banco de Valores' business policy during FY 2024; it is still supported by its highly qualified staff, showing high ethical standards, efficient processes, effective control mechanisms and adequate IT.

Its business policy's guidelines are:

- to strengthen Banco de Valores' position in the specialized banking sector, capitalizing its ability to structure and manage products designed for capital markets and benefiting from the large network of settlement and clearing agents (ALYCs) and trading agents (ANs).

- to place the institution as the leader in products such as financial trusts and mutual funds, in its position as trustee and custodian of investment funds, respectively, tapping on its profile of independent institution. This constitutes its main goal, which enables a close relationship with the market, a high reputation in the financial system and the capacity to manage funds in its custody.

- Estructurar productos de mercado de capitales tanto del sector privado como del sector público que representen riesgos adecuados para aquellos inversores que los adquieran en el mercado.

- Ampliar su ámbito de influencia hacia otros mercados de la región y del continente que cuenten con el potencial para su desarrollo y necesiten complementarlo con el conocimiento y experiencia de Banco de Valores avalados por su liderazgo en estas actividades.

- Alcanzar un nivel de intermediación financiera que combine atributos de bajo riesgo y elevada liquidez, buscando maximizar los ingresos netos aprovechando su potencial en la captación de fondos al ser percibido por el mercado como una entidad de muy bajo riesgo dadas la solidez de sus fundamentos económicos y financieros y la calidad de su gestión a través del tiempo.

Adicionalmente, sus políticas de riesgo estratégico y de liquidez condicionan fuertemente sus estrategias de negocio al colocar, como máxima prioridad, la preservación de la íntima relación, lograda desde su fundación, con los agentes e instituciones del mercado. Este hecho requiere el mantenimiento de los más elevados índices de liquidez en aras de evitar el traslado al mercado de capitales, de los riesgos propios del sistema financiero, asegurando en todo momento la devolución en tiempo de la totalidad de sus depósitos a la vista, aún en los escenarios de menor liquidez y mayor aversión al riesgo del sistema financiero local.

El resultado de la aplicación de las citadas políticas puede apreciarse en el siguiente gráfico, donde se observan la composición y evolución de los distintos activos cuya calidad respalda sólidamente los compromisos asumidos por el Banco:

- to structure capital markets' products both in the private and public sectors, representing adequate risks for investors purchasing them in the market.

- to expand its scope towards other regional markets offering development potential and which need to complement it with Banco de Valores' knowledge and expertise as leader in these activities.

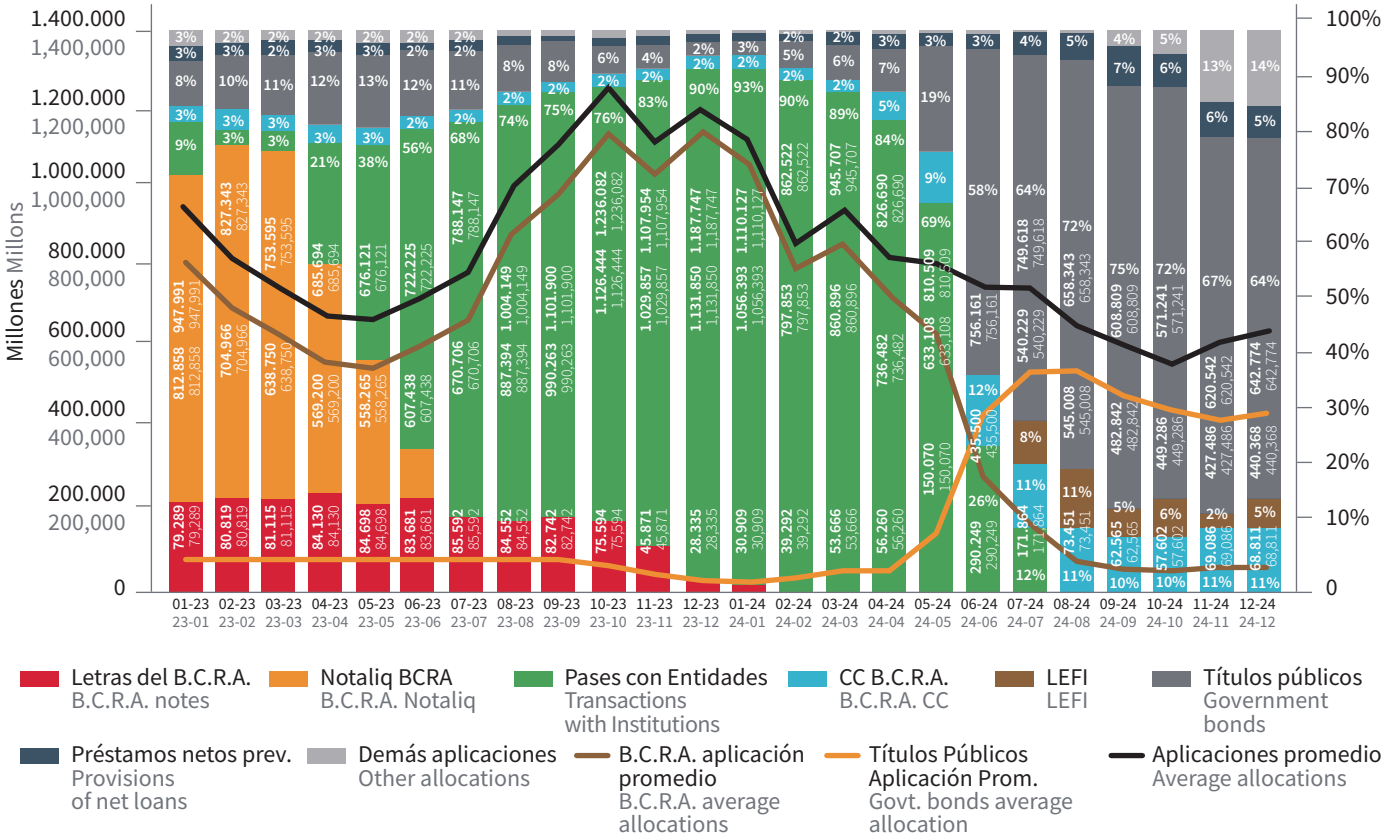
- to reach a level of financial intermediation that may combine low risk and high liquidity, striving to maximize net income drawing from its potential to bring in funds, by being perceived by the market as a very low risk institution due to its strong economic and financial bases and the quality of its track-history.

Additionally, its strategic risk and liquidity policies strongly constrain its business strategies by prioritizing the preservation of the close relationship it has held with trading agents and institutions since its establishment. This requires maintaining the highest liquidity levels in order to avoid transferring financial system's risks to the capital market, always ensuring the timely reimbursement of all of the demand deposits, even in a context of less liquidity and higher risk aversion of the local financial system.

The results of applying these policies are shown in the following chart, with the composition and evolution of different assets, the quality of which solidly backs the Bank's engagements:

Aplicaciones de Fondos

Allocation of Funds



Históricamente, esta característica no representó un costo de oportunidad, dado que otorgó a Banco de Valores una de sus fortalezas más destacadas, cual es el colocarlo en inmejorable posición para desempeñarse eficientemente tanto en ciclos de expansión de la economía como en ciclos recesivos y de alta incertidumbre, como los atravesados en los últimos ejercicios. En estas situaciones la reserva estratégica de liquidez de Banco de Valores a la que se ha hecho referencia anteriormente logra compensar la rentabilidad que se ve obligado a resignar proveniente de sus negocios tradicionales con excepción de aquellos períodos en los cuales la tasa de interés real se torna negativa frente a la evolución de la inflación.

Sin alejarse demasiado de sus tradicionales políticas, frente al cambio de escenario que se percibía con el inicio de la gestión del gobierno, el Directorio y los accionistas del Banco tomaron la decisión durante la segunda parte del año de ampliar la paleta de productos y servicios del Banco y potenciar los ya existentes. Ello por medio de una reorganización societaria a través de la fusión por absorción de las compañías Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. con efectos concretos desde el ejercicio 2025 en adelante; y sobre lo cual se brindan mayores detalles en los siguientes títulos del presente documento.

Far from being an opportunity cost, this presents Banco de Valores with one of its most conspicuous strengths, being in the best standpoint to act efficiently both in cycles of economic expansion and of recession and high uncertainty, like those of the last fiscal years. This is where Banco de Valores' strategic liquidity reserve, referred to above, compensates the profitability of the traditional business it is forced to resign, except for those periods in which real interest rates turn negative compared to the evolution of inflation.

Without stepping away from its traditional policies, faced with the changing scenario of a new national Administration, during the last two quarters of 2024 the Bank´s Board of Directors and shareholders decided to expand the line of products and services offered and to boost the existing ones. This was achieved through the merger by absorption of the companies Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A., with tangible effects as of fiscal year 2025. This will be dealt with in more detail below.

PRINCIPALES LÍNEAS DE NEGOCIOS

Fideicomisos Financieros

Banco de Valores es el principal fiduciario financiero de Argentina, manteniendo su liderazgo durante los últimos 20 años. Desde 2002 ha realizado más de 1550 operaciones por más de $ 1383.541 millones al 31 de diciembre de 2024, ofreciendo una estructura de financiamiento a distintos sectores de la economía (consumo, agro, industrias, etc.). Adicionalmente, ofrece sus servicios de asesoramiento para la estructuración y colocación de Fideicomisos Financieros.

Si bien el año 2024 ha sido un año difícil para la industria de Fideicomisos Financieros con una contracción de actividad durante los primeros 9 a 10 meses del ejercicio, es importante destacar que Banco de Valores tuvo una significativa participación de mercado con 43 emisiones que apoyaron el financiamiento de:

- Créditos de consumo
- Derechos de cobro
- Industria agropecuaria
- Leasing

Banco de Valores fue el primer fiduciario financiero de Argentina en ser calificado como tal, habiendo obtenido y conservado hasta el presente, la más alta calificación TQ1.ar (TQ= Trustee Quality) otorgada por MOODY´S LATIN AMERICA AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO S.A. basada en:

- La estructura organizativa y la estrategia de negocio llevada adelante por el Banco;

- Su capacidad para desempeñar el rol de fiduciario en transacciones de finanzas estructuradas, considerando la administración de cuentas separadas, el cumplimiento y puntualidad en el envío de reportes, los mecanismos de verificación independiente de los distintos cálculos y condiciones que se deban aplicar en cada transacción administrada, los procedimientos establecidos en relación a una eventual situación en la que se deba remover y reemplazar a un administrador, como así también la capacidad para desempeñarse como custodio de la documentación respaldatoria;

MAIN LINES OF BUSINESS

Financial Trusts

Banco de Valores is Argentina's main financial trustee, having led the market for the last 20 years. Since 2002, it has performed over 1,550 operations for over ARS 1,383,541 million as at December 31, 2024, offering a financing structure to different areas of Argentine economy (consumer, agribusiness, industries, etc.). Additionally, it offers consulting services for structuring and placement of Financial Trusts.

Although 2024 has been a difficult year for the Financial Trusts´ industry, enduring a contraction of activities for the first 9 or 10 months, we must point out that Banco de Valores played a significant role in the market, with 43 issuances supporting the financing of:

- *Consumer loans*
- *Collection rights*
- *Agribusiness*
- *Leasing*

Banco de Valores was the first Argentine financial trustee to be rated as such, having obtained and maintained to this day the highest rating TQ1.ar (TQ = Trustee Quality) from MOODY'S LATIN AMERICA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO S.A. based on:

- The Bank's organization structure and business strategy;

- Its capacity to act as trustee in structured financial transactions, considering management of separate accounts, timely and effective reporting, independent control mechanisms of different calculations and conditions to be applied to every transaction managed, procedures established regarding the possibility of removing and replacing a manager, as well as the capacity to act as custodian of supporting information;

- Su estabilidad operativa, teniendo en cuenta la formalización e implementación de los procedimientos operativos, la disponibilidad de pólizas de seguro para errores y omisiones, el proceso de aprobación de nuevas transacciones, el equipo directivo y el personal de la compañía, junto con los sistemas y tecnologías con los que cuenta la organización; y

- Su estabilidad financiera, considerando los excedentes patrimoniales sobre el mínimo regulatorio y la liquidez, entre otros aspectos, con relación a otros fiduciarios establecidos en el país. Asimismo, Banco de Valores posee una calificación de depósitos en moneda local en AA.ar/EST asignada por Moody's Local Argentina.

Fideicomisos no financieros

Banco de Valores, dentro de su especialización en la custodia de activos, trabaja activamente en el área de fideicomisos no financieros, básicamente para clientes institucionales, que en muchos casos son otras entidades financieras que buscan en la figura de un fiduciario la independencia suficiente para no sentir una potencial competencia en el negocio estructurado, característica poco difundida en el sistema por el perfil generalista de buena parte de las instituciones financieras de plaza.

Acciones y Emisión de deuda

Los estrechos lazos que mantiene desde su fundación con los agentes de mercado, hoy miembros de BYMA, y su compromiso institucional con el mercado de capitales han permitido a Banco de Valores lograr un rol protagónico tanto en el mercado de deuda como en el de acciones por su capacidad de estructuración y colocación de sus productos.

La emisión de deuda, a través de sus instrumentos más representativos, las obligaciones negociables y los valores de corto plazo, fue una de las actividades de mayor dinamismo en el mercado de capitales, variando en cada época la herramienta elegida para su instrumentación. Banco de Valores tuvo siempre una presencia activa en este mercado, desempeñando alguno o varios de los roles característicos de estas transacciones.

Adicionalmente, en 2024 el mercado de capitales argentino volvió a tener una emisión de acciones en BYMA luego de por lo menos 3 años sin emisiones. En línea con nuestro compromiso de promover el mercado de capitales, Banco de Valores fue la entidad que participó de toda la transacción que permitió a Distribuidora de Gas del Centro S.A. el toque de campana en BYMA.

- Its operational stability, bearing in mind the execution and implementation of operational procedures, the availability of insurance policies to cover mistakes and omissions, the process to approve new transactions, the company's management and staff, as well as systems and technologies available; and

- Its financial stability, considering asset surplus over regulatory minimum, and liquidity, among other aspects, regarding other trustees established in Argentina. Likewise, Moody's Argentina has granted Banco de Valores AA.ar/EST rating for deposits in local currency.

Non-Financial Trusts

Within its expertise as custodian of assets, Banco de Valores works actively in the area of non-financial trusts, basically for institutional clients which are often other financial institutions seeking in the trustee enough independence so as not to feel a potential competitiveness in the structured business. This is a rare characteristic in the system due to the general profile of many of the financial institutions in the market.

Shares and Debt Issuance

The close relationship that Banco de Valores has had -since its creation- with market agents, today members of BYMA, and its institutional commitment to the capital market has enabled Banco de Valores to play a leading role both in the debt and in the share markets, due to its structuring and product placement ability.

Debt issuance, through its most representative products, i.e. negotiable bonds and short-term debt titles, has been one of the most dynamic activities in the capital market, changing the way it has been instrumented over time. Banco de Valores has always been actively present in this market, playing one or several of the roles that are characteristic of these transactions.

Additionally, during 2024 the Argentine capital market reassumed issuing shares at BYMA, after at least 3 years without issuances. In line with our commitment to foster capital markets, Banco de Valores took part in every transaction, enabling Distribuidora de Gas del Centro S.A. to ring the bell at BYMA.

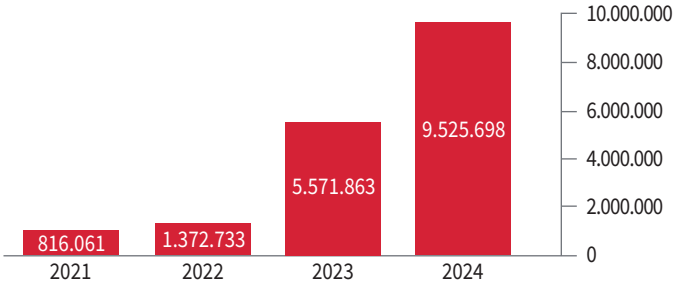
Fondos Comunes de Inversión abiertos

Banco de Valores es el principal agente de custodia de productos de inversión colectiva de Fondos Comunes de Inversión, con más de 340 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los $ 9.525.698 millones al cierre del ejercicio 2024, representativos del 17% del total de patrimonios que aglutina esta actividad. Banco de Valores mantiene desde su fundación un elevado compromiso con los participantes de esta industria, manteniendo estrechos contactos fundamentalmente con las sociedades gerentes que son parte destacada de su clientela y sosteniendo una política constante de inversiones con el objeto de acompañar las innovaciones en los productos ofrecidos a los inversores y mejorar la eficiencia de sus servicios. Este posicionamiento del Banco está respaldado en el convencimiento del elevado potencial de desarrollo que posee este instrumento que se manifiesta claramente al comparar la importancia que ha logrado no sólo en economías desarrolladas sino también en otros países de la región.

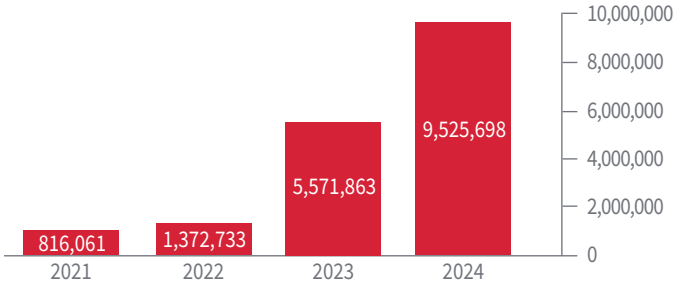
Open Mutual Funds

Banco de Valores is the main custodian of collective Mutual Funds' investment products, with over 340 funds under custody with a total equity of ARS 9,525,698 million at 2024 year-end, representing 17% of the total equity in this activity. Since its creation, Banco de Valores has shown high commitment to the industry's stakeholders, being closely related mainly to managing companies, which represent an important part of its clients, and maintaining a continuous investment policy, in order to accompany the innovation in the products offered to investors and improving the efficiency of its services. Banco de Valores has been able to maintain this position because of the high growth potential of this instrument, clearly seen when comparing its importance not only in developed economies but also in other countries of the region.

Custodia VALO (en millones)



Under VALO`s custody (in millons)



Fondos Comunes de Inversión cerrados

También este producto lo encuentra a Banco de Valores liderando claramente el rol de depositario.

Luego de la experiencia acumulada con los fondos Boca Juniors, Estancias de Pilar FCCI Inmobiliaria, Agrarius I y II FCCI Agrícola, y Latin American Fund, Banco de Valores ha ratificado su liderazgo como Organizador y Agente de Custodia de Fondos Cerrados con el lanzamiento de cinco Fondos Comunes de Inversión Cerrados Ley 27.260, por un total de U$S 263 millones.

Posteriormente, afirmó su participación en este segmento mediante la emisión de 9 nuevos Fondos Comunes de Inversión Cerrados por un total de $21.723,5 millones y U$S 33,6 millones.

A fines de 2024 nuestra entidad interviene como depositario en 14 de los 22 fondos existentes en el mercado.

Closed-End Mutual Funds

Banco de Valores is also the undisputed leader as custodian of these instruments.

After the experience acquired with the Boca Juniors, Estancias del Pilar FCCI Inmobiliaria, Agrarius I and II FCCI Agrícola and Latin American Fund, Banco de Valores has ratified its leadership as Organizer and Custodian of Closed-End Mutual Funds by launching five Closed-End Mutual Funds Law No. 27,260, for a total amount of USD 263 million.

Later, it confirmed its participation in this market by issuing 9 new Closed-End Mutual Funds for a total amount of ARS 21,723.5 million and USD 33.6 million.

Toward year-end, our institution acted as custodian in 14 of the 22 funds existing in the market.

Operaciones de financiamiento

En línea con lo previsto en sus políticas acerca del mantenimiento de altos índices de liquidez y baja exposición al riesgo crediticio, Banco de Valores mantiene una cartera de préstamos comerciales otorgados a empresas de alta calidad en sus calificaciones de riesgo como así también líneas a fiduciantes para adelantos de colocaciones de valores de deuda fiduciarios y para agentes de liquidación y compensación (ALYCs) destinados a facilitar sus liquidaciones diarias en los mercados.

Adicionalmente, como parte del plan de negocios del ejercicio 2024 el Banco creció en su participación en el mercado de financiaciones en dólares para grandes compañías que integran el flujo exportador de nuestro país y siempre con bajos niveles de riesgo manteniendo elevados ratios de liquidez de esos recursos.

Servicio de Agente de Liquidación y Compensación (ALYC) Integral

Entre los tipos de agentes de mercado que prevé la legislación vigente se encuentra el Agente de Negociación. Estos agentes sólo pueden brindar asesoramiento, ingresar ofertas y órdenes a través de sistemas de mercados autorizados y cursar órdenes de compra o venta en el exterior de instrumentos admitidos. No pueden intervenir en el manejo tanto de los fondos como de los títulos de sus comitentes ni tampoco custodiar sus tenencias en tanto las liquidaciones ante el mercado deben efectuarlas a través de un Agente Integral de Liquidación.

Banco de Valores entiende que el servicio de ALYC Integral, contará en un futuro cercano con una alta demanda a la luz de la experiencia recogida en los mercados desarrollados. La mayor ventaja para los potenciales demandantes del mismo, los Agentes de Negociación, es la posibilidad de limitar las estructuras administrativas a un grupo reducido de personas altamente capacitadas en asesorar y gestionar las órdenes recibidas de sus comitentes, delegando en nuestra entidad las tareas de back office, hecho que redunda en la mejora de la calidad de sus servicios otorgándole paralelamente una mayor flexibilidad a la hora de enfrentar eventuales períodos de caídas del nivel de actividad.

Con esa visión, desde el año 2018 Banco de Valores viene desarrollando este servicio con un sólido marco contractual, administrativo y operativo y apalancado en la infraestructura tecnológica, necesarios para brindar dicho servicio.

ESTRUCTURA Y ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD Y SU GRUPO ECONÓMICO

Estructura de Banco de Valores

El Directorio del Banco está compuesto por nueve integrantes: Presidente, Vicepresidente, que en el caso de quien ejerce actualmente esa posición se desempeña además como

Financing Operations

In line with its policy of high liquidity levels and low exposure to credit risks, Banco de Valores holds a portfolio of commercial loans granted to companies ranked highly in risk rating as well as credits to settlors as an advance payment for placement of trust debt and for Settlement and Clearing Agents (ALYCs) in order to enable the daily settlements in the market.

Additionally, as part of the 2024 business plan, Banco de Valores increased its participation in the U.S. dollar financing market for large export Argentine companies, always maintaining low risks with high liquidity ratios of these resources.

Integral Settlement and Clearing Agents (ALYCs) Service

Negotiation Agents are one of the types of market agents established by legislation in force. These agents can only offer counseling services, enter offers and orders through authorized market systems and present purchase or sale orders of authorized titles abroad. They cannot take part in the management of funds nor in their clients' titles, neither be custodian of their assets; the market settlements must be made through an Integral Settlement Agent.

We understand that in the near future this service of Integral Settlement and Clearing Agent will be in high demand, in view of the experience drawn from developed markets. The greatest advantage for its potential clients, Settlement Agents, is the possibility of limiting managing structures to a small number of highly qualified individuals who can advise and manage the orders received from their clients, leaving Banco de Valores to manage back office. This results in an improvement of the service quality, while offering greater flexibility when facing potential periods of decrease in activity.

Banco de Valores has been developing this service since 2018 bearing this in mind, having a solid contractual, administrative and operational framework leveraged on the technological infrastructure necessary to provide this service.

STRUCTURE AND ORGANIZATION OF THE COMPANY AND ITS ECONOMIC GROUP

Banco de Valores' Structure

The Board of Directors is made up of nine members: Chairman, Vice Chairman (who at present also acts as General Manager/CEO) and seven directors. It is worth noting that, following the definition adopted by the CNV's (Argentina´s security and exchange commission) regula-

Gerente General/CEO, y siete directores. Cabe destacar que, de acuerdo con la definición adoptada por las Normas de la CNV, cinco de los nueve directores titulares y dos de los suplentes están comprendidos dentro de la categoría de "independientes". Asimismo, atendiendo a recomendaciones efectuadas por la CNV y el B.C.R.A. en materia de diversidad y paridad de género, el Directorio se integra con cuatro directoras titulares y una directora suplente.

El Directorio atiende ciertas responsabilidades específicas a través de los siguientes Comités:

- de Auditoría - "CNV"
- de Auditoría – "B.C.R.A."
- de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo
- de Gestión Integral de Riesgos
- de Créditos y Negocios
- de Tecnología y Seguridad de la Información
- de Remuneraciones e Incentivos
- de Diversidad e Inclusión

El Directorio es asistido por un Secretario Corporativo para el desarrollo y buen funcionamiento del Gobierno Corporativo y de las tareas administrativas derivadas de su actividad, coadyuvando a garantizar que se realicen los deberes y se sigan las reglas y políticas en esta materia. Para llevar a cabo sus funciones cuenta con dos unidades: Secretaría Corporativa y Comunicación Corporativa.

Dependiendo de los respectivos Comités de Directorio, el Banco cuenta con una Gerencia de Auditoría Interna, que reporta al Comité de Auditoría (tanto "BCRA" como "CNV") y una Gerencia de Prevención del Lavado de Dinero, que responde al Comité de Control y Prevención del Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo.

La alta gerencia está compuesta por su máximo responsable, el Gerente General/CEO con reporte al Directorio a quien responden a su vez un Subgerente General y ocho gerentes de área, cada uno responsable de las siguientes gerencias: Comercial; de Administración; de Finanzas; de Operaciones; de Organización, Procesos, Proyectos y Ciberseguridad; de Capital Humano; de Riesgos Integrales, y de Sistemas y Tecnología. La información, evaluación y coordinación de la gestión se apoya en el Comité de Coordinación Gerencial que reúne semanalmente a todos los integrantes de la Alta Gerencia.

El Estatuto Social del Banco establece el funcionamiento de una comisión fiscalizadora compuesta de tres síndicos titulares y tres síndicos suplentes, quienes reemplazarán a los titulares en caso de ausencia o impedimento (la "Comisión Fiscalizadora").

tions, five of the nine regular directors and two of the deputy directors are classified as "independent". Likewise, following CNV's and BCRA's (Argentine Central Bank) recommendations regarding diversity and gender equality, there are four female regular directors and one alternate female director in its Board.

The Board of Directors addresses specific tasks through the following Commissions:

- Auditing - "CNV"
- Auditing - "BCRA"
- Anti-Money Laundering And Counter-Terrorist Funding
- Integral Risk Management
- Credits and Business
- Information Technology and Security
- Compensation and Benefits
- Diversity and Inclusion

A Corporate Secretary assists the Board in the implementation and operation of Corporate Governance and in the administrative tasks involved, contributing to guarantee that all tasks are performed, and all pertinent regulations and policies are observed. In order to fulfill its duties, it has 2 departments: Corporate Secretariat and Corporate Communication.

Depending on the corresponding Board Commissions, Banco de Valores has an Internal Auditing Department, reporting to the Auditing Commission (both BCRA and CNV) and an Anti-Money Laundering Department, which reports to the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Funding Commission.

Senior Management is made up by its leading manager, the General Manager/CEO, who reports to the Board of Directors. There are one Assistant General Manager and eight area managers reporting to the CEO, each responsible for the following areas: Commercial; Administration; Finance; Operations; Organization, Processes, Projects and Cybersecurity; Human Capital; Integral Risks and IT. Information, analysis and coordination of the operations is supported by the Committee of Management Coordination which weekly gathers all of Senior Management.

Banco de Valores' bylaws provide the operation of a supervisory commission made up of three regular syndics and three alternate syndics who shall replace the regular syndics in case of absence or impairment (the "Supervisory Commission").

ESTRUCTURA DE SU GRUPO ECONÓMICO

ECONOMIC GROUP'S STRUCTURE

Banco de Valores S.A.

El Banco de Valores S.A. nació en el año 1978, para desarrollar las actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión.

El Mercado de Valores de Buenos Aires, su fundador, diseñó su perfil característico y distintivo en el sistema bancario que actualmente representa, constituyéndolo en la Entidad Financiera más identificada con el mercado de capitales en la Argentina. Tal condición mantiene plena vigencia luego de la creación de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), mercado continuador del MERVAL.

Es el único Banco en Argentina que tiene como objetivo fundacional contribuir al desarrollo del Mercado de Capitales.

Valores AFISA

Es una sociedad anónima uruguaya cuyo paquete accionario fue adquirido en su totalidad por Banco de Valores Argentina, denominada en su origen Wodtax S.A. y que, conforme a la modificación de su estatuto pasó a denominarse VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS S.A. En octubre de 2020 Banco de Valores puso en marcha el proyecto cuyo objetivo principal fue la obtención de la autorización del Banco Central del Uruguay, para que Valores AFISA se desempeñara como administradora de fondos de inversión y realizara actividades fiduciarias. El objetivo fue alcanzado el 5/11/2021, fecha en la cual la Superintendencia de Servicios Financieros de la citada Institución emitió la correspondiente resolución.

Con tres años de rodaje en el mercado financiero de Uruguay, podemos decir que Valores AFIFSA ya es una marca afianzada con objetivos claros de incrementar los volúmenes de negocios en los años venideros.

Entre los principales logros del año 2024 podemos destacar:

(i) El Fondo Centenario Gestión de Liquidez continuó su camino de crecimiento alcanzando los $ 705.826.049,65 en activos administrados al 31/12/2024. Se evidenció un crecimiento en línea con lo esperado particularmente durante el primer semestre del año lo que representa un 40% anual.

(ii) El Fondo Centenario Gestión Dólares, lanzado en 2023, alcanzó al cierre del ejercicio 2024 los USD 13.675.000,92 de activos administrados, lo que implica un crecimiento del 73% anual.

(iii) Asimismo, se lanzó en abril del 2024 el Fondo Centenario Ahorro Indexado. Este fondo asegura como mínimo que un 35% de los activos de la cartera estarán invertidos en activos denominados en unidades indexadas. Dicho fondo de inversión finaliza el año con un patrimonio neto de $106.801.084,58.

Banco De Valores S.A.

Banco de Valores S.A. was established in 1978 to carry out commercial banking and investment banking activities.

Mercado de Valores de Buenos Aires, its founder, designed its profile, unique in the banking system it presently represents, becoming the institution most identified with Argentina's capital market. This is still true after the creation of Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), successor of MERVAL.

It is the only Argentine bank whose main goal is to foster the development of Capital Markets.

Valores AFISA

This is a Uruguayan limited liability company whose stock capital was entirely purchased by Banco de Valores Argentina, originally called Wodtax S.A. and which, as per the amendment of its bylaws became VALORES ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS S.A. On October 2020, Banco de Valores started a project with the main goal of obtaining Uruguay's Central Bank´s authorization so that Valores AFISA would act as mutual funds' manager and to undertake trust activities. This goal was achieved on November 5, 2021, date in which said institution's Superintendence of Financial Services issued the corresponding resolution.

After three years operating in Uruguay´s financial market, it is safe to say that Valores AFIFSA has become a solid name with the clear goal of increasing the volume of its business in the years to come.

Among the main achievements of 2024 we must highlight:

(i) Fondo Centenario Gestión de Liquidez continued growing and reached UY$ $ 705,826,049.65 in assets managed at December 31, 2024. It shows an increase in line with expectations, especially during the first semester, representing a 40% yearly.

(ii) Fondo Centenario Gestión Dólares, launched in 2023, reached at 2024 year-end a total of USD 13,675,000.92 assets managed, a yearly growth of 73%.

(iii) Likewise, on April 2024 we launched the Fondo Centenario Ahorro Indexado. This fund guarantees that a minimum of 35% of the assets in its portfolio shall be invested in assets denominated in indexed units. This investment fund reached year-end with a net equity of UY$ 106,801,084.58.

(iv) Se obtuvo la aprobación de Banco Central del Uruguay al Fondo Liquidez Inmediata en mayo del 2024. Dicho fondo se encuentra pendiente de ser lanzado.

(v) En materia de fideicomisos, se liquidó el Fideicomiso Financiero Wenance I. En virtud de una buena administración del fiduciario el fideicomiso pudo repagar el total adeudado bajo los títulos de deuda y los intereses correspondientes. Asimismo, se procedió a liquidar el fideicomiso tan pronto se obtuvieron las autorizaciones judiciales correspondientes.

(v) Por último, la Sociedad sustituyó a otro fiduciario en su rol de administrador del "Fideicomiso Multilateral AFISA Sura de Planes Complementarios de Retiro".

Al cierre del ejercicio 2024, esta sociedad tenía vinculaciones operativas de escasa relevancia con su sociedad controlante relacionadas con un servicio de asesoramiento en la implementación y ejecución de las políticas y procedimientos anti lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Mercado de Futuros y Opciones-MERFOX

El Mercado de Futuros y Opciones S.A (MERFOX) se creó sobre finales de la década del ochenta con el objetivo de establecerse como un ámbito para negociar contratos de futuros y opciones respecto al precio de la carne de novillo.

Como consecuencia de la falta de interés del público inversor, ese proyecto fue ejecutado durante poco tiempo. Actualmente mantiene su objeto social de mercado aunque solamente cuenta con activos líquidos propios que utilizó hasta la fecha en diversos productos de inversión para mantener su estructura.

A la fecha de cierre de ejercicio 2024, MERFOX cuenta con un patrimonio neto de $ 2.138 miles y su actividad se reduce únicamente a gestiones de tipo administrativa y financiera.

Actualmente, sus principales accionistas son el Banco de Valores S.A. y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con un 90,91% y un 6,01%, respectivamente.

Causo S.A. (en proceso de cambio de denominación a Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)

En el marco de la expansión regional iniciada con Valores AFIFSA (Uruguay) en el transcurso del primer semestre de 2023, el Directorio de la Entidad decidió suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscripta en la República del Paraguay denominada Causo S.A., nombre que a la fecha de la presente se encuentra en proceso de ser modificado por Valores Paraguay Fiduciaria S. A. para incorporar la identidad de Banco de Valores S.A.

(iv) On May 2024 Uruguay´s Central Bank approved the Fondo Liquidez Inmediata. The launching of this fund is pending.

(v) As for trusts, the Wenance I financial trust was liquidated. Due to the trustee´s solid management, the Trust was able to repay the total owed through debt securities along with the corresponding interests. Likewise, the Trust was liquidated as soon as the judicial permission was obtained.

(vi) Lastly, the company replaced another trustee as manager of "Fideicomiso Multilateral AFISA Sura de Planes Complementarios de Retiro".

By 2024 year-end, this company had irrelevant operational activity with its controlling company, related to counseling services for implementing and executing anti-money laundering and counter-terrorism funding policies and procedures.

Futures and Options Market - MERFOX

Futures and Options Market S.A. (MERFOX) was created in the late ´80s with the goal of becoming a place to negotiate futures and options contracts regarding the price of steer meat.

Due to the public´s lack of interest, this project was carried out for a brief period of time. Nowadays it maintains its purpose though it only has its own liquid assets, which it has been using in different investment products in order to keep its structure.

At 2024 year-end, MERFOX had a net equity of ARS 2,138 thousand and its activity is mainly limited to administrative and financial operations.

Presently, its main shareholders are Banco de Valores S.A. and the Buenos Aires Stock Exchange, respectively holding 90.91% and 6.01%.

Causo S.A. (In the process of changing its name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A.)

Within the regional expansion plan started with Valores AFIFSA (Uruguay), during the first semester of 2023 the Board decided to subscribe 85% of the shares to be issued by a company registered in the Republic of Paraguay under the name Causo S.A. We are in the process of changing this name to Valores Paraguay Fiduciaria S.A., in order to incorporate Banco de Valores S.A.´s identity.

Al finalizar el mes de octubre de 2023, Banco de Valores había cumplido con la integración del 83.33% de las acciones de Causo S.A. que muestra el compromiso de Banco de Valores S.A. de expandir sus operaciones en ese país.

La incorporación de Causo S.A. al grupo económico de nuestra Entidad se realizó con el objeto de desarrollar la actividad de fiduciario financiero en el mercado de Paraguay a través de acuerdos suscriptos con entidades financieras de primer nivel de dicho país, aprovechando la experiencia y liderazgo de nuestra Entidad en materia de Fideicomisos.

Con fecha 28 de octubre de 2024, el Banco Central de Paraguay por medio de su Resolución nro 5 otorgó la autorización a Valores Paraguay Fiduciaria S.A. a funcionar como empresa fiduciaria de conformidad con la Ley nro 921/96 de Negocios Fiduciarios de la República de Paraguay. Durante los últimos meses de 2024 e inicio de 2025 se implementó la infraestructura necesaria para operar con lo cual la sociedad iniciará su actividad comercial en el ejercicio 2025.

BT VALO LLC

Conforme fuera detallado en nuestro documento de Memoria del ejercicio anterior en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores había llegado a un acuerdo con BlackToro Globlal Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. Se trata de una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés), cuyo nombre es BT Valo y tendrá por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercado de Estados Unidos y Argentina.

Con gran alegría, a la fecha del presente documento podemos mencionar que durante el ejercicio 2024 se obtuvo la autorización del Gobierno de La Florida (Estados Unidos) para que BT VALO opere en el mercado estadounidense como RIA. Y habiendo efectuado las presentaciones correspondientes ante el BCRA, hacia fines del ejercicio 2024 BT VALO había comenzado sus operaciones.

VALO SECURITIES

Frente al nuevo escenario de país descripto en otros pasajes de este documento, y en el marco del crecimiento de negocios propuesto, el Directorio de Banco de Valores tomó la decisión de constituir una nueva sociedad subsidiria cuyo objeto es ser Agente de Negociación en el mercado de capitales argentino.

Así Valo Securities SAU se constituyó e inició actividades hacia fines del ejercicio 2024 y se proyecta como uno de los pilares para completar la gama de servicios financieros corporativos desde 2025 en adelante.

In late October 2023, Banco de Valores had completed integrating 83.33% of the shares of Causo S.A., showing Banco de Valores S.A.´s commitment to expand its operations to Paraguay.

The incorporation of Causo S.A. to our economic group aims to develop the activity of financial trustee in Paraguay´s market through agreements entered into with prominent local financial institutions, tapping on our experience and leadership in the field of Trusts.

On October 28, 2024, through Resolution No. 5, Paraguay´s Central Bank authorized Valores Paraguay Fiduciaria S.A. to act as trustee following Law No. 921 of Trusts of the Republic of Paraguay. During late 2024 and early 2025, the infrastructure needed to operate was implemented; the company will start its commercial operation during 2025 business year.

BT VALO LLC

As detailed in last year´s Report, in December 2023 we announced investors that Banco de Valores had reached an agreement with BlackToro Global Investment (U.S.A.) to jointly establish a subsidiary company in that country. This company shall be a RIA (Registered Investment Advisor) and will be called BT Valo. Its object will be to provide advisory services to clients in the fields of finance and investment in securities and advise on portfolio management linking the U.S. and Argentine markets.

At this date, we are pleased to announce that during 2024 the Florida Government (U.S.A.) authorized BT VALO to operate as a RIA in the American market. Having made all necessary presentations to BCRA, BT VALO started operating towards 2024 year-end.

VALO SECURITIES

Faced with the new scenario described in other sections of this Report, and within the proposed growth, the Board of Directors decided to create a new subsidiary company, whose object would be to act as Market Broker in the Argentine capital market.

Thus, Valo Securities SAU was created and started operating towards 2024 year-end. It will be one of the pillars completing the range of corporate financial services from 2025 onwards.

CODIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO

En Anexo a la presente Memoria se acompaña reporte sobre el estado actual de Banco de Valores en esta materia, en los términos previstos por las Normas de la Comisión Nacional de Valores.

EL BANCO EN NÚMEROS

En relación con la información resumida sobre la situación patrimonial, los resultados y la generación y aplicación de fondos, es pertinente señalar que los cuadros incorporados en la Reseña Informativa, juntamente con los demás estados financieros, contienen dicho resumen. En virtud de evitar redundancias, remitimos a la revisión del contenido de la mencionada Reseña Informativa para obtener información detallada al respecto.

En cuanto a las variaciones patrimoniales más significativas respecto al ejercicio anterior, expresadas en moneda al cierre de 2024, se destaca dentro del Activo un incremento del 671,3% en Préstamos y Otras Financiaciones, equivalente a aproximadamente $186 millones, impulsado principalmente por el crecimiento de las financiaciones otorgadas a otras entidades financieras y al sector privado no financiero. Asimismo, se registra una variación positiva en Otros Títulos de Deuda por $400 millones, lo que representa un incremento del 330,5%. En contrapartida, se observa una significativa disminución en las Operaciones de Pase, reflejando un cambio en la estrategia de asignación de activos financieros con el objetivo de mejorar el margen de intermediación. No obstante, más detalle sobre estas variaciones se brindan posteriormente en el apartado de Gestión del Banco.

En lo que concierne a las variaciones en el Pasivo, las diferencias más significativas se concentran en el rubro de Depósitos, experimentando una baja de $ 1.014 millones, de los cuales 878 millones corresponden a depósitos en pesos y 136 a depósitos en USD. Se puede mencionar también un aumento en las operaciones de pases por 11 millones lo cual representa un 494% y de otros pasivos financieros por 16 millones (99%).

Por el lado de los resultados, el ejercicio 2024 arrojó una utilidad de $21.190 millones, lo que representa un incremento de $3.070 millones (17%) en comparación con el ejercicio 2023. El resultado integral total fue de $18.700 millones, evidenciando una disminución de un (13%) respecto al ejercicio anterior, principalmente debido a una caída en otros resultados integrales. A continuación, se describen las principales causas generadoras de dicha variación respecto de la primera mención de resultados analizándolas a moneda constante:

- **Resultado neto por intereses:** se obtuvo una disminución de $78.257 millones (-30%) respecto al ejercicio anterior. Este comportamiento es atribuible a una reducción en los ingresos por intereses de $382.953 millones (-44%), parcialmente compensada por una disminución de $304.696 millones (-49%) en los egresos por intereses. La baja en los ingresos responde principalmente a la caída de los rendimientos por instrumentos financieros, mientras que la dis-

COMPANY'S GOVERNANCE CODE

This Report also includes an Addendum on Banco de Valores' present situation regarding this issue, under the terms established in CNV's Regulations.

BANCO DE VALORES IN FIGURES

Regarding the summary of the financial position, results and generation and application of funds, we must point out that the figures included in this Briefing Report, together with the other financial statements, contain said summary. To avoid redundancy, we refer to the contents of said Briefing Report for more detailed information.

As for the most significant variations in equity regarding the previous year, expressed in currency at 2024 year-end, an increase of 671.3% in Loans and other Financing stands out in the item Assets. This represents approx. ARS 186 million, mainly due to an increase in financing granted to other financial institutions and the non-financial private sector. Likewise, in Other Debt Securities, there is a positive variation of ARS 400 million, representing an increase of 330.5%. On the other hand, there is a significant decrease in Repo Transactions, reflecting a change in strategy of allocation of financial assets in order to improve margins. Nevertheless, under Bank's Management below we shall explain these variations more in detail.

Regarding variations in Liabilities, the most significant differences are concentrated in the item Deposits, showing a decrease of ARS 1,014 million. ARS 878 of these correspond to deposits in pesos and ARS 136 to those in USD. We must also point out an increase of ARS 11 million in repo operations, representing a 494% increase, and other financial liabilities for ARS 16 million (99%).

As for results, fiscal year 2024 shows a return of ARS 21,190 million, representing an increase of ARS 3,070 million (17%) as compared to fiscal year 2023. Total comprehensive income was ARS 18,700 million, showing a 13% decrease compared to the previous year, mainly due to a drop in other comprehensive results. Here follows a description of the main causes for this variation regarding the first mention of revenues, expressed in constant currency:

- **Net result for interests:** It decreased ARS 78,257 million (-30%) compared to the previous year. This is due to a reduction in income for interest income of ARS 382,953 million (-44%), partially compensated by a decrease of ARS 304,696 million (-49%) in interest expenses. The drop in income is mainly due to a decrease in performance of financial instruments, while

minución en los egresos refleja un entorno financiero con menores costos de fondeo. La adaptación del Banco a los cambios introducidos en la política monetaria por parte del BCRA a comienzos del ejercicio en análisis y sus posteriores ajustes explican estas variaciones. A ellas nos referimos más adelante al desarrollar el título Gestión del Banco.

- **Resultado neto por comisiones:** presentó un incremento de $606 millones (40%), alcanzando $2.136 millones al cierre del ejercicio 2024. Este aumento se explica por una disminución de los egresos por comisiones de $939 millones (-26%) y una baja más moderada en los ingresos por comisiones de $332 millones (-6%).

- **Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera:** presentó una caída de $5.795 millones (-112%), pasando de un resultado positivo en 2023 a un resultado negativo en 2024. Esta variación responde a movimientos en el tipo de cambio y a una menor posición en activos denominados en moneda extranjera.

- **Otros Ingresos Operativos:** el 84% del saldo corresponde a comisiones por depositarios de F.C.I. que registraron una disminución de $1.491 millones (10%), totalizando $12.951 millones.

- **Cargo por incobrabilidad:** presentó un aumento de $1.231 millones (59%), alcanzando $3.323 millones. En este rubro se contabilizan los movimientos de las previsiones de acuerdo con la normativa del BCRA. Esta variación se relaciona con lo explicado más adelante en el título Gestión del Banco y en el título Préstamos donde hacemos mención del crecimiento de financiaciones en moneda extranjera.

- **Ingreso operativo neto:** se contrajo en $86.069 millones (-31%), cerrando en $194.155 millones, debido a las disminuciones mencionadas precedentemente.

- **Beneficios al Personal:** siguiendo con las comparaciones a moneda constante este rubro registró un aumento de $746 millones (2%), ascendiendo a $32.461 millones, reflejando ajustes salariales y beneficios otorgados durante el ejercicio.

- **Gastos de Administración:** mostraron una disminución de $1.274 millones (-9%), totalizando $12.253 millones. Esta reducción es atribuible a menores gastos en servicios contratados y otros costos administrativos. Los conceptos más representativos fueron:

the reduction of expenses reflects a financial environment with lower funding costs. These variations are explained by Banco de Valores' ability to adapt to the changes implemented by BCRA in monetary policy at the beginning of the fiscal year and its subsequent changes. We will refer to this in more detail under Bank's Management.

- **Net result for commissions:** This item shows an increase of ARS 606 million (40%), reaching ARS 2,136 million by 2024 year-end. This increase is explained by an ARS 939 million (-26%) decrease of expenses for commissions, and by a more moderate drop in income for commissions of ARS 332 million (-6%).

- **Difference between quotations of gold and of foreign currency:** This presented a decline of ARS 5,795 million (-112%), turning from a positive result in 2023 to a negative result in 2024. This variation is due to movements in the rate of exchange and a lower position in assets denominated in foreign currency.

- **Other Operating Income: 84% of the balance corresponds to commissions as custodians of mutual funds, showing a decrease of ARS 1,491 million (10%), with a total of ARS 12,951 million.**

- **Charges for Uncollectible Accounts:** This item shows an increase of ARS 1,231 million (59%), reaching ARS 3,323 million. This item contains movement of provisions as established in BCRA's regulations. This variation is related to what is explained below under Bank´s Management and in Loans, where we mention the increase of financing in foreign currency.

- **Net Operating Income:** It declined ARS 86,069 million (-31%), ending at ARS 194,155 million, due to the reductions mentioned above.

- **Benefits:** Continuing with comparisons at constant currency, this item showed an increase of ARS 746 million (2%), reaching ARS 32,461 million, reflecting adjustments of salaries and benefits during FY2024.

- **Management Expenses:** This item shows a decrease of ARS 1,274 million (-9%), with a total of ARS 12,253 million. This decline is due to a reduction of expenses in outsourced services and other management costs. The most representative items are:

- Servicios administrativos contratados: representa el 32% del rubro y registró un aumento de $551 millones (16%). Su componente más destacado es el gasto en tecnología informática, que incluye el servicio de mantenimiento de sistemas contratados a terceros más los derivados de la consultoría en proyectos de seguridad de la información y tecnología de sistemas.

- Honorario a Directores y Síndicos: explica el 12% del rubro y muestra una disminución de $2.765 millones (-65%) respecto al ejercicio anterior.

- Impuestos: representa el 22% del rubro y registra el impuesto a los débitos y créditos sobre los pagos del Banco vinculados a su administración y la porción del crédito fiscal no computable por aplicación de la proporción entre ingresos gravados y exentos. Su variación interanual fue un aumento del $194 millones (8%).

- Otros honorarios: significa el 10% del rubro. En el año las erogaciones por este concepto muestran un aumento de $494 millones respecto a las del año previo (64%) y está compuesto por los honorarios abonados por los servicios de auditoría externa, asesoría legal, asesoría impositiva, calificadoras de riesgo y otros honorarios abonados a profesionales por proyectos e iniciativas desarrollados en el año.

- **Otros Gastos Operativos:** Del total de gastos operativos que vinimos analizando desde Beneficios al personal en adelante, este rubro representa un 27% del total y a su vez su componente más relevante, 91% de su total, es el impuesto a los Ingresos Brutos tributados durante 2024. La variación del período significó una disminución de $36.819 millones (-54%), alcanzando $31.755 millones y se relaciona directamente con la baja de los volúmenes en las operaciones de pases y letras emitidas por el BCRA. Recordemos el elevado impacto de este tributo sobre la rentabilidad de las entidades financieras tuvo su origen en las modificaciones introducidas en su legislación por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, quitando las exenciones sobre los intereses de este tipo de operaciones e incrementando en un punto la tasa general del impuesto, como reacción a la reducción del porcentaje de coparticipación federal de impuestos que venía percibiendo dicha jurisdicción, resuelto unilateralmente por el Gobierno Nacional. A raíz de ello, el Gobierno de la Ciudad interpuso un recurso ante la CSJN a cuyas novedades nos referiremos más adelante en el título Gestión del Banco.

- Otros gastos operativos: Disminuyeron en $36.819 millones (-54%), alcanzando $31.755 millones. La principal causa de esta reducción fue la disminución de los impuestos a los ingresos brutos y otros tributos.

- Outsourced administrative services: representing 32% of this item, showing an increase of ARS 551 million (16%). The most outstanding component is IT expenses, which include maintenance of outsourced systems' services plus consulting services on computer and IT security projects.

- Directors and Syndics´ fees: represents 12% of this item and shows a decrease of ARS 2,765 million as compared to the previous year's results.

- Taxes: represents 22% of the item and shows debit and credit taxes on the Bank's payments corresponding to administrative expenses and the part of non-accountable fiscal credit for application of the proportion between taxed and exempt income. Its inter annual variation shows an increase of ARS 194 million (8%).

- Other fees: represents 10% of this item. During 2024, the expenses for this concept show an increase of ARS 494 million above those of the previous year (64%). They represent fees paid for external auditing services, legal counseling, tax counseling, risk rating and other fees paid to professionals for projects and undertakings throughout the year.

- **Other Operating Expenses:** Of the total operating expenses analyzed from Benefits onwards, this item represents almost 27% of the total and its most relevant one, 91% of the total, corresponds to Gross Income taxes paid during 2024. The variation during FY 2024 represents a decrease of ARS 36,819 million (-54%), reaching ARS 31,755 million and is directly related to the decline in the volume of repo transactions and titles issued by BCRA. We must bear in mind that the high impact of this tax on profits of financial institutions was due to changes ruled by the government of the city of Buenos Aires, when it cut out the exemptions on interests over repo transactions and titles issued by BCRA and increased the tax in general one point, reacting to the national government's unilateral decision to reduce the percentage of federal co-participation in taxes the city received. Consequently, the city government appealed to the Supreme Court of Justice. We will refer to this below, under Bank's Management.

- Other Operating Expenses: This item shows a decline of ARS 36,819 million (-54%), reaching ARS 31,755 million. The main reason for this was the reduction in taxes on gross income and other taxes.

- **Resultado por la posición monetaria neta:** refleja el resultado por exposición a la inflación de los activos monetarios netos durante el ejercicio 2024. Su variación presentó una mejora de $41.504 millones (-32%), cerrando en $87.139 millones, en un entorno de menor inflación durante el ejercicio.

- **Impuesto a las Ganancias:** disminuyó en $10.102 millones (-54%), totalizando $8.703 millones. Esta reducción se debe al menor resultado impositivo gravado y ajustes en la posición del impuesto diferido de la porción computable del ajuste por inflación impositivo en la determinación del saldo a pagar.

Por último, se exponen en el siguiente cuadro los valores de los indicadores seleccionados para describir y comparar la situación de la entidad en aspectos tales como la calidad de sus activos, su situación de liquidez, su eficiencia, su solvencia y su rentabilidad:

- **Result for net monetary position:** shows the results for exposure to inflation of net monetary assets during FY 2024. This shows an improvement of ARS 41,504 million (-32%), closing at ARS 87,139 million, in an environment of decreased inflation during the year.

- **Income Tax:** This item shows a decline of ARS 10,102 million (-54%), reaching ARS 8,703 million. This behavior is caused by the decreased results before taxes and adjustments in the position of the deferred tax of the taxable part of the adjustment for inflation when determining the balance to be paid.

Lastly, the table below shows the figures of the indicators selected to describe and compare the Bank's situation in aspects such as quality of its assets, liquidity situation, efficiency, solvency and profitability.

INDICADOR INDICATOR	B.C.R.A. Octubre de 2024 B.C.R.A. October 2024		BANCO DE VALORES S.A. BANCO DE VALORES S.A.	
	Bancos Privados Private Banks	Sistema Financiero Financial System	Dic-24 24-Dec	Dic-23 23-Dec
Previsión / cartera irregular	192,0%	174,5%	N/A	710,9%
Provision / Non-performing portfolio	192.0%	174.5%	N/A	710.9%
Gastos de Adm. / Activos	9,2%	8,0%	3,5%	4,5%
Administrative Expenses / Assets	9.2%	8.0%	3.5%	4.5%
Gastos de Adm. / Ingresos Totales	26,5%	22,7%	26,7%	21,3%
Administrative Expenses / Total Income	26.5%	22.7%	26.7%	21.3%
Ingresos por Servicios / Gastos de Adm.	23,3%	14,9%	27,3%	27,4%
Service Charge Income / Adm. Expenses	23.3%	14.9%	27.3%	27.4%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	25,1%	26,0%	8,0%	6,5%
Leverage (PN / Net Assets)	25.1%	26.0%	8.0%	6.5%
ROE	18,4%	22,5%	14,2%	21,5%
ROE	18.4%	22.5%	14.2%	21.5%
Dotación de personal	N/A	N/A	283	273
Headcount	N/A	N/A	283	273

(1) La indicación de N/A es debido a que la cartera irregular es cero.

(1) N/A is due to zero irregular portfolio.

En lo que respecta a los indicadores de eficiencia, el que relaciona los gastos de administración con los activos continúa mostrando valores que comparan muy favorablemente con el mercado, aun cuando su metodología de cálculo no alcanza a medir en toda su magnitud el nivel de eficiencia con que Banco de Valores administra los activos a su cargo. Para ello, basta tener presente que el indicador sólo considera los activos dentro de balance mientras que aquellos anotados fuera de su balance (patrimonios de fideicomisos y fondos comunes de inversión) representan casi seis veces a los registrados en cuentas patrimoniales. En cuanto al que vincula dichos gastos con los ingresos totales, su valor al cierre de ejercicio resulta positivo frente a los que presentan los bancos privados y el sistema financiero. Por último, la relación de los ingresos por servicios con los mencionados gastos vuelve a mostrar al Banco en una situación ventajosa frente a los citados agrupamientos. El destacado desempeño del Banco en materia de eficiencia pudo ser logrado en gran medida gracias a una excelente gestión de estas erogaciones que permitió mantener un nivel de gastos con limitados crecimientos a valores constantes.

En cuanto al índice de apalancamiento cabe aclarar que, si bien nuestra entidad viene trabajando con un nivel de endeudamiento superior al que muestran los distintos agrupamientos de entidades, ello no es percibido como una debilidad en su estructura patrimonial dado que las aplicaciones de dichos fondos se dirigen mayoritariamente hacia colocaciones al B.C.R.A. a través de disponibilidades, pases y letras emitidas por dicha Institución. En efecto, dicha clase de activos representaba al cierre del ejercicio, el 69% del total. Al cierre del ejercicio 2024, el Patrimonio Neto es suficiente para cubrir el 8% del total de los activos.

Por último, corresponde informar que las operaciones con partes relacionadas no tuvieron durante el ejercicio, un efecto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y/o de resultados de nuestra entidad. En Nota a los Estados Financieros número 10. Partes relacionadas del ejercicio en análisis, se expone información detallada sobre este tipo de operaciones.

LA ACTIVIDAD EN EL EJERCICIO

MARCO ECONÓMICO

El desarrollo del ejercicio coincidió con el primer año de gestión de las autoridades elegidas sobre el final de 2023.

El presidente de la Nación, Lic. Javier G. Milei, puso como prioridad para la primer etapa de su gestión la reducción de la inflación, que en 2023 alcanzó el 211.4 % anual en diciembre. Para ello centró sus esfuerzos en el área fiscal, que para el Tesoro de la Nación en 2023 arrojaba un déficit de caja que el FMI estimaba en 5.36 % del PBI, e importantes vencimientos de deuda para el corto plazo. Otro tipo de propuestas que empezaron a tomar forma durante la segunda parte del año 2024, no alcanzaron a madurar en el ejercicio.

As regards the efficiency indicators, that relating Administrative Expenses to total assets continues showing figures that compare very favorably against the market, even though its calculation method does not measure the total level of efficiency shown by Banco de Valores in managing the assets in charge. To this end, we must bear in mind that the indicator only considers assets within the balance sheet while those registered apart from the balance sheet (assets in trusts and mutual funds) represent nearly 6 times those registered in balance sheet accounts. As regards the indicator comparing said expenses to total income, it shows a positive figure at year-end compared to that of private banks and the financial system. Lastly, the ratio between income for services and the mentioned expenses once again proves that the Bank has an advantage over those groups. The Bank´s outstanding performance regarding efficiency was largely possible thanks to the excellent management of those expenses, enabling it to maintain a level of expenses with limited increase in constant values.

As regards the leverage index, we must point out that, although our institution has been operating with a level of indebtedness higher than that shown by the different group of institutions, this is not perceived as a weakness in its equity structure since said funds are mostly directed to placements with BCRA through cash, repo transactions and securities issued by said institution. In effect, this kind of assets represented at year-end 69% of the total assets. By 2024 year-end, the Net Equity is enough to cover 8% of the total assets.

Lastly, we must inform that operations with related parties did not have a significant effect on equity, financial and/or results situation of our institution. Note to the Financial Statements number 10, Related parties during the business year under analysis, shows detailed information on this kind of operations.

ACTIVITY DURING FY 2024

ECONOMIC FRAMEWORK

FY 2024 happened to overlap with the first year of the new administration elected in late 2023.

The Argentine President, Javier G. Milei, prioritized the reduction of inflation in the first stage of his administration. The yearly total inflation for 2023 hiked to 211.4 % . To this end, the Administration focused on the fiscal area. In 2023 the Treasury showed a cash deficit that IMF estimated in 5.36 % of GDP, and maturity of substantial debt in the short term. Other kind of proposals that started to take form during the second semester of 2024 did not take form before year-end.

En el resto del mundo, también hubo cambios al contexto en el cual el país se desenvolvió. En particular se destacan las guerras en Ucrania y en Medio Oriente. Si bien en Siria al-Assad dejó el gobierno en poco tiempo, al fin de este ejercicio los conflictos entre distintas facciones continuaban abiertos y su desarrollo próximo incierto. En China, Xi tuvo que enfrentar el menor crecimiento de la economía que lo obligó a poner más énfasis en la demanda interna. En noviembre fue electo presidente de EE UU Donald Trump con la promesa de realizar importantes cambios en la política económica de los EE UU. Brasil, sobre el final del año, implementó un ajuste fiscal que no fue bien recibido por los mercados. En Venezuela, Maduro se impuso en elecciones definidas por muchos como fraudulentas.

La economía mundial

La guerra en Medio Oriente lejos de resolverse, se vio ampliada en Siria sobre el final del año, aunque en este último caso quedó cerrada antes de que terminara el año. Cabe recordar que en el pasado reciente este conflicto involucró una mezcla de intereses geopolíticos y religiosos que dificultaron los esfuerzos de Occidente por reestablecer la paz. La guerra en Ucrania continuó sin solución próxima a la vista. Estos conflictos, por citar los que potencialmente pueden escalar e involucrar a países que tienen relación estrecha con el nuestro, implicaron menos cooperación mundial y con ello mayores dificultades para la Argentina en su inserción internacional. En efecto, las principales economías de Occidente tuvieron que destinar importantes recursos a la guerra y a prepararse para posibles consecuencias.

Desde un punto de vista político, en China Xi consiguió la reelección indefinida que no se veía desde los tiempos de Mao. En noviembre Trump ganó la elección presidencial en EE.UU. prometiendo cambios importantes de la relación de EEUU con el resto del mundo. En la región, en Méjico se impuso como presidenta Claudia Sheinbaum, respetada científica con ideas contrarias a las de EEUU. En Uruguay el Frente Amplio retomó la presidencia sin que resulte claro cuáles pueden ser los cambios que este resultado electoral puede implicar. Maduro, en Venezuela, se impuso en elecciones consideradas por muchos como fraudulentas. No hubo cambios en Cuba y Nicaragua.

A nivel económico, las economías de EEUU y de Europa privilegiaron continuar con la reducción de la tasa de inflación sin descuidar la actividad. Para ello, la principal herramienta continuó siendo la política monetaria que se presentó como inicialmente restrictiva. Sin embargo, la reducción de la tasa de inflación fue acompañada de bajas en la tasa de interés de política monetaria a lo largo del año y, más importante, también bajó la inflación esperada. Japón, por su parte, pudo dejar atrás la deflación lo que le permitió normalizar su política económica llevando la tasa de interés del Banco de Japón al terreno positivo. China, en cambio, concentró sus esfuerzos en alcanzar sus objetivos de crecimiento y dejar atrás la deflación ante marcadas dificultades para aumentar la tasa de crecimiento.

Globally, there occurred some changes in context affecting Argentina. In particular, the wars in Ukraine and Middle East stand out. Although al-Assad was overthrown in Syria, by year-end the conflicts among the different groups were still open and the future was uncertain. In China, Xi had to face a lower economy increase which forced him to focus more on internal demand. In November, Donald Trump was elected president of the U.S., promising to undertake great changes in the nation´s economic policy. Towards year-end, Brazil implemented a fiscal adjustment that was not well received by the markets. In Venezuela, Maduro won the elections that many considered rigged.

Global Economy

Far from being settled, the war in the Middle East extended to Syria although it was finished before year-end. We must bear in mind that in the recent past this conflict involved a mixture of geopolitical and religious interests which complicated Western World´s efforts to re-establish peace. The war in Ukraine continued with no solution in sight. These conflicts, mentioning only those that can potentially escalate or involve nations that are directly related with Argentina, implied less global cooperation and, hence, greater difficulties for Argentina´s international integration. In effect, main Western economies were forced to allot important resources to the war and to prepare for future consequences.

From a political point of view, in China, Xi obtained an indefinite re-election unseen since Mao. In November, Trump won the U.S. Presidential election, promising important changes in the relationship of the U.S. with the rest of the world. Regionally, Mexico elected Claudia Sheinbaum as its president, a well-respected scientist with ideas opposed to those of the U.S. In Uruguay, Frente Amplio recovered the presidency; the changes that this result may bring about are still unclear. Maduro won in Venezuela, in elections that many considered rigged. There were no changes in Cuba and Nicaragua.

From an economic point of view, the economies of the U.S. and Europe privileged to continue reducing inflation rates without losing sight of activity. To this end, the main tool continued being the monetary policy which at first appeared restrictive. Nevertheless, the reduction of inflation rates was accompanied by lower interest rates throughout the year, and, more importantly, inflation was also reduced. Japan was able to revert deflation, which enabled them to normalize its economic policy, rising Bank of Japan´s interest rate to positive figures. China, on the other hand, concentrated its efforts in reaching its growth objectives and leaving deflation behind, despite noticeable difficulties in increasing its growth rate.

A pesar de priorizar la reducción de la inflación, EEUU creció más que las otras economías avanzadas. Europa, nuevamente, tuvo un bajísimo crecimiento económico; en parte explicado por la incertidumbre generada por la guerra en Ucrania. Japón mostró un importante repunte en la actividad en 2023 que no parece haber podido sostenerse en 2024. Rusia privilegió el esfuerzo militar descuidando el gasto en educación y salud.

En Sudamérica el crecimiento continuó por debajo del objetivo de mediano plazo. La DESA de la UN estima que el crecimiento del PBI fue del 1.7 %. Brasil mantuvo baja la inflación con tasas de interés altas en términos reales; tuvo crecimiento estimado en 3.0 % y se estima que la cuenta comercial fue de – 30 MMU$D.

Despite prioritizing the reduction of inflation. U.S.A. grew more than other advanced economies. Once again Europe showed an extremely low economic growth. This is partly explained by the uncertainty caused by the war in Ukraine. Japan showed an upturn in activity in 2023 which apparently could not be upheld in 2024. Russia prioritized the military effort neglecting expenses in education and health.

As for South America, growth continued below mid-term objectives. The U.N. Department of Economic and Social Affairs (DESA) estimates a 1.7% growth in GDP. Brazil kept its inflation rate low with high interest rates in real terms. The estimated growth is of 3.0 % and the trading account was of - USD 30 million.

Expectativas del FMI

Var %	Real	Esperado para 2024 en		
	2023	oct-24	jul-24	abr-24
PBI Mundial	**3,3**	**3,2**	**3,2**	**3,2**
PBI Ec. Avanzadas	1,7	1,8	1,7	1,7
EEUU	2,9	2,8	2,6	2,7
Zona Euro	0,4	0,8	0,9	0,8
Japón	1,7	0,3	0,7	0,9
PBI Ec. en Desarollo y Mercados Emergentes	**4,4**	**4,2**	**4,2**	**4,1**
China	5,2	4,8	5,0	4,6
India	8,2	7,0	7,0	6,8
Brasil	2,9	3,0	2,1	2,2
Precios al Consumidor				
Mundo	6,7	5,8	5,9	5,9
Ec. Avanzadas	4,6	2,6	2,7	2,6
Ec. en desarrollo y Mercados Emergentes	8,1	7,9	8,0	8,2

Fuente: FMI-WEO / Oct. 2024

IMF expectations

% of variation	Real	Expected for 2024 in		
	2023	oct-24	jul-24	apr-24
Global GDP	**3.3**	**3.2**	**3.2**	**3.2**
GDP Adv. Economies	1.7	1.8	1.7	1.7
USA	2.9	2.8	2.6	2.7
Euro area	0.4	0.8	0.9	0.8
Japan	1.7	0.3	0.7	0.9
GDP Adv. Developing Ec. And Emerging Markets	**4.4**	**4.2**	**4.2**	**4.1**
China	5.2	4.8	5.0	4.6
India	8.2	7.0	7.0	6.8
Brazil	2.9	3.0	2.1	2.2
Consumer Prices				
World	6.7	5.8	5.9	5.9
Advanced Economies	4.6	2.6	2.7	2.6
Advanced Developing Ec. And Emerging Markets	8.1	7.9	8.0	8.2

Source: WEO IMF Oct 2024

Todo esto se dio en un marco en que EEUU absorbió el excedente de producción del resto del mundo. En efecto, EEUU tuvo un déficit comercial estimado en 900 MMU$D aun cuando la cuenta energética fue positiva.

All of this happened in a context in which the U.S. absorbed the rest of the world´s excess production. In effect, U.S.A. had a commercial deficit estimated in USD 900 million even when the energetic account was positive.

Saldo Comercial EEUU	
en MM U$D	
Ene	-66
Feb	-69
Mar	-68
Abr	-75
May	-76
Jun	-74
Jul	-79
Ago	-71
Sep	-84
Oct	-74
Nov	-78

Fuente: TE

Trade Balance USA	
In USD MM	
Jan	-66
Feb	-69
Mar	-68
Apr	-75
May	-76
Jun	-74
Jul	-79
Aug	-71
Sep	-84
Oct	-74
Nov	-78

Source: TE

Sin embargo, la prioridad antiinflacionaria del mundo económicamente avanzado llevó a que el crecimiento fuera bajo y con ello el intercambio comercial fuera limitado. Por tal motivo, los términos del intercambio recibidos por el comercio de las economías emergentes fueron negativos.

Nevertheless, the anti-inflationary priority of the economically advanced world led to low growth and, thus, commercial exchange was limited. Therefore, the terms of exchange received by trade from emerging economies were negative.

Volumen de comercio mundial		
Var %		
CPB 2022/21		3,3
CPB 2023/22		-1,3
CPB 1er tr 24/4to tr 23 des		0,5
CPB 2do tr 24/1er tr 24 des		0,9
CPB 3er tr 24/2do tr 24 des		0,8
CPB Sep24/Ago24		-0,9
CPB Oct24/Sep24		0,3
CPB Nov24/Oct24		0,4
FMI est 24/23	oct-24	3,1
	jul-24	3,1
	abr-24	3,0

Fuente: CPB World Trade Monitor; FMI WEO

World Trade Volume		
% of variation		
CPB 2022/21		3.3
CPB 2023/22		-1.3
CPB Qtr 1 24 / Qtr 4 23 des		0.5
CPB Qtr 2 24 / Qtr 1 24 des		0.9
CPB Qtr 3 24 / Qtr 2 24 des		0.8
CPB Sept 24 / Aug 24		-0.9
CPB Oct 24 / Sept 24		0.3
CPB Nov 24 / Oct 24		0.4
IMF est 24/23	oct-24	3.1
	jul-24	3.1
	apr-24	3.0

Source: CPB World Trade Monitor; FMI WEO

Si bien quedaron atrás las caídas del comercio de 2023, la recuperación del comercio mundial ha sido lenta.

En ocasión de la reunión del G-20 en San Pablo (Brasil) se especuló con que podría avanzar el acuerdo Mercosur-UE, pero una vez más no se logró tal avance. Posteriormente la UE propuso un acuerdo limitado que sí pasó el primer tamiz. Sin embargo, falta que el acuerdo limitado sea aprobado por los respectivos Congresos.

Durante el año las economías desarrolladas poco se preocuparon por el mundo en desarrollo de manera que el país tuvo que desenvolverse en un marco de baja recuperación del comercio internacional y bajos términos del intercambio. La declarada afinidad del gobierno argentino con las autoridades electas en EEUU, alienta expectativas positivas para el país en las negociaciones con organismos financieros internacionales. Siendo el país uno de los principales deudores de dichas instituciones, muchos aconsejaron cautela.

La economía argentina

El año coincidió con el primer año de gobierno de las autoridades que se hicieron cargo de la administración del país en diciembre de 2023. Dentro de los múltiples temas a tratar, la baja de la inflación era el reclamo principal de la población.

El gobierno aproximó su política antiinflacionaria por el lado fiscal. Para ello propuso pasar al superávit fiscal de caja el alto déficit que experimentaba el sector público nacional.

En primer lugar, se pasó del Banco Central al Tesoro la deuda remunerada tomada por el Banco Central. Además, se extendieron los plazos de la misma. El Tesoro, por su parte, disminuyó los pagos por subsidios, transferencias e inversiones. Como corolario de estos esfuerzos se llevó el resultado financiero de caja para el año a + 0.3 % del PBI. En 2024, 15 de los 16 gastos nacionales bajaron interanualmente en términos reales, lo que resultó en una baja real del gasto primario del 27,5%.

En el plano fiscal base caja, se hizo un enorme esfuerzo en reducir el gasto con una incipiente baja de impuestos.

El IARAF estima que a fin de 2024 el gasto del sector público se habría reducido al 33.5 % del PBI. Esto representaría una baja respecto a 2023 de 7 % del PBI. Para alcanzar los objetivos propuestos por el gobierno nacional en el “Pacto de Mayo” el gasto total del sector público debería bajar otro tanto.

Respecto a la presión fiscal, los ingresos tributarios de la Nación en 2024 son estimados por el Iaraf en 22.95 % del PBI, incluyendo un 0.50 % del PBI por blanqueo, moratoria y bienes personales.

Although trade crashes of 2023 were left behind, world trade´s recovery has been slow.

During the G-10 summit in Sao Paulo (Brazil), there were speculations about the Mercosur-EU agreement, but once again there was no progress. The EU later offered a limited agreement that did pass to a second stage. Nevertheless, this limited agreement must be approved by the respective Congresses.

During 2024, developed economies worried very little about the developing world, so Argentina had to move in an environment of low recovery of international trade and low terms of exchange. Argentine administration´s declared affinity with the new U.S. administration fosters positive expectations in Argentina´s negotiations with international financial institutions. Since Argentina is one of the main debtors in said institutions, many have advised caution.

Argentine economy

FY 2024 coincided with the first year of the administration that took office in December 2023. Among the numerous issues to be dealt with, reducing inflation was the people´s main request.

The new administration tackled its anti-inflation policy from the tax side. To this end, it proposed to pass the high deficit the public sector was experiencing to cash tax surplus.

Firstly, BCRA´s interest-earning debts were transferred to Treasury. Besides, their maturity dates were extended. The Treasury, on its part, decreased the payment of subsidies, transfers and investments. As a result of these efforts, the financial cash result for 2024 rose to +0.3% of GDP. During 2024, 15 of 16 national expenses decreased year-over-year in real terms, resulting in a real decline of primary expenses of 27.5%.

In the fiscal aspect of cash, there was a great effort to reduce expenses with a dawning decrease of taxes.

IARAF (Argentine Institute of Tax Analysis) estimates that by the end of 2024 the public sector expenditure will have dropped to 33.5 % of GDP. This would represent a decrease of 7% of GDP compared to 2023. In order to achieve the goals presented by the administration in the “May Pact”, the total expenditure of the public sector should drop another 7%.

As for the tax burden, Argentina´s tax income for 2024 is estimated by IARAF in 22.95 % of GDP, including a 0.50 % of GDP through tax amnesty, extensions and wealth tax.

Gasto Público Total			
en % del PBI	2023	2024*	Pacto de Mayo
Nación	21.70	17.68	11.90
Pcias. + CABA	15.40	12.94	10.70
Municipios	3.45	2.90	2.30
Total	40.55	33.52	25.00

Fuente: IARAF *estimado IARAF

En su discurso de diciembre, el presidente propuso eliminar un 90 % de los impuestos nacionales. En su mayoría son impuestos de escasa recaudación.

La falta de consensos en el Congreso llevó a que el sector público nacional no contara con un presupuesto para 2024 aprobado. Por tal motivo, se prorrogó el presupuesto de 2023.

Se estableció un blanqueo de muy bajo costo con el objetivo fiscal recaudatorio, pero también para facilitar las inversiones necesarias para aggiornar el aparato productivo del país. Buena parte del blanqueo se materializó a través del sistema bancario local lo que sumado a la menor demanda de crédito pública, permitió una fuerte expansión crediticia, indispensable para la capitalización buscada.

La inflación esperada para 2024 bajó de 201.5 % en diciembre de 2023 a 117.8 % en diciembre de 2024.

Expectativas de Inflación	
Var % dic 24 / dic 23	
ene 24	227.00
feb 24	210.20
mar 24	189.40
abr 24	161.30
may 24	146.40
jun 24	138.10
jul 24	127.40
ago 24	122.90
sep 24	123.60
oct 24	120.00
nov 24	118.80
dic 24	117.80

Fuente: BCRA REM mediana

Total Public Expense			
In % of GDP	2023	2024*	May Pact
Nation	21,70	17,68	11,90
Provinces and Buenos Aires	15,40	12,94	10,70
Municipalities	3,45	2,90	2,30
Total	40,55	33,52	25,00

Source: IARAF *estimated IARAF

In December, in his inaugural speech, the President proposed to eliminate 90% of all national taxes. These are mainly taxes with little revenue.

The lack of consensus at Congress caused the national public sector to have no budget approved for 2024. Hence, the 2023 budget was extended.

A very low-cost tax amnesty was created, in order to have revenues, but also to expedite the investments necessary to modernize the nation´s productive sector. A large part of the amnesty was implemented through local banking institutions which, added to a decreased demand of public credit, enabled a strong credit expansion, essential for the capitalization sought.

The inflation expected for 2024 plummeted from 201.5 % in December 2023 to 117.8 % in December 2024.

Expected inflation	
% of Variation Dec 24 / Dec 23	
jan 24	227,00
feb 24	210,20
mar 24	189,40
apr 24	161,30
may 24	146,40
jun 24	138,10
jul 24	127,40
aug 24	122,90
sep 24	123,60
oct 24	120,00
nov 24	118,80
dec 24	117,80

Source: BCRA market expectations´ survey

Resulta de interés destacar que esta reducción se dio con un fuerte cambio en precios relativos. Dos corrientes se destacan. Por un lado, el creciente convencimiento de los esfuerzos del gobierno para evitar la imposición al capital llevó a una reversión de los flujos de capital que aumentó el precio de los no transables respecto a los transables. Por otra parte, el precio de muchos bienes regulados que se habían atrasado a fuerza de subsidios, mejoraron su situación relativa. El siguiente cuadro ilustra lo anterior:

Inflación y Precios Relativos 2024	
var %/cociente de variaciones	
IPC Nivel Gral.Dic 24 / Dic 23	117,8
IPC bienes/servicios	0,68
IPC regulados/nivel gral.	1,40

Fuente: INDEC

It must be pointed out that this reduction took place within a scenario of strong changes in relative prices. Two trends stand out. On one hand, the growing belief that the administration´s efforts to avoid taxing capital led to reverting capital flow which increased the price of non-tradeable products regarding tradeable ones. On the other hand, the price of many regulated assets that had been left behind by subsidies improved their relative situation. The table below portrays this evolution:

Inflation and Relative Prices in 2024	
Var % / variation quotient	
CPI General level Dec24/Dec23	117.8
CPI goods/services	0.68
CPI regulated/general level	1.40

Source: INDEC

Los precios mayoristas aumentaron 67.1 % en el año. Cabe destacar que la distribución a lo largo del año no fue similar a la del IPC. El aumento de los precios mayoristas fue mayor al principio. Desde el punto de vista cambiario, se siguió una política de tipo de cambio fijo que en la segunda parte del año devaluó el peso a una tasa mensual del 2 %.

Ya que el nivel de precios resulta del mercado monetario y la baja de la inflación era el objetivo prioritario del gobierno, las autoridades pusieron especial atención sobre el Banco Central. Por un lado, pasaron los pases pasivos (57% de los pasivos del BCRA) al Tesoro, eliminando así una fuente de expansión monetaria de corto plazo. En contraposición, el BCRA capitalizó el aumento de la demanda por dinero con su política de cambio fijo, comprando unos USD 1.100 millones. En el siguiente cuadro se ilustra lo dicho:

Wholesale prices increased 67.1 % during 2024. It is worth noting that the distribution along the year was not similar to that of consumer prices. The increase in wholesale prices was higher at the beginning. From the exchange point of view, the policy of fixed rate of exchange devalued the peso in the second half of 2024 by a monthly rate of 2%.

Since prices emerge from monetary market and the decrease of inflation rate was the government´s priority, the authorities paid special attention to BCRA. On one hand, repo transactions (57% of BCRA´s liabilities) were passed to Treasury, thus eliminating a source of short-term monetary expansion. In contrast, BCRA capitalized the increasing demand of money with a fixed rate of exchange policy, purchasing approx. USD 1,100 million. The table below portrays this:

Balance del BCRA			
en MM U$D	dic 24	nov 24	dic 23
Base Monetaria	27.60	24.80	9.20
Circulación monetaria	15.90	15.20	6.00
Encajes	11.70	9.60	3.20
Pasivos remunerados	10.60	10.20	26.90
Pases pasivos	0.00	0.00	20.50
LEFI	11.1	9.8	-

Fuente: BCRA

BCRA´ Balance Sheet			
In USD MM	dec 24	nov 24	dec 23
Monetary Base	27,60	24,80	9,20
Currency in circulation	15,90	15,20	6,00
Reserves	11,70	9,60	3,20
Interest-bearing Liabilities	10,60	10,20	26,90
Passive repos	0,00	0,00	20,50
LEFI	11,1	9,8	-

Source: BCRA

Cabe señalar que estos cambios se dieron con reducciones en la tasa de interés.

El superávit fiscal y la falta de acceso a los mercados financieros, llevó al gobierno a emitir poca deuda en moneda extranjera, U$D 9.4 MM. En moneda local medida en U$D, en cambio, se vio un importante aumento de U$D 105.4 MM. Este aumento tuvo varias explicaciones. Por un lado, el Tesoro asumió deudas que estaban en cabeza de otras agencias, por ejemplo, el Banco Central o bien la deuda flotante de los importadores. También la devaluación menor al aumento de la tasa de inflación y su impacto en la deuda ajustada por CER explica parte del aumento. En total, la deuda pública tanto en $ como U$D, aumentó unos U$D 114.8 MM. Este aumento de la deuda fue acompañado por una pronunciada baja en la diferencial de rendimiento de nuestra deuda con la del Tesoro de USA.

Please note that these changes occurred with reductions in interest rates.

Tax surplus and the lack of access to financial markets led the administration to issue very little debt in foreign currency: USD 9.4 million. Local currency measured in USD, on the other hand, showed a relevant increase of USD 105.4 million. This increase has several explanations. On one hand, the Treasury took on debts from other institutions, for example, from BCRA or importers´ floating debts. Devaluation below the increase of inflation rate and its impact on debt adjusted by constant exchange rate also partly explain this increase. In total, public debt both in ARS and in USD, increased USD 114.8 million. This increase in debt was accompanied by a sharp decline in the performance of our debt as compared to that of the U.S. Treasury.

Deuda Pública	
en MM U$D	al 31/12/24
Stock en situación de pago normal	464.3
En litigio	2.4
En moneda local %	45
En moneda extranjera %	55
Operaciones netas del período	0,4
Aumento de deuda en moneda local	105,4
Aumento de deuda en mda	9,4

Fuente: ME

Public Debt	
In USD M	At Dec 31 2024
Stock in normal payment situation	464,3
In dispute	2,4
% in local currency	45
% in foreign currency	55
Net operations of the period	0.4
Debt increase in local currency	105.4
Debt increase in currency	9.4

Source: ME

Dentro de estos números no se consideran las reservas negativas que se estima superaban los – U$D 10 MM y se estima que fueron reducidas a aproximadamente - U$D 5 MM hacia fin de año.

En los últimos días del ejercicio, la directora de comunicaciones del FMI informó que las autoridades de la Argentina habían iniciado formalmente conversaciones para un nuevo programa que incluyera plata fresca.

La actividad económica del país transcurrió con importantes cambios en los componentes de la demanda agregada, las expectativas y el clima. Como resultado, el PBI disminuyó su tasa de caída, pero se estima que cayó -2.6 % respecto al de 2023. También se estima que finaliza el año con un "arrastre estadístico" de aproximadamente el 2%, producto de la recuperación ocurrida en el segundo semestre del año. El gobierno redujo su participación en la demanda reduciendo el consumo y la inversión públicos; la mejora en la expectativas y la mayor confianza de los consumidores se vio reflejada en un aumento del consumo privado y en una mayor inversión y el clima más favorable se apreció en un significativo aumento de las exportaciones, principalmente de origen agrícola. Las importaciones experimentaron el adelantamiento ocurrido en 2023 por razones cambiarias y confusión al evaluar las propuestas del gobierno para normalizar el intercambio del país. La menor producción hizo que las importaciones cayeran respecto al año anterior.

La información al 3er trimestre que publica el INDEC y las expectativas recogidas por el BCRA ilustran lo anterior. La información del EMAE, proxi del PBI, convalida la expectativa de una mejora hacia el 4to trimestre.

These figures do not take into account negative reserves, which are estimated to have exceeded -USD 10 million. There is an estimated reduction of approx. -USD 5 million by year-end.

Towards 2024 year-end, IMF´s Communications Director informed that Argentine authorities had initiated formal discussions for a new program that would include a new loan.

The country´s economic activity underwent relevant changes in the components of aggregate demand, expectations and climate. Consequently, GDP decreased its declining rate but there is an estimated decrease of -2.6 % as compared to 2023 results. It is also estimated that the year ends with a "statistic dragging" of approximately 2% as a result of the recovery undergone in the last two quarters of 2024. The administration reduced its participation in demand by reducing public consumption and investment. The improved expectations and greater consumer trust were shown in an increase of private consumption and in greater investment; a significant increase in exports, mainly from agriculture, confirm the more favorable climate. Due to the rates of exchange and to a confusion when analyzing the government´s proposals to normalize the country´s interchange, imports show the progress occurred in 2023. The decrease in production caused imports to decline compared to the previous year.

Information on the 3rd quarter published by INDEC and BCRA´s expectations portray the above. EMAE (monthly economic activity indicator), GDP´s proxy, shows the expected improvement by the 4th quarter.

PBI al 3er trimestre de 2024

Var %	3er/2do tri des	2do/1er tri des	3er tri 24/23
PBI	3.9	-1.7	-2.1
Construcción			-14.9
Comercio			-6.1
Industria			-5.9
Agricultura, gan.			13.2
Minas y canteras			6.6
Cons. Privado	4.6	-3.4	-3.2
Cons. Público	0.7	nd	-4.0
Inver. Fija	12.0	-7.5	-16.8
Exportac.	3.2	nd	20.1
Importac.	9.1	nd	-11.7
Acum 1ro+2do+3ro			-3.0
REM BCRA 3ro	3.0		
REM BCRA 4to	0.9		
REM BCRA 2024/2023			-2.6

Fuente: INDEC

GDP at Qtr. 3-2024

% variation	Qtr 3/2	Qtr 2/1	Qtr 3 24/23
GDP	3,9	-1,7	-2,1
Construction			-14,9
Trade			-6,1
Industry			-5,9
Agribusiness			13,2
Mining			6,6
Private Consumption	4,6	-3,4	-3,2
Public Consumption	0,7	nd	-4,0
Fixed Investment	12,0	-7,5	-16,8
Exports	3,2	nd	20,1
Imports	9,1	nd	-11,7
Accumulated Qtrs. 1+2+3			-3,0
REM BCRA Qtr 3	3,0		
REM BCRA Qtr 4	0,9		
REM BCRA 2024/2023			-2,6

Source: INDEC

EMAE	
Var %	
Nov/Oct des	0,9
Nov 24/23	0,1

Fuente: INDEC

EMAE (monthly economic indicator)	
% variation	
Nov/Oct des	0.9
Nov 24/23	0.1

Source: INDEC

El intercambio comercial del año fue complejo. En primer lugar, las condiciones climáticas mejoraron para el país lo que permitió aumentar las exportaciones. Por otro lado, el adelanto de las importaciones en 2023 producto de las expectativas cambiarias y la caída de la demanda interna en el primer semestre, llevaron a una importante reducción de las importaciones.

Para todo el año 2024, el superávit comercial fue de USD 18.899 millones, habiéndose producido una pérdida por los términos de intercambio de USD -1.550 millones.

Los productos agrícolas continuaron liderando las exportaciones y China aumentó su peso como proveedora del país en materia de importaciones. El sector energético generó un balance positivo de U$D 5.6 MM.

Commercial Exchange was complex during 2024. Firstly, the weather conditions improved, which allowed Argentina to increase exports. On the other hand, the advanced exports during 2023 as a result of rate of exchange expectations and the drop of internal demand during the first semester, led to a significant reduction in imports.

Commercial surplus for 2024 was of USD 18,899 million, with a loss for the interchange terms of USD -1,550 million.

Agricultural products continued leading exports, and China was the main supplier of Argentine imports. The energetic sector generated a positive balance of USD 5.6 million.

Intercambio Comercial Ene-Dic 2024		
	Expo	Impo
Total millones USD	79,721	60,822
Dic 24/23 %	19,4	-17,5
Precios 24/23 var %	-5,8	-4,0
Cantidades 24/23 var %	26,7	-14,0
Productos milloNes USD		
Reino vegetal	16,185	
Ind. Alimentaria, beb y t.	14,760	
Mat. Transporte	8,512	
Máq. Partes y acces.		15,779
Ind. Químicas y conexas		11,106
Mat. Transporte		9,166
Países millones USD		
Brasil	13,611	14,349
Chile	6,323	
EEUU	6,454	6,226
China		11,669

Fuente: INDEC

Commercial Exchange Jan-Dec 2024		
	Exports	Imports
Total in USD M	79.721	60.822
Dec 24/23 %	19.4	-17.5
Prices 24/23 var %	-5.8	-4.0
Amounts 24/23 var %	26.7	-14.0
Products in USD M		
Plants	16.185	
Food & Beverages	14.760	
Transport materials	8.512	
Machines, parts & accessories		15.779
Chemical industries		11.106
Transport materials		9.166
Countries in USD M		
Brazil	13.611	14.349
Chile	6.323	
USA	6.454	6.226
China		11.669

Source: INDEC

Respecto al empleo, el contexto de 2024 no fue favorable. Sin embargo, con la recuperación de la actividad en el segundo semestre el mercado laboral encontró un piso.

En noviembre de 2024 el nivel de empleo privado registrado (en empresas de más de 10 personas ocupadas) del total de los aglomerados urbanos relevados presenta un incremento de 0,2% con relación a octubre. En términos interanuales, la variación fue negativa de - 1,6%. Para diciembre se espera que haya seguido la tendencia positiva sin que ello haya modificado significativamente el valor anual.

Los datos hasta el 3er trimestre, muestran un empeoramiento del desempleo.

Regarding labor, the context was not favorable during 2024. Nevertheless, the labor market found its mark during the second semester, showing signs of recovery.
In November 2024, the level of registered private employment (in companies hiring more than 10 employees) in all urban conglomerates surveyed shows an increase of 0.2% as compared to October. Interannually, the negative variation was of -1.6%. It is expected that the positive trend continued during December without significantly changing the annual figure.

The information as at the 3rd quarter shows an increase in unemployment.

Mercado laboral

	3er tri 23	3er tri 24
Actividad	48.3	48.2
Desempleo	5.7	6.9

Fuente: INDEC

Labor Market

	Qtr 3 23	Qtr 3 24
Activity	48,3	48,2
Unemployment	5,7	6,9

Source: INDEC

Los salarios también reflejaron la evolución de la actividad. Los salarios del sector privado no registrado aumentaron fuertemente en la segunda parte del año. El sector público por su parte, subió menos que el privado reflejando la austeridad en el gasto.

Salaries also reflected the evolution of the activity. Salaries of the private non-registered sector strongly increased during the second semester of 2024. Public sector, on its part, increased less than private, showing austerity in expenses.

Variación interanual de salarios

Var %	Nov 24 / Nov 23
Privados registrados	167.4
Públicos	127.4
Privados no registrados	198.9
Total	159.1

Fuente: INDEC

Interannual salary variation

% of Variation	Nov 24 / Nov 23
Private registered	167,4
Public	127,4
Private non-registered	198,9
Total	159,1

Source: INDEC

Más aún, el empleo en el SPN disminuyó.

Dotación total del SPN	
miles de personas	
Ene 24	333.7
Feb 24	332.6
Mar 24	330.1
Abr 24	322.2
May 24	316.3
Jun 24	314.1
Jul 24	310.5
Ago 24	309.8
Sep 24	306.9
Oct 24	305.6
Nov 24	304.2

Fuente: INDEC

La distribución del ingreso que se deterioró respecto al año anterior en la primer mitad del año, mejoró a niveles similares a los de 2023 en el 3er trimestre.

Promedio decil 10 / decil 1		
2022	1er tri	20
	2do tri	16
	3er tri	17
	4to tri	17
2023	1er tri	19
	2do tri	16
	3er tri	19
	4to tri	18
2024	1er tri	23
	2do tri	19
	3er tri	18

Fuente: INDEC

Furthermore, public employment decreased.

Public Sector Headcount	
In thousands of employees	
Jan 24	333,7
Feb 24	332,6
Mar 24	330,1
Apr 24	322,2
May 24	316,3
Jun 24	314,1
Jul 24	310,5
Aug 24	309,8
Sep 24	306,9
Oct 24	305,6
Nov 24	304,2

Source: INDEC

Income distribution deteriorated compared to the previous year during the first semester, improving to levels similar to those of 2023 during the 3rd quarter.

Average decile 10 / decile 1		
2022	Qtr 1	20
	Qtr 2	16
	Qtr 3	17
	Qtr 4	17
2023	Qtr 1	19
	Qtr 2	16
	Qtr 3	19
	Qtr 4	18
2024	Qtr 1	23
	Qtr 2	19
	Qtr 3	18

Source: INDEC

Aunque las estadísticas del INDEC sobre el mercado laboral tienen un cierto retraso, lo disponible ilustra el empeoramiento inicial y el inicio de la recuperación posterior.

(Ingreso del trabajo+misxto)/VAB		
en %		
2023	1er tri	63.2
	2do tri	57.8
	3er tri	58.2
2024	1er tri	60.8
	2do tri	57.2
	3er tri	57.1

Fuente: INDEC

Although INDEC´s statistics of labor market are somewhat delayed, what is available shows the initial decline and the subsequent beginning of recovery.

(Work income + mixed) / GVA		
In %		
2023	Qtr 1	63,2
	Qtr 2	57,8
	Qtr 3	58,2
2024	Qtr 1	60,8
	Qtr 2	57,2
	Qtr 3	57,1

Source: INDEC

Las malas condiciones laborales del 1er semestre y el fuerte aumento del valor de las canastas básicas, aumentaron los niveles de pobreza e indigencia. En el segundo semestre, el crecimiento del valor de las canastas básicas por debajo de la inflación y las mejores condiciones laborales, permiten esperar que las tasas de pobreza e indigencia hayan disminuido hacia fin de año.

Condiciones de vida			
% de personas		Pobreza	Indigencia
2023			
	1er semestre	40.1	9.3
	2do semestre	41.7	11.9
2024			
	1er semestre	52.9	18.1
	3er trimestre (est por Gob)	38.9	

Fuente: INDEC

The unfavorable employment conditions of the first semester and the strong increase in basic food baskets, worsened the levels of poverty and destitution. During the second semester, the increase in value of basic food baskets below inflation levels and better employment conditions lead us to expect poverty and destitution rates to be lower by year-end.

Living conditions			
% of people		Poverty	Destitution
2023			
	Semester 1	40,1	9,3
	Semester 2	41,7	11,9
2024			
	Semester 1	52,9	18,1
	Qtr 3 (estimated by Govt)	38,9	

Source: INDEC

Como las canastas básicas sobre las que se calculan estos indicadores aumentaron menos que el IPC, tanto la indigencia como la pobreza deberían haber disminuido en el segundo semestre del año.

As basic food baskets on which these indicators are calculated increased less than CPI, both destitution and poverty should have decreased during the second semester.

Inflación y canastas básicas

Var %	Dic 24/23
IPC	117.8
Canasta básica alimentaria	86.7
Canasta básica total	106.6

Fuente: INDEC

Inflation and basic baskets

Variation %	Dec 24/23
CPI	117,8
Basic food basket	86,7
Total basic basket	106,6

Source: INDEC

Los cambios en los flujos económicos se vieron reflejados en la estadística de la balanza de pagos que elabora el INDEC. Si bien esta información no es completa, ilustra los fuertes cambios ocurridos en 2024 respecto a 2023.

Changes in economic flows are show in INDEC´s statistics of balance of payments. Despite this information is incomplete, it depicts the great changes undergone during 2024, compared to 2023.

Balanza de pagos

en millones de USD	2023			2024		
	I tri	II tri	III tri	I tri	II tri	III tri
Cta. Cte.	-5,660	-6,577	-6,047	205	3,611	1,401
Cta. K + Fra	-7,835	-7,106	-7,044	2,290	2,313	1,186

Fuente: INDEC

Balance of payments

In millions of USD	2023			2024		
	Qtr 1	Qtr 2	Qtr 3	Qtr 1	Qtr 2	Qtr 3
Current account	-5,660	-6,577	-6,047	205	3,611	1,401
Capital account (K) + financial account (Fra)	-7,835	-7,106	-7,044	2,290	2,313	1,186

Source: INDEC

Como se puede apreciar en el cuadro, tanto a nivel corriente como financiero los flujos pasaron de negativo a positivo por importes importantes para el país. Este cambio de signo puede ser interpretado como un mayor deseo de dejar en el país el ahorro respecto al resto del mundo. Sin embargo, en este resultado también se reflejan el cambio de expectativas cambiarias. Sea como fuere, los flujos respecto al resto del mundo resultaron favorables al país en 2024.

El ahorro interno del público siguió sujeto a regulaciones cambiarias que obligaros a los ahorristas a seguir volándolo al mercado interno. Como la tasa de interés bajó y los volúmenes en moneda local aumentaron, no parece que a grandes rasgos tal restricción haya tenido un rol preponderante.

El ahorro en moneda local y extranjera canalizado a través de los bancos aumentó más allá de los fondos que ingresaron al blanqueo a través de depósitos bancarios.

El mayor fondeo permitió a los bancos aumentar el crédito al sector privado.

El siguiente cuadro ilustra lo dicho anteriormente:

As shown in the chart, both current and financial flows went from negative to positive in significant amounts. This change may be interpreted as a greater desire to leave savings in the country than other nations. Nevertheless, this results also show the change in exchange expectations. Anyhow, the flows were favorable for Argentina during 2024 compared to the rest of the world.

Internal savings were still subject to exchange regulations that forced savers to continue fleeing to internal market. With a lower interest rate and higher volumes in local currency, it seems that said restriction did not play a relevant role.

Savings in local and foreign currency, channeled through banks, increased beyond the funds that entered the tax amnesty through bank deposits.

Greater funding enabled banks to increase credits to the private sector.

The table below portrays the above:

Sistema bancario en moneda local

en $ MM

	dic-24	nov-24	dic-23
Depósitos	96.6	91.2	39.8
Préstamos	51.4	47.4	25.2

Fuente: BCRA

Banking system in local currency

In millions ARS

	dec-24	nov-24	dec-23
Deposits	96,6	91,2	39,8
Loans	51,4	47,4	25,2

Source: BCRA

Sistema bancario en moneda extranjera

en USD MM

	dic-24	nov-24	dic-23
Depósitos	34.0	35.7	16.9
Préstamos	10.6	9.0	3.7

Fuente: BCRA

Banking system in foreign currency

In millions USD

	dec-24	nov-24	dec-23
Deposits	34,0	35,7	16,9
Loans	10,6	9,0	3,7

Source: BCRA

Los ahorristas también utilizaron el mercado de capitales para canalizar su ahorro a los tomadores de crédito.

El financiamiento anual de 2024 canalizado en el Mercado de capitales alcanzó $27.979.270 millones (USD MEP 30/12/24 23.932 millones), mostrando un aumento de 42% respecto de 2023 (medido en pesos constantes de diciembre de 2024).

El financiamiento PyME en el año, alcanzó $10.846.082 millones (USD 9.277 millones), que representa un aumento de 27% en pesos (en términos reales), respecto del año anterior.

En concepto de obligaciones negociables, los $14.589.583 millones (USD 12.479 millones) emitidos representaron un aumento real en relación a 2023 en pesos constantes del 71%.

Con respecto a los Fideicomisos Financieros, cayeron un 8% respecto a 2023.

Los cheques de pago diferido aumentaron su negociación un 6% real en relación con lo negociado en el año 2023.

Los pagarés mostraron un aumento del monto negociado de 36% con respecto a 2023.

Las facturas de crédito electrónicas aumentaron su negociación un 41% respecto al año precedente.

Se emitieron acciones por un valor de $90.333 millones (USD 77 millones): $13.764 millones por parte de Distribuidora de Gas del Centro S.A. en febrero y $76.569 millones en abril, correspondiente a S.A. San Miguel A.G.I.C.I.F.

Finalmente, se emitieron dos fondos comunes de inversión cerrados por $1.457 millones (USD 1,25 millones).

Savers also used capital market to channel their savings to borrowers.

Annual financing for 2024 channeled at capital market reached ARS 27,979,270 million (USD MEP 12/30/2024 USD 23,932 million). This is a 42% increase over 2023 (measured in constant currency at December 2024).

Throughout 2024, SME's financing reached ARS 10,846,082 million (USD 9,277 million), representing a 27% increase in pesos (in real terms) over 2023 results.

As regards negotiable Bonds, the ARS 14,589,583 million issued (USD 12,479 million) represented a real growth of 71% in constant currency over 2023.

As for Financial Trusts, they dropped 8% compared to 2023.

The negotiation of referred payment checks increased 6% over that of 2023.

Promissory notes showed an increase of 36% in amounts negotiated, compared to 2023.

Negotiation of electronic credit invoices rose 41% over the previous year.

Shares for ARS 90,333 million (USD 77 million) were issued: ARS 13,764 million by Distribuidora de Gas del Centro S.A. On February and ARS 76,569 million on April, by S.A. San Miguel A.G.I.C.I.F.

Finally, two closed-End Mutual Funds were issued, for ARS 1,457 million (USD 1.25 million).

GESTIÓN DEL BANCO

El cierre del período de elecciones marcó el comienzo del ejercicio 2024. Las nuevas autoridades pusieron en marcha rápidamente una serie de medidas destinadas a reordenar la macroeconomía reduciendo el gasto del estado, reordenando y saneando el balance del BCRA, junto con regulaciones tendientes a empezar a agilizar la economía.

Conforme ya explicamos en los capítulos anteriores la actividad económica del país transcurrió con importantes cambios en los componentes de la demanda agregada, las expectativas y el clima. Como resultado, el PBI disminuyó su tasa de caída pero se estima que cayó -2.6 % respecto al de 2023. También se estima que finaliza el año con un "arrastre estadístico" de aproximadamente el 2%, producto de la recuperación ocurrida en el segundo semestre del año.

La contracción de la actividad económica en la primera parte del año se vio reflejada en la evolución del crédito al sector privado y en la contracción de ciertos instrumentos de financiamiento como el caso de los fideicomisos financieros.

Así, al igual que lo ocurrido en el año anterior, el inicio del ejercicio fue difícil para nuestra Entidad dado que los elementos expuestos en el párrafo precedente atentaron contra el desarrollo del plan de negocios en materia local.

Con el avance del ejercicio se fue convalidando la baja de la inflación y con ello el BCRA aceleró la baja de tasas de referencia. Así fue que al inicio del año la tasa de política monetaria era del 100% (TNA) y sobre el final del primer trimestre se ubicaba en 80% (TNA).

El proceso de reducción de tasas llevó a que ya durante el segundo y tercer trimestres la tasa de política monetaria se ubicara en 40% (TNA). Complementariamente los spreads financiero se fueron comprimiendo y por lo tanto las entidades debieron ser eficientes en el uso de los recursos y en sus políticas de gastos. Banco de Valores se ha destacado los últimos años en la eficiencia financiera y operativa, razón por la cual estas características sumadas a su reconocida agilidad de toma de decisiones permitieron mantener un equilibrio de volúmenes y spreads que sostuvieron una adecuada rentabilidad.

En lo que respecta a moneda extranjera, en la Memoria a los Estados Financieros del período anterior ya habíamos dado debida cuenta que nuestra Entidad había comenzado a participar del mercado de financiaciones en moneda extranjera. Así, durante 2025 y ponderando el escenario de contracción de liquidez, normalización de la economía y mejora de los términos de intercambio, nuestra Entidad tomó la rápida decisión de crecer activamente en este tipo de financiaciones al sector privado, siempre asistiendo a grandes compañías que cuentan con un flujo de fondos derivado de su actividad expor-

THE BANK'S MANAGEMENT

The end of national election period marked the beginning of FY 2024. The new administration rapidly implemented a series of measures tending to reorder Argentina´s macroeconomy, by reducing public expense, reordering and restructuring BCRA´s balance sheet as well as issuing regulations intended to accelerate the economy.

As explained in previous chapters, the country´s economic activity underwent relevant changes in the components of aggregate demand, expectations and climate. Consequently, GDP reduced its declining rate but there is an estimated drop of -2.6 % as compared to 2023 results. It is also estimated that the year ends with a "statistic dragging" of approximately 2% as a result of the recovery undergone in the last 2 quarters of 2024.

Contraction of economic activity during the first half of 2024 was reflected in the evolution of credit to the private sector and the contraction of certain financing instruments, such as financial trusts.

Thus, as in the previous year, the beginning of FY 2024 was difficult for Valo since the above-mentioned elements threatened the local development of our business plan.

As the year progressed, the decline in inflation rates was validated and BCRA accelerated the decrease of reference rates. In this way, the monetary policy rate at the beginning of the year was of 100% (annual nominal rate) while at the end of the first quarter it was of 80% (annual nominal rate).

The rate reduction process caused the monetary policy rate to reach 40% (annual nominal rate) during 3rd and 4th quarters. Additionally, financial spreads gradually compressed causing institutions to become efficient in the use of resources and expense policies. During the last years, Banco de Valores has outstood for its financial and operational efficiency. Therefore, adding its well-known agile decision-making processes, it was able to maintain a balance of volume and spreads that withheld an adequate profitability.

Regarding foreign currency, in 2023´s Report we had already informed that our company had started taking part in the foreign currency financing market. Thus, during 2025 and analyzing a scenario of liquidity contraction, normalization of economy and improvement of the interchange terms, our institution made the quick decision to actively grow in this type of private sector financing, always assisting large companies with flow of funds from

tadora. En el ejercicio se logró mantener una aplicación de recursos en moneda extranjera cercano al 20%.

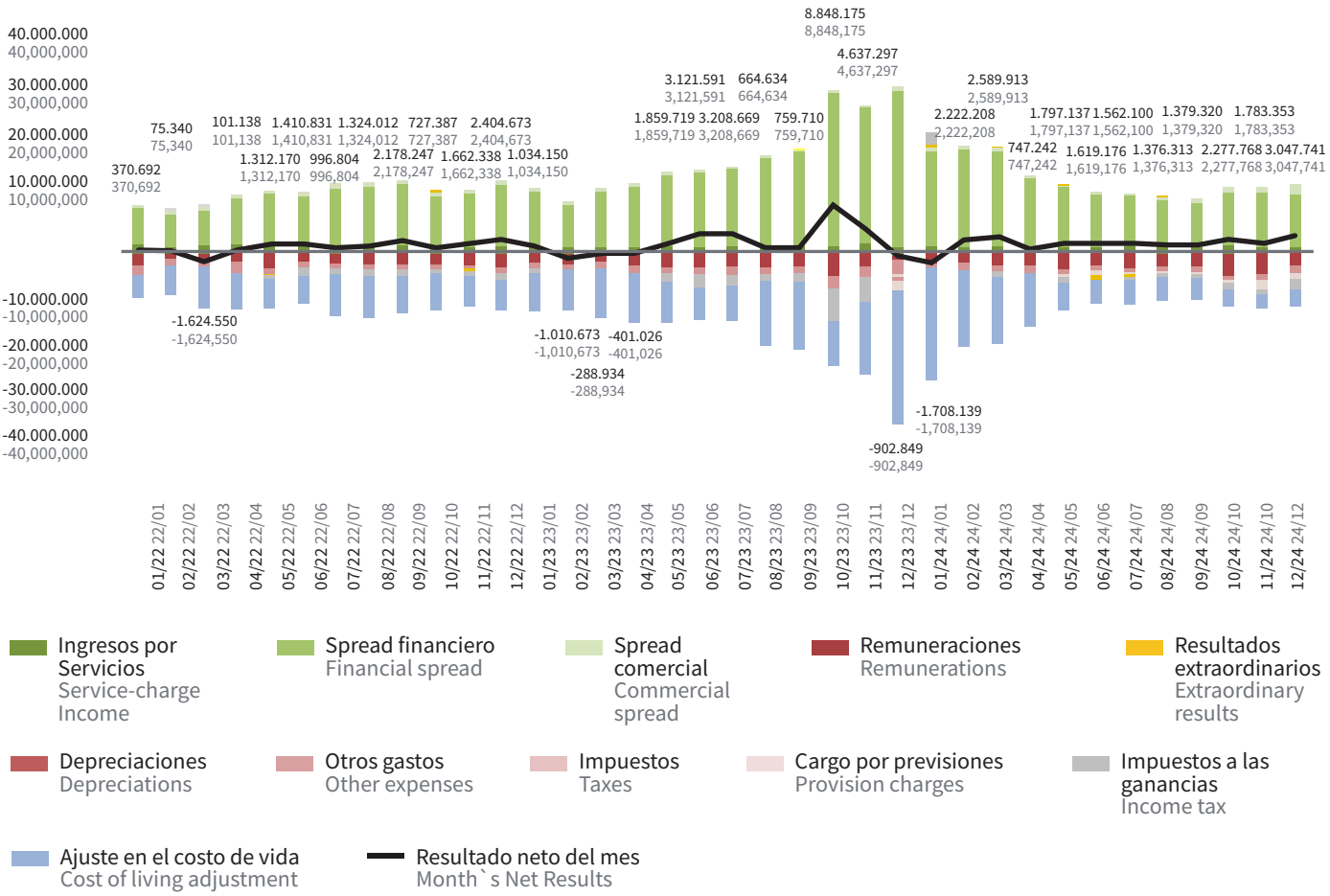
A continuación se acompaña un gráfico que permite ver la evolución de los resultados mensuales del ejercicio en moneda constante:

their export activity. During 2024 we successfully kept an allocation of resources in foreign currency close to 20%.

The graph below shows the evolution of FY 2024´s monthly results in constant currency:

Evolución resultado mensual

Evolution of monthly results



Hacia mitad del ejercicio se apreciaban los primeros efectos de una transformación de la economía general y del sistema financiero en particular. Como resultado de esa transformación en marcha, podía vislumbrarse que el sistema financiero debía poner sus motores en actividad para retomar el rol de aplicar la capacidad prestable al sector productivo privado, esa misma capacidad prestable que venía siendo absorbida por el BCRA.

En tal sentido el Directorio, haciendo uso de su ya reconocida capacidad de proyección y de agilidad en la toma de decisiones, elaboró una propuesta para los accionistas para fortalecer rápidamente las capacidades comerciales existentes en el banco y ampliar la gama de servicios financieros.

Towards mid-2024, the first effects of the transformation of the economy in general and of the financial system in particular could be seen. As a result of this ongoing transformation, we could appreciate that the financial system had to focus on activity in order to regain the role of applying its loan capability to the private productive sector. That loan capability had been previously absorbed by BCRA.

Thus, the Board of Directors, using its already recognized ability to project and its decision-making agility, came up with a proposal to shareholders, tending to quickly strengthen the Bank´s existing commercial capacity and to broaden the range of financial services offered.

La propuesta para lograr ese objetivo hizo foco en un esquema de crecimiento denominado inorgánico. El crecimiento inorgánico es aquel que se origina como producto de la adquisición de una compañía, o de una cartera de clientes o bien de la fusión entre dos o más organizaciones.

En este caso, luego de una exploración de mercado se definió avanzar con una fusión por absorción con dos compañías con trayectoria en el mercado las cuales contaban con tres aspectos muy valiosos: a. profunda complementariedad de actividades y servicios; b. un equipo con capacidades profesionales de enorme potencial; y c. servicios que permitirían ampliar los existentes dentro del mismo objetivo del Banco con relación a su rol en el mercado de capitales. Esas compañías son Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A.

En resumen, el objetivo de esta Fusión por Absorción fue el de incorporar mayores recursos que potencien las actividades de la Sociedad Absorbente (Banco de Valores) y/o complementen o coadyuven en mejores servicios financieros, aprovechando el elevado potencial de complementación de los objetivos empresariales y de las actividades de las Sociedades Intervinientes, más las capacidades técnicas y profesionales de sus equipos, aspectos que coadyuvarán a la multiplicación de los volúmenes de negocios actuales y traerán aparejadas mejoras en el ambiente tecnológico disponible, sin incrementos significativos de los costos. En línea con ese objetivo, se proyecta que las fortalezas del equipo de Columbus MB en operatorias tales como fusiones y adquisiciones y asesoramiento en reestructuraciones de deudas se vean fortalecidas con las capacidades de la Sociedad Absorbente, tanto para el otorgamiento de financiaciones directas como para la estructuración de productos del mercado de capitales que permitan obtener el financiamiento complementario que pueda requerir ese tipo de transacciones. Al mismo tiempo, la Sociedad Absorbente se verá beneficiada con una nueva fuente de demanda para sus productos, en un momento muy oportuno. Asimismo, el equipo de especialistas proveniente de Columbus MB, contará con una oferta más completa y atractiva de servicios para ofrecer a los potenciales clientes, que redundará en un incremento de negocios para la Sociedad Absorbente sin que tales ventajas impliquen asumir aumentos de estructuras y los consiguientes costos adicionales. Similares ventajas se proyectan respecto de la complementariedad entre la Sociedad Absorbente y Columbus MB respecto de otras actividades en las cuales esta última empresa se especializa. Entre ellas, se destacan claramente las siguientes por su íntima vinculación con el mercado de capitales, ámbito que fue el objetivo fundacional de nuestra Entidad y que lo cuenta desde su origen entre sus principales participantes: (i) desarrollo de productos financieros corporativos a medida; (ii) asistencia en el diseño de estructuras de capital óptimas; (iii) asesoramiento en financiación de proyectos; (iv) asesoramiento para acceder a nuevas fuentes de capital; (v) desarrollo de programas de securitizaciones y colocaciones privadas; (vi) estructuración de operaciones de mercado de capitales (bonos, ac-

The proposal to reach this goal focused on a growth strategy called inorganic. Inorganic growth is that originated on the purchase of a company, or a client portfolio or the merger between two or more organizations.

In this case, after exploring the market, the Board defined to proceed with the merger by absorption of two companies with a track record in the market, showing three very valuable aspects: a) a deep complementation of activities and services; b) a team of qualified professionals with huge potential; and c) services that enabled the expansion of existing ones, sharing Banco de Valores´ goals regarding its position in the capital market. These companies are Columbus IB Valores S.A. And Columbus MB S.A.

In summary, the goal of this Merger by Absorption was to incorporate more resources that would potentiate the activities of the Absorbing Company (Banco de Valores) and/or complement or contribute better financial services, tapping on the high complementation potential of company goals and activities of the Intervening Companies, beyond technical and professional abilities of their teams, aspects that will contribute to multiply present business volume and bring about improvements in the available technological environment, without significant cost increases. In line with this goal, it is estimated that Columbus MB team´s strength in operations like mergers and acquisitions and debt restructuring counseling will be boosted by the Absorbing Company´s abilities, both in granting direct financing and in structuring capital market products that will enable the complementary financing that this kind of transactions might need. Simultaneously, the Absorbing Company will benefit from a new source of demand of its products, at a very timely moment. Likewise, Columbus MB´s team of specialists will have a more complete and attractive range of services to offer to potential clients, which will result in an increase in business for the Absorbing Company without assuming structure increases and the resulting additional costs. Similar advantages are projected regarding the complementarity between the Absorbing Company and Columbus MB in other activities which the latter specializes in. Among other, we must point out the following, for their close relation with capital markets, our Institution´s main target sphere and of which we are one of the main stakeholders since our creation: (i) development of tailor-made corporate financial products; (ii) assistance in designing ideal capital structures; (iii) project financing consultancy; (iv) counseling on ways to access new sources of capital; (v) development of securitization and private placement programs; (vi) structuring of capital market operations (bonds, shares). As for the reasons that supported Banco de Valores´ absorption of Columbus IB, we must highlight the absolute complementarity in Columbus IB´s activity as market broker with the Absorbing Company´s capacity as In-

ciones). En cuanto a las razones que sirvieron de sustento para la absorción de Columbus IB por parte de Banco de Valores, se destaca la total complementariedad de la actividad de Agente de Negociación que viene desarrollando Columbus IB con la condición de ALYC Integral (agente de liquidación y compensación integral) que posee la Sociedad Absorbente. Más aún si se toma en cuenta que este último ha circunscripto su actividad de ALYC a la atención de sus clientes institucionales relacionados con su condición de custodio de Fondos Comunes de Inversión y al servicio de liquidación a otros Agentes de Negociación, sin expandir la comercialización de este servicio hacia potenciales clientes fuera de ese ámbito. De esta manera, la nueva entidad reorganizada que surja de esta Fusión por Absorción contará con los clientes aportados por Columbus IB cuyo perfil, gracias al cambio estratégico adoptado por esta empresa hacia fines de 2022 por el cual decidió centrarse exclusivamente en el sector corporativo e institucional, coincide con el perfil de clientes definido en la política comercial de Banco de Valores. Esta complementación implicará un significativo incremento en el abanico de productos que nuestra Entidad estará en condiciones de ofrecer a sus clientes y al mercado financiero en general, aumentando sensiblemente su competitividad y en consecuencia su capacidad para elevar sus volúmenes de negocio en forma sustancial. Paralelamente, se espera una significativa mejora de su nivel de eficiencia, considerando que la evolución proyectada no requiere ampliaciones de relevancia en su estructura actual.

Habiendo obtenido la aprobación por parte de la CNV (Comisión Nacional de Valores) hacia finales del ejercicio, a la fecha del presente documento la reorganización detallada en los párrafos precedentes se encuentra efectivizada y por lo tanto Banco de Valores opera con una más amplia gama de servicios en línea con los desafíos comerciales presentes y futuros.

Principales logros

Conforme fuera expuesto en el punto anterior, podemos mencionar que uno de los principales logros del ejercicio ha sido el crecimiento y adaptación del Banco al nuevo escenario económico y a la altura de los nuevos desafíos comerciales. Todo ello gracias a efectivizar la fusión por absorción entre el Banco y Columbus MB S.A. y Columbus IB S.A. en plazos muy ajustados y con la eficiencia que este objetivo requería.

Adicionalmente es válido destacar los siguientes logros en materia de negocios:

- Nuestra Entidad mantuvo su posición como banco líder de los Agentes del Mercado. Ello se basa en que el 80% de los ALYCS que operan en BYMA y más del 70% de los que operan en MAV lo hacen a través de nuestra Entidad.

tegral Settlement and Clearing Agent. Even more so considering that the latter has limited its activity as Settlement and Clearing Agent to servicing its institutional clients in relation to its capacity as Mutual Funds´ custodian and for other market brokers, without marketing this service towards potential clients outside this sphere. Thus, the new institution arising from this Merger by Absorption will have clients provided by Columbus IB which, thanks to the strategic change adopted in late 2022 in order to focus exclusively in the corporate and institutional sector, match with the client profile defined by Banco de Valores´ commercial policy. This complementarity will imply a significant increase in the range of products Valo may offer its clients and the financial market in general, considerably increasing its competitiveness and subsequently its capacity to substantially increase its business volume. At the same time, we anticipate a marked improvement of its efficiency levels, considering that the projected evolution requires no relevant expansion of its present structure.

Towards year-end CNV issued its approval, at the date hereof the reorganization mentioned above is already finished and thus Banco de Valores offers a wider range of services, in line with present and future commercial challenges.

Main achievements:

As expressed above, we may say that one of the year´s main achievements was the Bank´s growth and adaptation to the new economic scenario and keeping up with new commercial challenges. This is thanks to the merger by absorption among Banco de Valores and Columbus MB S.A. and Columbus IB S.A., made in a very short period of time with the efficiency that this goal merited.

Additionally, we may highlight the following business achievements:

- Our institution upheld its position as the leading market brokers´ bank. This is based on the fact that 80% of Settlement and Clearing Agents operating at BYMA and over 70% of those operating at MAV (Argentine Stock Market) do it through our institution.

- En el segmento corporativo continuamos incorporando clientes nuevos y realizado operaciones de call empresas, préstamos en pesos y dólares, préstamos sindicados, compras de cartera con y sin responsabilidad, descuento de cheques, facturas y pagarés, El segmento más significativo resultó ser el correspondiente a descubierto, con un total de intereses de $10.288 millones, seguido por compra de cartera sin responsabilidad con $4.756 millones y otros préstamos con $2.633 millones.

- Comenzamos a operar como avalistas en el MAV.

- Comenzamos a otorgar el servicio de DVP y Custodia para plataformas de negociación de Facturas de Crédito Electrónicas.

- Alcanzamos las 109 líneas de crédito otorgadas al segmento bursátil, por un total de $130.226 Millones.

Resultados

El ejercicio 2024 arrojó una utilidad de $21,190 millones y un resultado integral de $18,699 millones, cifras que expresan una mejora del 17% en el resultado neto respecto del ejercicio 2023, aunque una disminución del 13% en el resultado integral. Estos resultados representan una rentabilidad (ROE) del 14,2% sobre patrimonio neto, menor en 4,2 puntos porcentuales respecto al obtenido en 2023. Si bien el ROE actual es inferior al promedio del sistema financiero (22,5%) y del obtenido por el conjunto de los bancos privados nacionales (18,4%) según datos informados por el BCRA a octubre de 2024, consideramos que los resultados obtenidos reflejan una gestión prudente y adecuada frente a un entorno financiero desafiante.

La sola lectura del resumen sobre el contexto que rodeó la actividad económica en general y la nuestra en particular, nos exime de mayores explicaciones sobre la evolución de nuestros negocios específicos vinculados a los servicios al mercado de capitales.

Esta circunstancia pone de relieve el trabajo desempeñado en materia de manejo de los recursos financieros a través del cual se logró optimizar los rendimientos estructurando una cartera de activos equilibrada cuyo rendimiento permitió alcanzar una destacada rentabilidad, con un resultado operativo de $117,047 millones, sin poner a riesgo las políticas de liquidez de nuestra entidad.

Debemos resaltar además que el logro de este nivel de resultados contó con el aporte de un eficiente seguimiento de los gastos operativos por parte de la Gerencia de Administración aprovechando al máximo las prestaciones del sistema ERP. Esta gestión permitió que los gastos

- Regarding the corporate segment, we have introduced new clients and made company call operations, loans in Argentine pesos and U.S. Dollars, syndicated loans, portfolio purchases with and without responsibility, discounted checks, invoices and promissory notes. The most significant segment was that of overdrafts, with total interests for ARS 10,288 million, followed by portfolio without responsibility for ARS 4,756 million, and other loans for ARS 2,633 million.

- We started operating as guarantors at MAV.

- We started offering the DVP and Custody service to negotiation platforms of Electronic Credit Invoices.

- We reached 109 credit lines granted in the stock exchange market, for a total of ARS 130,226 million.

Results

FY 2024 shows earning for ARS 21.190 million and a comprehensive result of ARS 18.699 million. These figures show an improvement of 17% in net results compared to FY 2023, despite a 13% decline in the integral result. These results represent a ROE of 14.2% over net equity, 4.2% less than that of 2023. Although present ROE is lower than the average of the financial system (22.5%) and that obtained by all national private banks combined (18.4%), according to information provided by BCRA in October 2024, we believe that the results obtained reflect an adequate and cautious management in a challenging financial environment.

The above summary of the context affecting economic activity in general and ours in particular excuses us of giving further explanations on the evolution of our specific business regarding capital market's services.

This circumstance highlights the work done regarding the management of financial resources, being able to optimize yield by structuring a balanced asset portfolio with a yield that enabled us to reach an outstanding profitability, with an operational result of ARS 117,047 million, without putting our institution's liquidity policies at risk.

We must also point out that in order to reach these results, the efficient monitoring of operating expenses by the Management Department was key, tapping on the features of the ERP system. This mana-

de administración presentaran una reducción del 9,4%, situándose en $12,253 millones, lo cual contribuyó a que el indicador de gastos de administración sobre activos alcanzara el 3,5%, mejorando frente al 4,5% del ejercicio anterior. Es importante también destacar la buena predisposición del resto de las gerencias para alinearse a los límites que requiere la administración por presupuestos.

A pesar de los desafíos, consideramos que el logro de estos resultados pone de manifiesto el esfuerzo conjunto de la Entidad y la aplicación de políticas financieras responsables. La estabilidad alcanzada nos permite mirar hacia adelante con una base sólida para continuar generando valor en el mercado de capitales y consolidando nuestra posición en el sistema financiero.

MERCADO DE CAPITALES

En el año 2024, con un nuevo gobierno electo, el foco estuvo puesto en las correcciones macroeconómicas que llevó adelante el Presidente y su equipo. Existe amplio consenso en que los efectos de las adecuaciones macro demoran entre 6 y 9 meses aproximadamente en llegar a la economía real (es decir, en materializarse los efectos en la actividad económica, empleo, demanda, etc). En consecuencia, debemos expresar que la presencia de condiciones para el desarrollo de la inversión, al menos como un fenómeno generalizado, se sigue demorando en nuestro país producto del plazo de impacto de las medidas como así también de la permanencia de ciertas regulaciones que afectan el normal desarrollo de los negocios como es el caso de las regulaciones cambiarias. Sólo es posible encontrar cierto dinamismo en sectores muy específicos donde las condiciones naturales y/o eventos puntuales colocan a Argentina en un lugar de privilegio. Tales los casos de los sectores energético y minería, este último muy sesgado hacia la extracción de litio y cobre. Aunque esos sectores tampoco fueron muy determinantes por el contexto comentado en las líneas previas

En ese contexto, la economía comenzó a mostrar signos de normalización y recuperación hacia finales de año. Y con ello el mercado de capitales cerro un año 2024 con recuperación en los volúmenes de financiamiento y logrando un crecimiento comparando volúmenes 2024 y 2023 medidos en dólares (como pesos constantes).

En efecto, tomando como fuente los datos publicados por CNV en su informe a diciembre de 2024, podemos observar que el total de financiaciones en dicho año alcanzó los $ 27.979.270 millones (USD 23.932 millones), mostrando un aumento de 42% (medido en pesos constantes de diciembre de 2024) respecto de 2023. En el siguiente cuadro, se puede observar la evolución del volumen de financiamiento separado por instrumento:

gement enabled administrative expenses to decrease 9.4%, reaching ARS 12.253 million. Thus, the administrative expense over assets indicator reached 3.5%, an improvement over the 4.5% of 2023. It is worth noting the good disposition of other departments to accept the limits that budget administration require.

Despite results, we believe that obtaining these results proves the institution´s joint effort and the implementation of responsible financial policies. This stability enables us to look forward with a solid basis to continue creating value in the capital market and consolidating our position in the financial system.

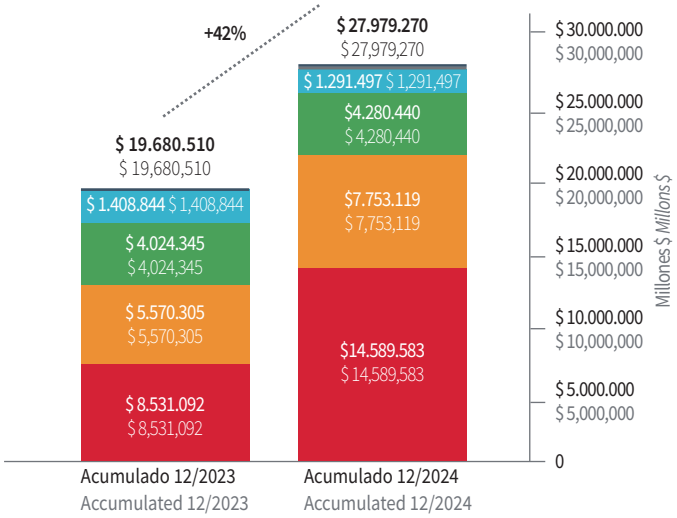
CAPITAL MARKETS

With the new national administration, the focus in 2024 was on the macroeconomic adjustments that the President and his team implemented. There is a broad consensus that the effects of these macro adjustments take approximately from 6 to 9 months to reach real economy (i.e., for the effects to materialize in economic activity, employment, demand, etc.). Therefore, we must say that the presence of conditions for developing investments, at least as a general phenomenon, is still delayed in Argentina, due to the impact time of the measures as well as for the permanence of certain regulations affecting the normal development of business, as is the case with exchange regulations. Only certain very specific sectors show some dynamism, those in which natural conditions and/or isolated events place Argentina in a privileged position. This can be seen in the energy and mining sectors, the latter very inclined to the extraction of lithium and copper. But even those sectors were not very decisive because of the context explained above.

In this context, towards year-end the economy started showing signs of normalization and recovery. Thus, capital market closed 2024 with a recovery in the financing volumes and with and increase comparing volumes between 2024 and 2023, measured in U.S. Dollars (as constant currency).

In fact, based on the information published by CNV in its December 2024 report, total financing reached ARS 27,979,270 M (USD 23,932 million), 42% over that of 2023 (measured in constant pesos at December 2024). The table below shows the evolution of financing volumes separated by instrument:

Monto del financiamiento total por instrumento
Acumulado enero - diciembre
En millones de pesos



Entre los instrumentos con mayor participación en el mercado de capitales, se encuentran las obligaciones negociables cuyo volumen alcanzo los $14.589.583 millones. Esa cifra representa unos USD 12.479 millones emitidos, lo cual significó un aumento real del 71% respecto del 2023 medido en pesos constantes.

Del mismo modo que en 2023, este año el segundo desempeño en cuanto a volumen les correspondió a los pagarés negociados que con un valor acumulado durante el ejercicio de $7.573.119 millones, esto es USD 6.478 millones experimentando un aumento a valores reales del 36%.

Los cheques de pago diferido ocupan el tercer lugar, habiéndose negociado un volumen de $ 4.280.440 millones, es decir USD 3.661 millones. Estas cifras exponen un crecimiento del 6% en términos reales.

Los fideicomisos financieros ocuparon el cuarto lugar con un total de colocaciones de $ 1.291.497 millones (USD 1.105 millones) que representa una disminución respecto de las cifras de 2023 del 8% medido a valores reales.

Por último, los fondos comunes de inversión cerrados registraron sólo dos emisiones en el año que totalizaron $ 1.457 millones (USD 1,25 millones).

Total financing per instrument
Accumulated January - December
In millions of ARS

FCE	Mutual Funds
FCIC	Closed-End Mutual Funds
Acciones	Shares
Fideicomisos financieros	Financial trusts
Cheques de pago diferido	Deferred payment checks
Pagarés	Promissory notes
Obligaciones negociables	Negotiable bonds

Fuente: CNV
Source: CNV

Negotiable Bonds are among the instruments with greater participation in the capital market, with a volume of ARS 14,589,583 million. This represents USD 12,479 million issued, a real increase of 71% over 2023 in constant pesos.

In the same way as in 2023, this year the second performance regarding volume is that of promissory notes negotiated, with an accumulated value of ARS 7,573,199 million (USD 6,478 million), a 36% increase in real value.

Deferred payment checks come in third, having negotiated a volume of ARS 4,280,440 million, that is, USD 3,661 million. These figures show a 6% growth in real terms.

Financial Trusts ranked fourth, with a total placement of ARS 1,291,497 million (USD 1,105 million), representing a decrease of 8% in real value regarding 2023 figures.

Lastly, closed-end mutual funds recorded only two issuances in 2024 for a total of ARS 1,457 million (USD 1.25 million).

Fideicomisos financieros

Como adelantáramos, el volumen de colocaciones en el mercado durante 2024 ascendió a $ 1.291.497 millones, logrado mediante 126 emisiones.

Banco de Valores intervino en la colocación de 48 series que totalizaron el equivalente a $ 355.947 millones. Lo manifestado anteriormente respecto a las condiciones que imperaron en el ejercicio respecto a la normalización de la economía pero con un impacto inicial en la contracción del PBI no resulta ajeno al desempeño logrado en este mercado. Con base en las perspectivas de la economía, la mayor movilidad en inversiones en materia de energía y ciertas mejoras en la economía mundial es esperable un crecimiento en el lanzamiento de este tipo de instrumentos tendientes a financiar proyectos de inversión y también de consumo.

A continuación, se expone un resumen de las emisiones de Fideicomisos Financieros realizadas durante el ejercicio en las cuales Banco de Valores participó en su habitual rol de Fiduciario, Organizador y Colocador, contando en esta última función con la fundamental intervención de la red de agentes miembros de BYMA:

Financial Trusts

As already stated, the volume of market placements during 2024 reached ARS 1,291,497 million. This was achieved through 126 issuances.

Banco de Valores took part in the placement of 48 series, totaling the equivalent to ARS 335,947 million. The above statements on the prevailing conditions during 2024 regarding regularization of the economy with an initial impact on GDP contraction is no stranger to the performance in this market. Based on the economic outlook, larger investments in energy and certain improvements in global economy, we can expect a larger launching of this kind of instruments tending to finance investment and consumption projects.

Here follows a summary of the issuances of Financial Trusts made during 2023, in which Banco de Valores acted as Trustee, Organizer and Placer. In the latter role, with the essential participation of the network of agents members of BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.).

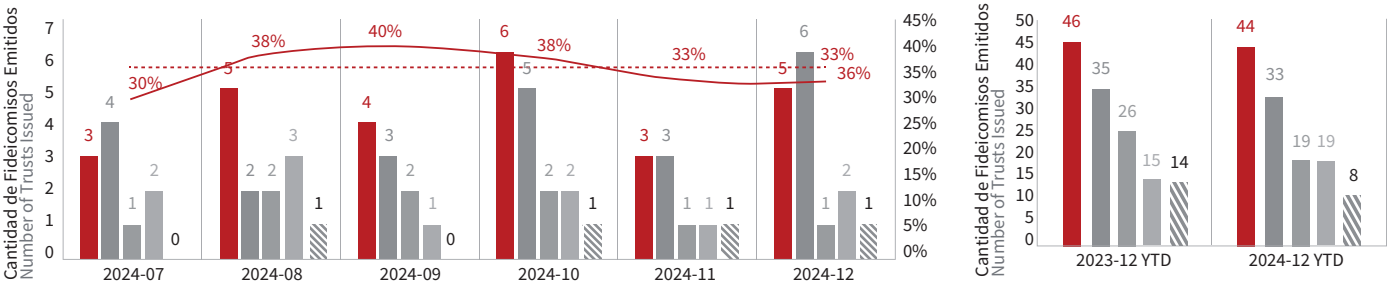
N° DE SERIES EMITIDAS N°. OF SERIES ISSUED	FIDEICOMISO TRUST	FIDUCIANTE SETTLOR	TIPO DE ACTIVO S/MEMORIA 2024 TYPE OF ASSET	MONTO EMITIDO AMOUNT ISSUED	
1 1	AGROFINA AGROFINA	AGROFINA S.A. AGROFINA S.A.	Flujo futuro sobre facturas Future flow on invoices	$ ARS	3.256.655.334 3,256,655,334
1 1	CLUB RIVER PLATE CLUB RIVER PLATE	CLUB ATLÉTICO RIVER PLATE ASOC. CIVIL CLUB ATLÉTICO RIVER PLATE ASOC. CIVIL	Otros Others	$ ARS	16.607.294 16,607,294
6 6	CONSUBOND CONSUBOND	FRAVEGA S.A. FRAVEGA S.A.	Créditos de consumo Consumer loans	$ ARS	45.373.940.406 45.373,940,406
4 4	ELEBAR ELEBAR	SANTA MÓNICA S.A. SANTA MÓNICA S.A.	Saldos de Tarjetas Cerradas Balance of closed credit cards	$ ARS	6.147.408.000 6,147,408,000
1 1	GRAN COOPERATIVA GRAN COOPERATIVA	GRAN COOPERATIVA DE CRED VIV CON GRAN COOPERATIVA DE CRED VIV CON	Préstamos Personales de Otros Orig. Personal loans of other origins	$ ARS	350.559.515 350,559,515
10 10	MEGABONO MEGABONO	ELECTRÓNICA MEGATONE S.R.L. ELECTRÓNICA MEGATONE S.R.L.	Créditos de consumo Consumer loans	$ ARS	109.164.603.197 109,164,603,197
11 11	MEGABONO CRÉDITO MEGABONO CRÉDITO	CFN S.R.L. CFN S.R.L.	Préstamos Personales de Otros Orig. Personal loans of other origins	$ ARS	138.975.519.840 138,975,519,840
4 4	MONI MOBILE MONI MOBILE	MONI ONLINE S.A. MONI ONLINE S.A.	Créditos de consumo Consumer loans	$ ARS	9.267.797.000 9,267,797,000
1 1	RDA RENTING RDA RENTING	RDA RENTING S.A. RDA RENTING S.A.	Otros Others	$ ARS	1.200.000.000 1,200,000,000
8 8	SECUBONO SECUBONO	CARSA S.A. CARSA S.A.	Créditos de consumo Consumer loans	$ ARS	28.574.495.122 28,574,495,122
1 1	SION CONECTA SION CONECTA	SION S.A. SION S.A.	Flujo futuro sobre facturas Future flow on invoices	$ ARS	13.619.400.000 13,619,400,000
48 48			**FF EMITIDOS EN PESOS** **FINANCIAL TRUSTS ISSUED IN ARS**	**$** ARS	**355.946.985.708** 355,946,985,708

Es válido señalar que, en este contexto, se ha mantenido una posición fuerte en el mercado de emisiones de fideicomisos tal como puede apreciarse en los siguientes gráficos, tanto medido por volúmenes como por cantidades de emisiones:

It is worth pointing out that, in this context, we have maintained a strong position in the issuance of trusts, as shown in the graphs below, both in terms of volume and number of issuances:

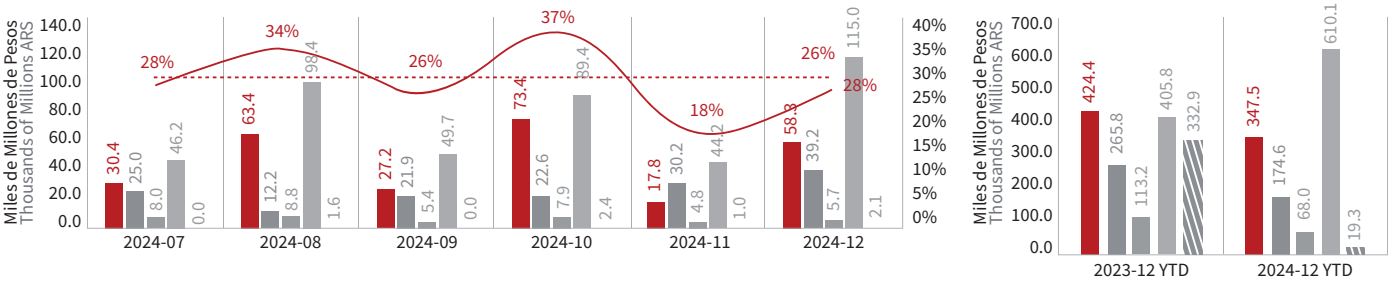
Cantidad de Fideicomisos Emitidos

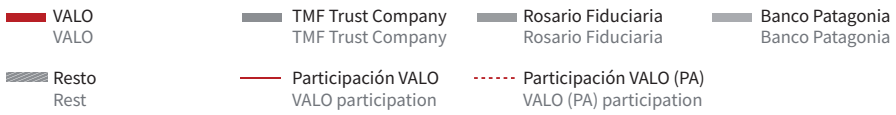
Number of Trusts Issued



Volúmenes Emitidos

Volume Issued





Obligaciones Negociables

La emisión acumulada de obligaciones negociables en el año 2024 alcanzó los $ 14.589.583 millones siendo el principal instrumento en términos nominales. Por otra parte, el 2024 cerró con 356 obligaciones negociables colocadas, 64 unidades más que en el 2023 (+22%). La cantidad de transacciones en las que participó nuestro Banco se duplicó respecto del año anterior.

En el siguiente cuadro se detallan las emisiones de obligaciones negociables durante 2024:

Negotiable Bonds

The total issuance of negotiable bonds during 2024 reached ARS 14,589,583 million. These are the main instrument in nominal terms. On the other hand, 2024 closed with 356 negotiable bonds placed, 64 units more than in 2023 (+22%). The number of transactions in which our Bank took part duplicated regarding 2023.

The table below shows issuances of negotiable bonds during 2024.

N° DE SERIES EMITIDAS N°. OF SERIES ISSUED	**ON / VCP** NB	**EMISOR** ISSUER	**GARANTÍA** GUARANTEE	**MONTO EMITIDO** AMOUNT ISSUED
3 3	ON SION PYME SERIE XIII NB SION SERIES XIII	SION S.A. SION S.A.	No posee None	$ ARS 2.221.739.520 2,221,739,520
	ON SION PYME SERIE XIV NB SION SERIES XIV	SION S.A. SION S.A.	No posee None	$ ARS 3.000.000.000 3,000,000,000
2 2	ON BST Clases XV y XVI NB BST Classes XV and XVI	BANCO DE SERV. Y TRANSAC. S.A. BANCO DE SERV. Y TRANSAC. S.A.	No posee None	$ ARS 3.392.473.118,00 3.392,473,118.00
	ON BST Clases XVII, XVIII Y XIX NB BSR Classes XVII, XVIII and XIX	BANCO DE SERV. Y TRANSAC. S.A. BANCO DE SERV. Y TRANSAC. S.A.	No posee None	$ ARS 1.000.000.000,00 1,000,000,000.00
1 1	ON CAPEX VIII NB CAPEX VIII	CAPEX S.A. CAPEX S.A.	No posee None	$ ARS 875.000.000,00 875,000,000.00
3 3	ON CREDICUOTAS VIII NB CREDICUOTAS VIII	CREDICUOTAS CONSUMO S.A. CREDICUOTAS CONSUMO S.A.	No posee *None*	$ ARS 400.000.000,00 400,000,000.00
	ON CREDICUOTAS IX NB CREDICUOTAS IX	CREDICUOTAS CONSUMO S.A. CREDICUOTAS CONSUMO S.A.	No posee *None*	$ ARS 603.529.988,00 603,529,988.00
	ON CREDICUOTAS X NB CREDICUOTAS X	CREDICUOTAS CONSUMO S.A. CREDICUOTAS CONSUMO S.A.	No posee *None*	**$** ARS **125.792.314,00** 125,792,314.00
1 1	ON CREDITO DIRECTO 27 NB CREDITO DIRECTO 27	CFN S.A. CFN S.A.	No posee None	$ ARS 300.000.000,00 300,000,000.00
1 1	ON RDA SERIE IV NB RDA SERIES IV	RDA RENTING S.A. RDA RENTING S.A.	AVAL VALO garantiza el 28,57% (200.000.000) VALO guarantees 28.57% (ARS 200,000,000)	$ ARS 44.032.258,00 44,032,258.00
1 1	ON RECARD SERIE II NB RECARD SERIES II	RECARD S.A. RECARD S.A.	AVAL VALO garantiza el 25% (200.000.000) VALO guarantees 25% (ARS 200,000,000)	$ ARS 77.307.692,00 77,307,692.00
2 2	ON CFN SERIE VI NB CFN SERIES VI	CFN S.A. CFN S.A.	No posee None	$ ARS 5.956.679.000,00 5.956,679,000.00
	ON CFN SERIE VII NB CFN SERIES VII	CFN S.A. CFN S.A.	No posee None	$ ARS 3.300.000.000 3.300,000,000
14 14			**ON EMITIDAS EN PESOS** **TOTAL NB ISSUED**	$ ARS 21.296.553,890 21,296,553,890

FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN ABIERTOS

El total de los patrimonios que conforman la industria creció a un ritmo aproximadamente en línea con la evolución de la inflación. El patrimonio total de la industria ascendió al cierre de 2024 a $ 57,38 billones, lo cual representa un crecimiento de 115,7% respecto a Diciembre 2023. Sin embargo, como ha venido ocurriendo en los últimos años los distintos tipos de fondos tuvieron a lo largo de 2024 comportamientos disímiles. Centrando nuestros comentarios en los money market y en los de renta fija que reunían al cierre de ejercicio el 84% del total de los patrimonios, podemos observar que los primeros crecieron un134,6% mientras que los segundos lo hicieron en un91,3% (de ambos solamente los primeros crecieron en términos reales). Además, mientras el incremento patrimonial de los money market se debió en un 49,8% a la variación por flujos netos (suscripciones menos rescates) y un 50,2% a su rendimiento, los fondos de renta fija lograron su crecimiento gracias a la variación por flujos netos 33,4% y como resultado de su rendimiento 66,6%. En el siguiente cuadro obtenido del informe a diciembre último de la CAFCI se pueden observar los comportamientos de las distintas clases de fondos en los aspectos señalados:

OPEN MUTUAL FUNDS

The industry's total equity grew at a pace approximately in line with the evolution of inflation. The industry´s total equity rose by year-end to ARS 57,380 million, representing a 115.7% increase regarding December 2023. Nevertheless, as occurred in previous years, the different kind of funds had very different performances during 2024. Focusing on money market and fixed rent funds, which by year-end represented 84% of the total equity, we can see that the former grew 134.6% while the latter grew 91.3% (only the former increased in real terms). Besides, while the equity increase in money market was 49.8% due to the variation of net flow (subscriptions minus rescues) and 50.2% to its performance, fixed rent funds grew exclusively due to the 33.4% variation of net flows and 66.6% as a result of their performance. The table below, taken from CAFCI's report as at December 2023, shows the performance of the different types of funds in the mentioned aspects.

Clasificación Classification	Patrimonio Dic 24 Equity Dec 24	Patrimonio Dic 23 Equity Dec 23	Total Anual Total Year Absoluta Absolute	 Porcentual Percentage	Var. por Flujos Netos Var. per Cashflow Absoluta Absolute	 Porcentual Percentage	Var. por Rendimiento Var. per Yield Absoluta Absolute	 Porcentual Percentage
Fondos Mercado de Dinero Money Market Funds	$ 32.544.717 $ 32,544,717	$ 13.874.483 $ 13,874,483	$ 18.655.212 $ 18,655,212	134,5% 134.5%	$ 9.287.326 $ 9,287,326	66,9% 66.9%	$ 9.367.886 $ 9,367,886	67,5% 67.5%
Fondos Renta Fija Fixed Rent Funds	$ 15.745.376 $ 15,745,376	$ 8.230.811 $ 8,230,811	$ 7.524.882 $ 7.524,882	91,4% 91.4%	$ 2.511.763 $ 2,511,763	30,5% 30.5%	$ 5.013.119 $ 5,013,119	60,9% 60.9%
Fondos Renta Mixta Mixed Rent Funds	$ 3.906.638 $ 3,906,638	$ 1.982.849 $ 1,982,849	$ 1.936.664 $ 1,936,664	97,7% 97.7%	$ 597.910 $ 597,910	30,2% 30.2%	$ 1.338.754 $ 1,338,754	67,5% 67.5%
Fondos Renta Variable Infrastructure Funds	$ 2.105.357 $ 2,105,357	$ 638.722 $ 638,722	$ 1.466.635 $ 1,466,635	229,6% 229.6%	$ 483.066 $ 483,066	75,6% 75.6%	$ 983.569 $ 983,569	154,0% 154.0%
Fondos PyMEs SMEs Funds	$ 1.212.532 $ 1,212,532	$ 676.425 $ 676,425	$ 542.857 $ 542,857	80,3% 80.3%	$ 102.637 $ 102,637	15,2% 15.2%	$ 440.220 $ 440,220	65,1% 65.1%
Fondos Retorno Total Total Yield Funds	$ 783.656 $ 783,656	$ 289.613 $ 289,613	$ 494.043 $ 494,043	170,6% 170.6%	$ 318.976 $ 318,976	110,1% 110.1%	$ 175.067 $ 175,067	60,4% 60.4%
Fondos Infraestructura Infrastructure Funds	$ 739.596 $ 739,596	$ 724.006 $724,006	$ 15.591 $ 15,591	2,2% 2.2%	-$ 318.715 -$ 318,715	-44,0% -44.0%	$ 334.306 $ 334,306	46,2% 46.2%
Fondos Títulos del Tesoro Treasury Bonds	$ 330.242 $ 330,242	$ 178.166 $ 178,166	$ 152.076 $ 152,076	85,4% 85.4%	$ 22.323 $ 22.323	12,5% 12.5%	$ 129,753 $ 129,753	72,8% 72.8%
Fondos ASG ASG Funds	$ 15.980 $ 15,980	$ 14.505 $ 14,505	$ 1.475 $ 1,475	10,2% 10.2%	-$ 3.822 -$ 3.822	-26,3% -26.3%	$ 5,297 $ 5,297	36,5% 36.5%
Total General **Grand Total**	**$ 57.384.094** **$ 57,384,094**	**$ 26.609.579** **$ 26,609,579**	**$ 30.789.434** **$ 30,789,434**	**115,7%** **115.7%**	**$ 13.001.463** **$ 13,001,463**	**48,9%** **48.9%**	**$ 17.787.971** **$ 17,787,971**	**66,8%** **66.8%**

Fuente: CAFCI (Las cifras están expresadas en $ millones).
Source: CAFCI (figures expressed in millions of ARS).

En el cuadro expuesto a continuación se puede apreciar la evolución de cada uno de los tipos de Fondos Comunes de Inversión abiertos:

The table below shows the evolution of each of the different Open Mutual Funds:

Clasificación / Classification	2023 Dic / Dec	2024 Ene / Jan	Feb / Feb	Mar / Mar	Abr / Apr	May / May	Jun / Jun	Jul / Jul	Ago / Aug	Sep / Sep	Oct / Oct	Nov / Nov	Dic / Dec	Variación 2024 / 2024 variation
Mercado de Dinero / Money Market	$ 13.874.483	$ 16.066.878	$ 16.265.591	$ 17.432.248	$ 21.166.206	$ 23.618.988	$ 23.180.737	$ 25.449.410	$ 26.828.912	$ 27.542.455	$ 29.441.053	$ 31.478.979	$ 32.544.717	$ 18.655.212
	$ 13,874,483	$ 16,066,878	$ 16,265,591	$ 17,432,248	$ 21,166,206	$ 23,618,988	$ 23,180,737	$ 25,449,410	$ 26,828,912	$ 27,542,455	$ 29,441,053	$ 31,478,979	$ 32,544,717	$ 18,655,212
Renta Fija / Fixed Rent	$ 8.230.809	$ 8.762.824	$ 8.024.556	$ 8.841.267	$ 9.085.641	$ 10.613.529	$ 10.751.874	$ 11.232.816	$ 12.597.287	$ 12.848.048	$ 14.023.813	$ 15.621.691	$ 15.745.376	$ 7.524.882
	$ 8,230,809	$ 8,762,824	$ 8,024,556	$ 8,841,267	$ 9,085,641	$ 10,613,529	$ 10,751,874	$ 11,232,816	$ 12,597,287	$ 12,848,048	$ 14,023,813	$ 15,621,691	$ 15,745,376	$ 7,524,882
Renta Mixta / Mixed Rent	$ 1.982.849	$ 2.253.703	$ 2.097.891	$ 2.243.449	$ 2.350.866	$ 2.778.646	$ 2.997.361	$ 3.031.076	$ 1.079.204	$ 3.282.649	$ 3.356.672	$ 3.673.485	$ 3.906.638	$ 1.936.664
	$ 1,982,849	$ 2,253,703	$ 2,097,891	$ 2,243,449	$ 2,350,866	$ 2,778,646	$ 2,997,361	$ 3,031,076	$ 1,079,204	$ 3,282,649	$ 3,356,672	$ 3,673,485	$ 3,906,638	$ 1,936,664
Renta Variable / Variable Income	$ 638.722	$ 915.191	$ 703.788	$ 823.414	$ 910.886	$ 1.237.779	$ 1.258.840	$ 1.160.341	$ 423.633	$ 1.321.501	$ 1.426.750	$ 1.839.335	$ 2.105.357	$ 1.466.635
	$ 638,722	$ 915,191	$ 703,788	$ 823,414	$ 910,886	$ 1,237,779	$ 1,258,840	$ 1,160,341	$ 423,633	$ 1,321,501	$ 1,426,750	$ 1,839,335	$ 2,105,357	$ 1,466,635
Fondos PyMEs / SMEs Funds	$ 676.425	$ 720.447	$ 741.430	$ 830.843	$ 875.135	$ 923.018	$ 979.741	$ 997.448	$ 378.733	$ 1.076.268	$ 1.077.300	$ 1.137.149	$ 1.212.532	$ 542.857
	$ 676,425	$ 720,447	$ 741,430	$ 830,843	$ 875,135	$ 923,018	$ 979,741	$ 997,448	$ 378,733	$ 1,076,268	$ 1,077,300	$ 1,137,149	$ 1,212,532	$ 542,857
Retorno Total / Total Return	$ 289.613	$ 333.445	$ 311.500	$ 313.842	$ 325.799	$ 379.426	$ 472.837	$ 472.898	$ 463.557	$ 507.099	$ 663.218	$ 751.240	$ 783.656	$ 494.043
	$ 289,613	$ 333,445	$ 311,500	$ 313,842	$ 325,799	$ 379,426	$ 472,837	$472,898	$463,557	$ 507,099	$ 663,218	$ 751,240	$ 783,656	$ 494,043
Infraestructura / Infraestructure	$724.006	$ 874.934	$ 766.914	$ 793.212	$ 774.971	$ 814.098	$ 887.307	$ 882.353	$ 186.886	$ 811.555	$ 769.223	$ 750.386	$ 739.596	$ 15.591
	$724,006	$874,934	$766,914	$ 793,212	$ 774,971	$ 814,098	$ 887,307	$ 882,353	$ 186,886	$ 811,555	$ 769,223	$ 750,386	$ 739,596	$ 15,591
Títulos del Tesoro / Treasury Securities	$ 178.166	$ 226.042	$ 172.203	$ 197.527	$ 221.751	$ 176.470	$ 175.144	$ 180.816	$ 62.191	$ 214.628	$ 273.571	$ 321.953	$ 330.242	$ 152.076
	$ 178,166	$ 226,042	$ 172,203	$ 197,527	$ 221,51	$ 176,470	$ 175,144	$ 180,816	$ 62,191	$ 214,628	$ 273,571	$ 321,953	$ 330,242	$ 152,076
ASG / ASG	$ 14.505	$ 17.799	$ 17.271	$ 16.167	$ 16.772	$ 17.870	$ 19.069	$ 19.928	$ 6.912	$ 17.234	$ 17.042	$ 17.303	$ 15.980	$ 1.475
	$ 14,505	$ 17,799	$ 17,271	$ 16,167	$ 16,772	$ 17,870	$ 19,069	$ 19,928	$ 6,912	$ 17,234	$ 17,042	$ 17,303	$ 15,980	$ 1,475
Evolución del Patrimonio Neto / Evolution of Net Assets	**$ 26.609.578**	**$ 30.171.262**	**$ 29.101.144**	**$ 31.131.969**	**$ 35.728.028**	**$ 40.559.825**	**$ 40.722.909**	**$ 43.427.087**	**$ 46.568.307**	**$ 47.621.438**	**$ 51.048.640**	**$ 55.591.522**	**$ 57.384.094**	**$ 30.789.434**
	$ 26,609,578	$ 30,171,262	$ 29,101,144	$ 31,131,969	$ 35,728,028	$ 40,559,825	$ 40,722,909	$ 43,427,087	$ 46,568,307	$ 47,621,438	$ 51,048,640	$ 55,591,522	$ 57,384,094	$ 30,789,434

Fuente: CAFCI (las cifras están expresadas en $ millones).
Source: CAFCI (figures expressed in millions of ARS)

En cuanto a la cantidad de fondos, al cierre de ejercicio la industria estaba conformada por 894, 125 más que a fines del año anterior. De ese total, el 71% correspondía a fondos de renta fija y mixta, no obstante representar el 34% del total de los patrimonios. Por su parte, los money market sólo aglutinaban el 8% de la cantidad de fondos, pero sus patrimonios sumaban el 57% de dicho total.

En este contexto, Banco de Valores cerró su ejercicio 2024 con 341 fondos bajo custodia cuyos patrimonios totalizaban los $ 9.525.698 millones, representativos del 17% del total de los patrimonios que conforman la industria. Estas cifras implican un crecimiento de 31 fondos y un incremento nominal de los patrimonios custodiados del 71%.

En los gráficos que se acompañan a continuación se puede apreciar la importancia de nuestra Entidad en este mercado tanto por cantidades de fondos en custodia como por los volúmenes custodiados:

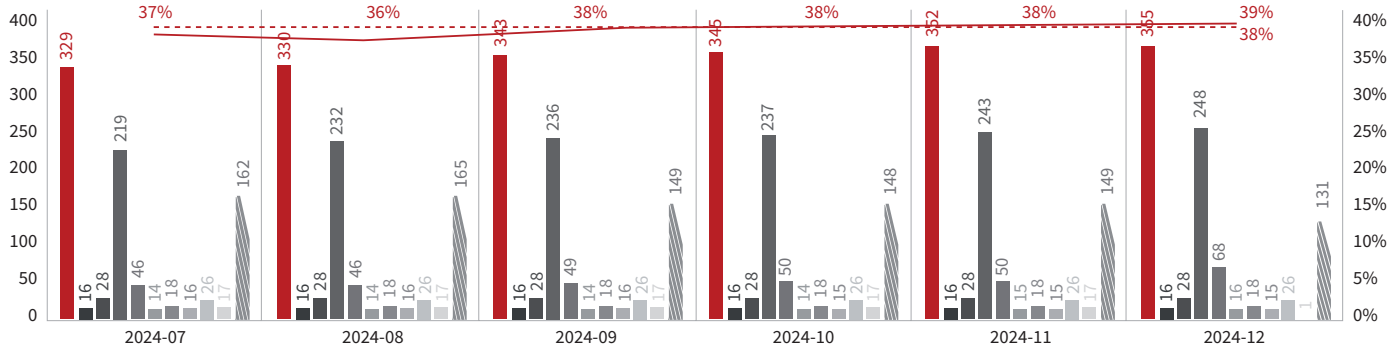
As for the number of funds, by year-end the industry was made up of 894 funds, 125 more than by 2023 year-end. Of this total, 71% were fixed rent and mixed funds, despite representing 34% of the total equity. Money market, on the other hand, only held 8% of the total funds, but their equity represented 57% of said total.

In this context, Banco de Valores reached 2024 year-end with 341 funds under custody, with a total equity of ARS 9,525,698 million, representing 17% of the total equity in the industry. These amounts imply an increase of 31 funds and a nominal increase in assets under custody of 71%.

The graphs below show our Institution´s relevance in this market, both in number of funds as well as for volumes under custody:

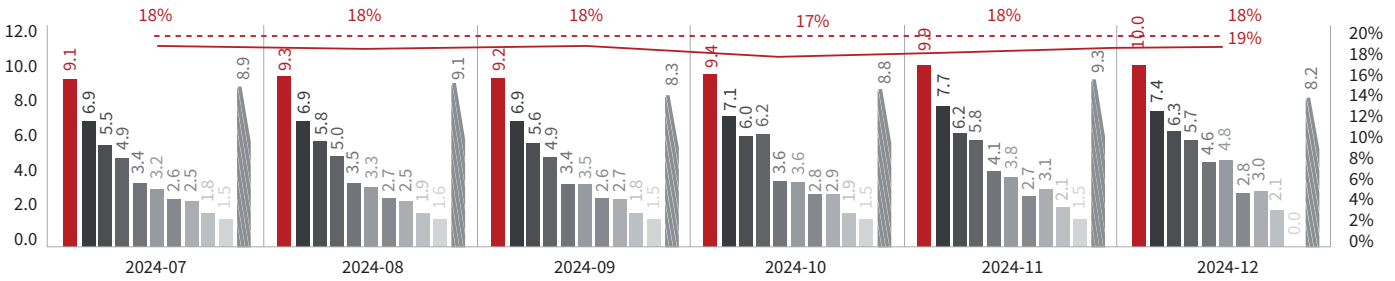
Cantidad de Fondos Administrados

Number of Funds Managed



Volumen de Patrimonios Administrados

Volume of Equity Managed



VALO VALO
Galicia Galicia
Santander Santander
Comafi Comafi
Macro Macro
BIND BIND
Nación Nación
BBVA BBVA
ICBC ICBC
HSBC HSBC
Resto Others
VALO % VALO %
VALO % Promedio Anual
VALO % yearly average

PRÉSTAMOS Y ASISTENCIAS CREDITICIAS

El financiamiento del sistema financiero al sector privado registró en 2024 un crecimiento nominal del 236%, equivalente a un aumento real del 58% en términos homogéneos. En este total, la participación de los préstamos en moneda extranjera, expresados en pesos, representó el 16% del total de la asistencia al sector privado, con una utilización del 36,6% de los recursos provenientes de depósitos en dicha moneda. Si bien se observa un incremento respecto del año anterior, este se debe en parte, al aumento que tuvieron las Entidades Financieras de la capacidad prestable generada por los depósitos en moneda extranjera que llegaron a través del Blanqueo de Capitales.

Dentro del financiamiento en moneda nacional, el saldo real de financiaciones en pesos al sector privado creció 6,2% en diciembre. La dinámica mensual fue explicada principalmente por las líneas al consumo (+7,3% real en el mes) y, en menor medida, por los créditos con garantía real (+5,1% real mensual) y por las líneas comerciales (+4,5% real en el mes). De esta manera, el saldo real del crédito en pesos al sector privado acumuló un incremento de 49,4% respecto a fines de 2023. Con relación al segmento en moneda extranjera, en diciembre el saldo de crédito al sector privado se incrementó 16,8% respecto al mes anterior —en moneda de origen—. Al distinguir por líneas crediticias en moneda extranjera, los adelantos, los documentos y las prefinanciaciones para la exportación verificaron los mayores crecimientos relativos en el período. En este escenario, en el cierre de 2024 el saldo real de crédito total (incluyendo moneda nacional y extranjera) al sector privado aumentó 7,6% respecto a noviembre, con crecimientos tanto en el segmento de las empresas como de las familias. El crecimiento del crédito en 2024 refleja un contexto de recuperación económica en un año marcado por desafíos macroeconómicos y ajustes en la política monetaria, donde la demanda de financiamiento se orientó principalmente hacia instrumentos en moneda nacional, con una mejora en la participación de los préstamos en dólares.

Para describir la evolución de las colocaciones comerciales al sector privado no financiero en pesos, lo haremos tomando en cuenta el promedio mensual de saldos diarios de los correspondientes rubros en moneda constante al cierre de ejercicio, dado el perfil y las características de la mayoría de sus operaciones, compuesta por asistencias a empresas corporate, donde el uso o cancelación circunstancial de sus líneas suelen provocar variaciones significativas en los saldos. Con tal premisa, el saldo promedio del total de las colocaciones comerciales en pesos alcanzó al cierre de ejercicio un nivel de $105.891 millones. Siguiendo la suerte de las colocaciones de fideicomisos, las operaciones de anticipos de emisiones de títulos (underwriting) registraron un aumento del 91%, respecto al cierre de 2023, alcanzando un volumen de $1.469 millones.

LOANS AND CREDIT ASSISTANCE

Financing of the private sector by the financial system shows a nominal increase of 236% in 2024, with a real increase of 58% in constant terms. In this total, loans in foreign currency (expressed in ARS), represented 16% of the total assistance to the private sector, using only 36.6% of the resources from deposits in said currency. Although there is an increase regarding the previous year, this is partly due to the increase of the loan capacity of Financial Institutions, generated by deposits in foreign currency originated from the tax amnesty.

Within financing in local currency, the real balance of financing in pesos to the private sector increased 6.2% in December. The monthly dynamic was mainly due to the consumer lines (+7.3% real per month) and, in a lesser extent, to credits with real guarantee (+5.1% real per month) and to commercial lines (+4.5% real per month). Thus, the real balance of credit in pesos to the private sector accrued an increase of 49.4% regarding 2023 year-end. As regards the foreign currency sector, the balance of credit to the private sector increased 16.8% in the currency of origin during December regarding the previous month. Isolating credit lines in foreign currency, all advances, documents and pre-financing for export show the greatest relative growth in the period. In this scenario, toward 2024 year-end the real balance of the total credit to the private sector (including national and foreign currencies) increased 7.6% compared to November, with increases both in the segment of companies and families. The increase in credits during 2024 reflect a context of economic recovery in a year marked by macroeconomic challenges and adjustments in monetary policy, in which the demand for financing was mainly oriented to instruments in ARS, with an improvement in the participation of loans in U.S. dollars.

In order to describe the evolution of commercial placements in the private non-financial sector in pesos, we shall consider the monthly average of daily balances of the corresponding items in constant currency at year-end, given the profile and characteristics of most of the operations, consisting of assistance to corporate companies, in which the use or circumstantial cancellation of the lines tend to cause significant changes in balances. Under this premise, the average balance of the total commercial placements in pesos was of ARS 105,891 million at year-end. As in trust placements, the underwriting operations show an increase of 91% compared to 2023 year-end, reaching a volume of ARS 1,469 million.

Con relación al financiamiento en dólares, Banco de Valores logró desarrollar lo previsto en su plan de negocios participando del financiamiento de aquellas empresas que participan del flujo exportador de nuestro país. En este sentido, a través de préstamos y de obligaciones negociables se registró al cierre de ejercicio un saldo de $ 111.286 millones (equivalentes a aproximadamente USD 108 millones). Desde luego este crecimiento en materia de financiaciones permite explicar la variación en previsiones que se destacaba en la descripción de los principales números del banco.

DEPÓSITOS

El saldo de depósitos del sector privado en pesos del sistema financiero a diciembre de 2024) ascendía a $ 78.740.254 millones registrando un crecimiento contra diciembre del 2023 del 103%, valor que resultó por debajo de la inflación del período (Dic 23- Dic 24) IPC (117,76%). El comportamiento más destacado les cupo a los depósitos a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) con un crecimiento del 72% y con una participación en el total del 52%. Por el lado de los depósitos a plazo fijo se registró un aumento del 134% en diciembre de 2024 en comparación con diciembre de 2023, superando levemente la evolución de la inflación. Este crecimiento refleja un mayor atractivo para los inversores, impulsado por la divergencia entre las tasas de interés en moneda local y extranjera, frente a un contexto de reducción de tasas.

Con respecto al segmento en moneda extranjera, saldo de depósitos en moneda extranjera del sector privado se redujo levemente en diciembre —en moneda de origen—, no obstante, alcanzó un nivel que casi duplica al registrado un año atrás —como reflejo del Régimen de Regularización de Activos.

El desempeño en esta materia, estuvo fuertemente condicionado por los cambios introducidos por el BCRA en su política monetaria y a los vaivenes del contexto político y económico. A ello ya nos hemos referido en extenso al resumir la Gestión del Banco. Dichos cambios fueron determinantes de la caída en los primeros meses del año de los depósitos a la vista y a plazo a efectos de adaptar la estructura de los depósitos de nuestro Banco a las condiciones reinantes y recuperar de esa manera y en forma perentoria el margen financiero que nuestro Banco se vio obligado a resignar. Entre los meses de abril y mayo dicho objetivo ya estaba cumplido, y las nuevas modificaciones en las tasas de interés permitían recomponer márgenes.

As for financing in U.S. dollars, Banco de Valores was able to execute its business plan by financing companies that contribute to Argentina´s export flow. Thus, by means of loans and negotiable bonds, at year-end there was a balance of ARS 111,286 million (equivalent to approximately USD 108 M). This growth in financing can obviously explain the variation in provisions that stands out in the description of the Bank´s main figures.

DEPOSITS

The balance of private sectors´ deposits in pesos in the financial system by 2024 year-end amounted to ARS 78,740,254 million, recording an increase of 103% compared to December 2023. This figure is below inflation of the period (December 23-December 24) CPI (117.76%). The most relevant behavior was that of demand deposits (checking and savings accounts), showing a growth of 72%. This represents a share of 52% of the total. Regarding fixed term deposits, they increased 134% in December 2024 compared to December 2023, slightly over the evolution of inflation. This growth reveals a greater appeal for investors, boosted by the difference between interest rates in local and foreign currencies in a context of rate reduction.

As for the segment in foreign currency, the balance of deposits in foreign currency in the private sector is slightly reduced in December -in currency of origin-. Nevertheless, it reached a level that almost doubles that of the previous year, as a result of the Asset Regularization Program.

The performance in this field was largely determined by the changes BCRA introduced in its monetary policy and the fluctuations of the political and economic context. We have referred to this issue in detail under Bank's Management. These changes determined the severe drop of demand and fixed-term deposits during the first part of the year, so as to adapt the structure of our Bank´s deposits to prevailing conditions and thus to urgently recover the financial margin that our institution was forced to resign. This goal was achieved between April and May, and new changes in interest rates enabled the rebuilding of margins.

En este sentido vale destacar, que el cambio de políticas y la baja de tasas ocurridas durante 2024 significó una caída del volumen promedio en términos reales. Así, si nos remitimos a los volúmenes medidos en moneda constante al cierre del ejercicio, se contaba con depósitos por $ 482.899 millones de promedio mensual de diciembre, representando un reducción del de 50%. El segmento que se vio más afectado es del de cuentas corrientes remuneradas de Fondos Comunes de Inversión.

Por su parte, el volumen promedio de los depósitos en moneda extranjera observó un crecimiento del 19%, cerrando el ejercicio con un saldo promedio de u$s 769.900 millones.

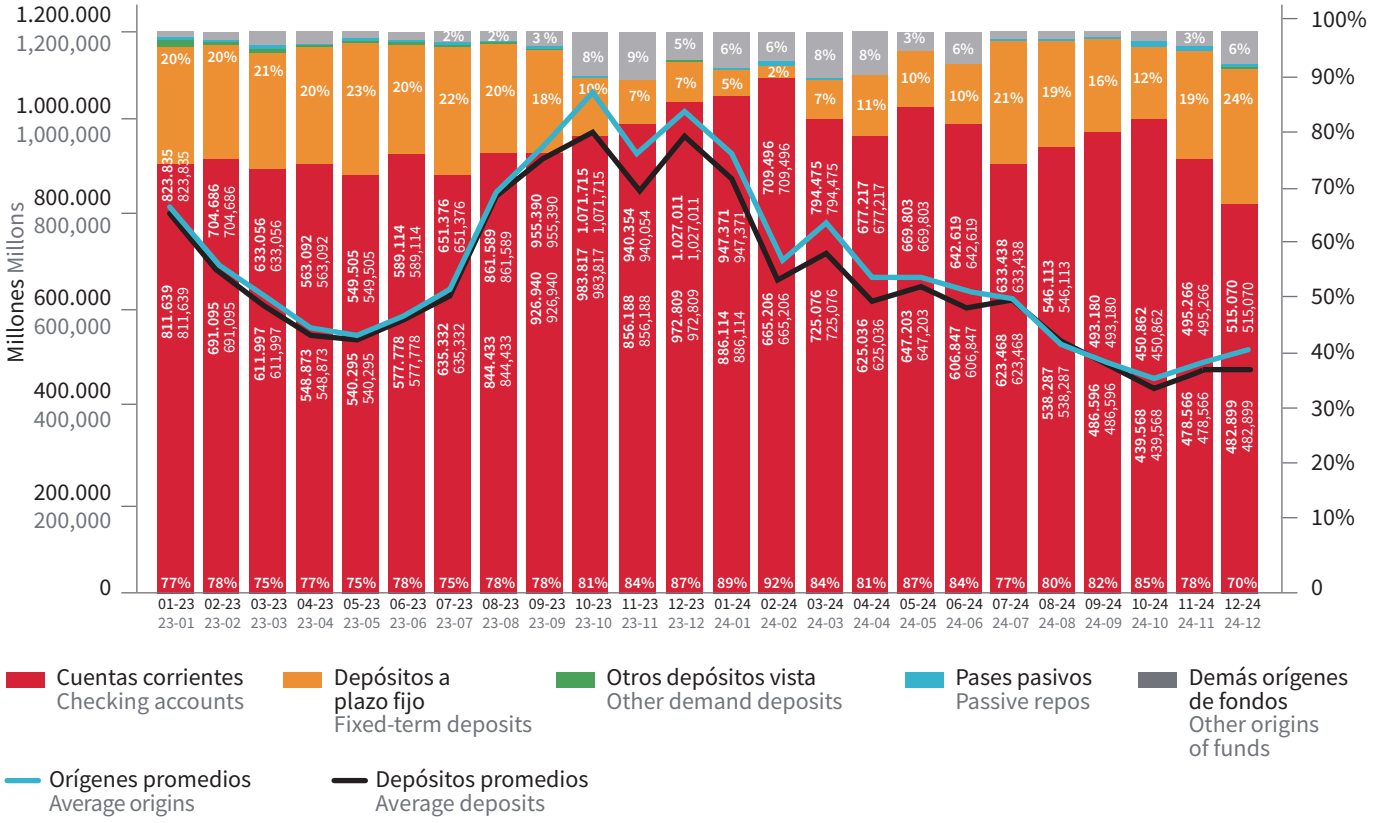
El gráfico expuesto a continuación permite ver con mayor claridad la evolución de saldos promedios de los depósitos en pesos medidos en moneda constante con el objetivo de apreciar las variaciones en términos reales:

Thus, we must point out that the change in policies and the reduction of rates that occurred during 2024 meant a decrease in average volume in real terms. Therefore, if we refer to volumes in constant currency at year-end, we held a monthly average of deposits in December of ARS 482,899 million: a reduction of 50%. The most affected segment was that of remunerated checking accounts of mutual funds.

The evolution of deposits in foreign currency measured in their original currency show a 19% increase, reaching an average balance of USD 769,900 million by year-end.

The figure below clearly shows the evolution of average balances of deposits in pesos measured in constant currency, showing the variations in real terms:

Orígenes de Fondos / Origins of Funds



TECNOLOGÍA INFORMÁTICA

Con el objetivo de continuar ofreciendo más y mejores servicios y productos a nuestros clientes y creciendo en su experiencia de usuario, continuamos haciendo fuertes inversiones en materia de sistemas y tecnología para permanecer a la vanguardia, logrando de manera rápida y eficaz, acompañar el desarrollo del mercado de capitales, con un volumen de operaciones crecientes.

Infraestructura tecnológica

Para brindar servicios de alta calidad a nuestros clientes se continuó trabajando para disponer de una infraestructura tecnológica robusta y escalable en el marco de su proceso de actualización y mejora continua para el crecimiento de su capacidad de procesamiento y almacenamiento con el propósito de dar respuesta a las necesidades del negocio. Esto incluye la inversión en tecnologías de última generación para la actualización y optimización constante de nuestra infraestructura tecnológica y plataforma de sistemas y aplicaciones para garantizar un rendimiento óptimo y una mejor experiencia de usuario a nuestros clientes.

La actualización continua de nuestra infraestructura tecnológica y plataforma de sistemas y aplicaciones comprende la implementación de soluciones de alta disponibilidad para garantizar el mayor grado de disponibilidad de nuestros productos y servicios, la implementación de soluciones de respaldo y recuperación ante la ocurrencia de desastres y la disponibilidad de redundancia en sistemas y componentes clave para garantizar la continuidad de la prestación de los servicios a clientes en caso de ocurrencia de un incidente.

Dentro de esta estrategia y política de mejora continua, hemos actualizado la infraestructura tecnológica “core” de “networking”; hemos actualizado la infraestructura tecnológica y plataforma aplicativa de nuestros servicios de “homebanking” para aumentar la disponibilidad de nuestros sistemas de transferencias de fondos; hemos implementado soluciones de observabilidad y monitoreo de performance de la plataforma tecnológica que aplican herramientas de inteligencia artificial (IA) e incorporamos soluciones con tecnología de inteligencia artificial para aumentar y optimizar la productividad en la ejecución de las actividades de tecnología informática.

En el marco del “Plan de Continuidad de Negocios” se realizaron con resultado satisfactorio las pruebas anuales correspondientes a nuestros procesos de respaldo y recuperación de desastres las cuales forman parte de nuestro compromiso con la continuidad de la operación de nuestros servicios, la seguridad de la información y la confianza de nuestros clientes. La ejecución regular de estas pruebas, las cuales forman parte de las actividades de tecnología informática, nos permiten garantizar la continuidad de nuestras operaciones ante la ocurrencia

COMPUTER TECHNOLOGY

In order to continue offering our clients a wider range and better services and products and acquiring more user experience, we continued investing heavily on cutting-edge technology so as to rapidly and effectively accompany the development of capital markets with a growing number of operations.

Technological infrastructure

With the view to offer our clients high quality services, we have continued working on having a strong and scalable infrastructure in the framework of updating and continuous improvement, so as to increase our processing and storage capacity in accordance with the business´ needs. This includes investing in cutting-edge technologies for constant updating and optimizing our technological infrastructure and IT and applications platform, guaranteeing our clients an optimal performance and improved user experience.

The continuous updating of our technological infrastructure and applications´ platform involves implementing high availability solutions to guarantee optimal availability of our products and services, as well as backup and recovery solutions in case of disaster. It also involves the availability of redundancy in key systems and components to guarantee the uninterrupted provision of services to clients in case of an incident.

Within this continuous improvement strategy and policy, we have updated the following: our core networking technological infrastructure; our technological infrastructure and application platform for our homebanking services, in order to increase the availability of our fund transfer systems. We have implemented solutions of performance monitoring of the technological platform using AI tools and we have incorporated AI technology solutions to increase and optimize productivity in the performance of information technology activities.

Within the framework of “Business Continuity Plan” we carried out annual tests of our back up and disaster recovery processes. These are part of our commitment with the continuity in the operation of our services, in information security and our clients´ trust. The periodic execution of these tests, which are part of IT activities, enables us to guarantee the continuity of our operation in case of eventual disasters because they provide us with metrics and statistics to evaluate and improve the response and recovery capacity in case of events that might interrupt, depending on their impact, the operation of the technological platform. These tests are a tool to collaborate in identifying and mitigating the risks and impact of those events in the business processes.

de eventuales desastres porque nos brindan métricas y estadísticas para evaluar y mejorar la capacidad de respuesta y recuperación ante la ocurrencia de eventos que puedan interrumpir, según su impacto, la operación de la plataforma tecnológica y de sistemas como así también estas pruebas constituyen una herramienta para colaborar en la identificación y la mitigación de los riesgos e impactos de estos eventos en los procesos de negocio.

Sistemas aplicativos

Continuamos trabajando en la mejora continua de nuestra plataforma de sistemas y aplicaciones para crecer en la capacidad transaccional, la integración de nuestros sistemas, la disponibilidad de soluciones a nuestros clientes con los objetivos de mejorar su experiencia de usuario en los productos y servicios, acelerar los tiempos de respuesta de los procesos de negocio, optimizar la prestación de los productos y servicios y colaborar en la automatización y agilidad de todos los procesos de "backoffice" de nuestros clientes.

En este marco de la estrategia y política de mejora continua de sistemas y aplicaciones, en el sistema "core" bancario se inició la incorporación de nuevas tecnologías para implementar soluciones que permitan, bajo un esquema de modernización y aplicación de nuevas tecnologías, dar soporte a la gestión de procesos de negocio aplicando un modelo de desarrollo basado en la visión de proceso lo que posibilitará el escalamiento de los servicios y se continuó con la mejora de su performance para aumentar el grado de su disponibilidad, agilizar la ejecución de los procesos de negocio y crecer en la experiencia de usuario.

En el servicio de "HomeBanking" seguimos creciendo en su alcance incorporando de manera continua y permanente nuevas funcionalidades vía APIs para aumentar el grado de integración con los sistemas de nuestros clientes y continuamos optimizando la instrucción de transferencias de fondos para disponer de una mayor capacidad transaccional a volúmenes 10x respecto de los volúmenes transaccionales.

Para la operatoria de títulos valores unificamos la plataforma aplicativa para estandarizar y optimizar los sistemas que soportan la gestión de este proceso de negocio tanto para cartera propia como para nuestros clientes e incorporamos tableros con métricas y estadísticas de esta operatoria para la toma de decisiones con información en línea de estas operaciones en los distintos mercados.

En los procesos de vinculación de clientes y dentro de la transformación digital implementamos nuevas soluciones para la firma electrónica de documentos incorporando tecnología biométrica para agilizar la performance de la gestión del alta de nuevos clientes y la gestión de su documentación.

En la operatoria de cambios incorporamos una nueva solución para la gestión de legajos electrónicos para administrar la documentación de nuestros clientes y para automatizar la instrucción

Application systems

We have continued working on the continuous improvement of our systems and applications platform aiming at increasing our transactional capacity, the integration of our systems, the availability of solutions for our clients in order to increase user experience regarding products and services, to speed up response time in business processes, to optimize the provision of products and services and to collaborate in automation and agility of all of our clients´ back-office processes.

Within this strategy and policy of continuous improvements of systems and applications, we started incorporating new technologies in our core banking system, aiming at implementing solutions that, under an updating and application of new technologies scheme, might support the management of business processes applying a development model based on the process vision which will enable the escalation of services. We have also continued with improving their performance to increment their availability, to streamline the execution of business processes and to improve user experience.

As regards Homebanking, we have continued increasing its scope, constantly incorporating new functions through APIs tending to increase the integration with our clients´ systems. We have also continued improving the fund transfer instructions in order to have 10x better transaction capacity.

As for the operation of titles, we have standardized the application platform to optimize the systems that support the management of this business process, both for our own portfolio but also for our clients´. We have also implemented dashboards with metrics and statistics of this decision-making operation, with on-line information of these operations in different markets.

As for the relationship with clients and within the digital transformation plan, we have implemented new solutions for electronic signature of documents, incorporating biometric technology to streamline performance in registering new clients and managing their documents.

Within the changes implemented, there is a new solution for electronic records, to manage our clients´ documents and to streamline the instruction for fund transfers abroad, aiming at improving the performance of this business process.

de transferencias de fondos al exterior, en el marco de mejorar la performance de este proceso de negocio.

Para acompañar el proceso de expansión regional de negocios en Paraguay trabajamos para adecuar el sistema de gestión de fideicomisos al marco normativo y legal de la operatoria de fideicomisos en este país.

En el proceso de negocio correspondiente a la gestión de fondos comunes de inversión continuamos aumentando el grado de automatización de los procesos internos de gestión de esta operatoria e incrementado el nivel de integración con nuestros clientes ofreciendo diferentes alternativas de integración para agilizar y optimizar la ejecución de los procesos actuales en un mercado cada vez más competitivo y demandante como así también acompañar el crecimiento en el volumen de estas operaciones.

Incorporamos una nueva solución para optimizar la gestión integral de riesgos aplicando tecnologías de "business intelligence" para agilizar la toma de decisiones en el marco del análisis de riesgos sobre las operaciones de nuestros clientes a través de la aplicación de tableros con métricas y estadísticas de sus operaciones.

Con el objetivo estratégico de ser una empresa con presencia regional ofreciendo servicios para el mercado de capitales, se finalizó el proyecto de constitución de "BT VALO LLC", una sociedad con objeto de servicios financieros complementarios a la actividad del Banco. BT VALO LLC tiene su sede en Miami y se encuentra autorizada para operar como RIA ("Registered Investment Advisor").

Dentro de un programa de proyectos y para continuar en Paraguay con el objetivo estratégico de ser una empresa con presencia regional ofreciendo servicios para el mercado de capitales, el Banco Central de Paraguay (BCP) autorizó a nuestra compañía "Valores Paraguay Fiduciaria" para desarrollar negocios fiduciarios en este país. La licencia fiduciaria otorgada por el BCP a esta compañía nos permite avanzar con el plan de trabajo, en curso de ejecución, para su puesta en marcha e iniciar, próximamente, sus operaciones en este país.

Para cumplir con objetivos estratégicos, gestionamos el proyecto para instrumentar la fusión por absorción de las compañías "Columbus IB" y "Columbus MB" e implementar la integración operativa con estas compañías y coordinamos el proyecto para constituir, inscribir y habilitar nuestra nueva compañía "Valores Securities" para operar como agente de negociación en los distintos mercados.

Accompanying the process of regional expansion of business to Paraguay, we have adapted the trust management system to the local regulations and legislation for operating trusts in that country.

In the business process of managing mutual funds we continued increasing the degree of automation in internal management process and enhancing the integration level with our clients, offering different integration alternatives to streamline and optimize the execution of present processes in an ever competitive and demanding market, as well as to accompany the increased volume of operations.

We have incorporated a new solution to optimize the integral management of risks applying business intelligence technologies that speed up the decision-making process in the framework of risk analysis of our clients´ operations by implementing dashboards with their operations´ metrics and statistics.

With the strategic goal of being a company with regional presence servicing capital markets, we finalized the process of incorporating "BT VALO LLC", a company with the goal of providing financial services complementary to the Bank´s activity. BT VALO LLC is based in Miami and is authorized to act as RIA (Registered Investment Advisor).

Within a project program and in order to continue in Paraguay with the strategic goal of becoming a company with regional presence servicing capital markets, Banco Central de Paraguay (BCP) authorized our company "Valores Paraguay Fiduciaria" to carry our trust business in that nation. The trust license granted by BCP allows us to continue with that business plan, already under way, to start up and operate in that country in the near future.

In order to fulfill our strategic goals, we carried out the project of instrumenting the merger by absorption of the companies "Columbus IB" and "Columbus MB" and implementing the operational integration with both companies. We have also coordinated the project to establish, register and obtain authorizations for the operation of our new company "Valores Securities" as broker in different markets.

ORGANIZACIÓN Y PROCESOS

A continuación, se sintetizan las actividades desarrolladas durante la gestión 2024:

1) Objetivos Estratégicos
A inicios del año 2024 se definieron los siguientes objetivos estratégicos vinculados con Organización y Procesos:

- Automatizar tareas manuales y repetitivas a través de la implementación de robots que permitan la mejora continua en los procesos;
- Diseñar los procesos de nuevos negocios;
- Actualizar el cuerpo documental de la entidad;
- Concientizar a las áreas respecto a la normativa que impacta en su gestión;
- Profundizar la implementación de la metodología Lean.

Periódicamente, se realizó el monitoreo del cumplimiento de los resultados clave y un monitoreo constante de los KPIs definidos. Como se detalla en los apartados siguientes, durante el año 2024, la entidad alcanzó con éxito los objetivos establecidos en materia de organización y procesos.

2) Marco Político y Estructura Organizacional
En el marco del Plan de Integración y Mantenimiento del Régimen de Gobierno Societario, se implementaron mejoras significativas en el cuerpo normativo y en la estructura organizativa:

	Total
Políticas	2
Modificaciones de Organigrama	8
Definición de objetivos y funciones de áreas	22
TOTAL	**32**

3) Contenidos Normativos – Procesos, Normas y Procedimientos
Como parte del proceso de mejora continua del cuerpo documental del Banco, se incorporaron nuevos contenidos y se ajustaron los existentes, según el detalle registrado en los antecedentes documentales del Comité de Coordinación Gerencial, el Subcomité de Normas y la gestión de la Subgerencia de Organización y Procesos. Algunos de estos ajustes atendieron y regularizaron observaciones realizadas por la Auditoría Interna.

A continuación, se presenta un resumen de los contenidos desarrollados y aprobados durante el año 2024:

ORGANIZATION AND PROCESSES

Here follows a summary of the activities carried out during FY 2024:

1) Strategic goals
Early in 2024 the strategic goals related to Organization and Processes were defined:

- To automate manual and repetitive tasks through implementation of robots that will enable the continuous improvement of processes;
- To design new business processes;
- To update the institution´s document system;
- To raise awareness in the different areas of the regulations impacting on their performance;
- To further implement the Lean methodology.

We have carried out the regular monitoring of compliance with key results and continuous monitoring of defined KPIs. As summarized in the following sections, during 2024 the Bank was able to successfully comply with the established goals in the areas of organization and processes.

2) Political Framework and Organization's Structure
Within the framework of the Integration and Maintenance of Company Governance Regime Plan, we have implemented significant measures in our regulations and organizational structure:

	Total
Policies	2
Amendment of Organization Chart	8
Definition of goals and responsibilities of each area	22
TOTAL	**32**

3) Regulatory Contents - Processes, Regulations and Procedures
Within the framework of continuous improvement of the Bank's documentation, we have integrated new contents and adapted existing ones, following the information appearing in the files of the Management Coordination Committee, the Regulations' Subcommittee and of the Organization and Processes Department. Among them, we listened to, and standardized comments made by Internal Audit.

Here follows a summary of the contents developed and approved during 2024:

	Total
Normas	4
Diagramas de Procesos y Procedimientos	47
TOTAL	**51**

	Total
Regulations	4
Process and Procedure Charts	47
TOTAL	51

Asimismo, es importante destacar que, como parte de la gestión de actualización del cuerpo normativo, se procedió a la eliminación de aquellos contenidos que habían quedado fuera de vigencia, asegurando así que el cuerpo documental se mantuviera actualizado y alineado con las gestiones actuales.

4) Análisis Normativo
Entre el 01/01/2024 y el 31/12/2024, se analizaron un total de 298 normas, de las cuales el 34% fueron clasificadas como de alta importancia. Para garantizar su cumplimiento, se gestionó su correcta implementación y seguimiento en conjunto con las áreas o negocios impactados.

Además, como resultado de la emisión de estas normas, se realizaron las adecuaciones necesarias en los formularios utilizados por los clientes en sus operaciones, asegurando su alineación con los nuevos requerimientos normativos.

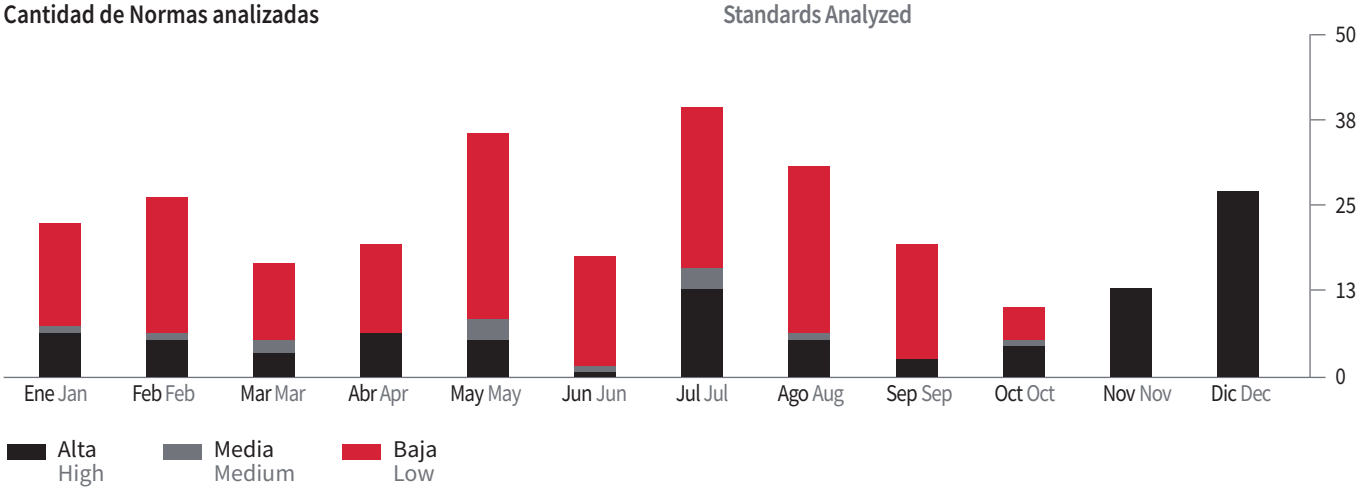
Likewise, we must point out that, as part of the process of updating regulations, we proceeded to eliminate all those outdated contents, ensuring that the body of documents is updated and in line with present management.

4) Analysis of Regulations
Between January 1 and December 31, 2024, we analyzed a total of 298 regulations, 34% of which were flagged as high relevance. In order to guarantee compliance, we ensured their correct implementation and follow up jointly with impacted areas or businesses.

Besides, as a result of the issuance of these regulations, we made the necessary amendments in the forms used by clients in their operations, ensuring to be in line with new regulatory requirements.

Cantidad de Normas analizadas

Standards Analyzed



5) Mejora de Procesos
En 2024, la Subgerencia de Organización y Procesos continuó promoviendo la filosofía de gestión "Lean" en los procesos del Banco. En este marco, se brindó soporte al negocio mediante el análisis de vinculación de clientes. Además, se llevó a cabo el análisis del proceso de Compras del Banco, que abarcó el alta de proveedores y su posterior pago, acompañando a las áreas hasta la implementación de las mejoras.

5) Process Improvement
In 2024, the Organization and Processes Department continued promoting the philosophy of Lean management in the Bank´s processes. In this context, we supported the business through the analysis of the relationship with clients. Besides, we analyzed the Bank´s purchase process, from registry of suppliers to their payment, accompanying areas until improvements were implemented.

6) RPA (Robotic Process Automation)
Durante el año 2024, logramos un incremento del 43% en el número de Bots en operación, pasando de 14 a 20. Destaca la implementación de un nuevo Bot impulsado por **Azure Document Intelligent**, que utiliza inteligencia artificial para la precarga automatizada de facturas, marcando un avance significativo en la digitalización de procesos. Estas mejoras han potenciado la eficiencia operativa y fortalecido nuestra capacidad de automatización en áreas clave.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN Y CIBERSEGURIDAD

Banco de Valores reconoce a la información y los medios que la soportan como uno de sus activos estratégicos y se compromete a alcanzar los máximos niveles de seguridad a fin de garantizar su adecuada protección, alineándose a las mejores prácticas en la materia.

A modo de introducción, resulta importante destacar aspectos que hacen al contexto de la Seguridad de la información:

Importancia de la Seguridad de la Información y Ciberseguridad
En un entorno empresarial globalizado y altamente digitalizado, la importancia de la seguridad de la información y ciberseguridad no puede ser subestimada. La información se ha convertido en un activo crítico para cualquier organización, abarcando desde datos confidenciales de clientes hasta la propiedad intelectual y estrategias comerciales. La integridad, disponibilidad y confidencialidad de estos datos son esenciales para garantizar la continuidad operativa y la confianza de las partes interesadas. Además, con el aumento exponencial de la conectividad y la proliferación de dispositivos interconectados, la necesidad de salvaguardar la información contra ciberamenazas se ha vuelto aún más imperativa. La pérdida de datos, la interrupción de servicios y el impacto en la reputación de la marca son riesgos inminentes que subrayan la relevancia crítica de una sólida estrategia de seguridad de la información.

Desafíos y amenazas actuales en el panorama de ciberseguridad
En el actual panorama de ciberseguridad, nos enfrentamos a desafíos y amenazas cada vez más sofisticadas que evolucionan constantemente. La rápida expansión de la superficie de ataque, combinada con el ingenio de los actores malintencionados, crea un entorno de amenazas dinámico y complejo. Algunos de los desafíos destacados incluyen:

Fraude Digital: implica el uso de tecnologías y tácticas maliciosas para engañar a individuos o empresas con el fin de obtener acceso no autorizado a información sensible, activos financieros o sistemas. Este tipo de fraude incluye actividades como phishing, suplantación de identidad (Spoofing), estafas en redes sociales, malware financiero y fraude en transacciones digitales.

Amenazas Avanzadas Persistentes (APT): Organizaciones y gobiernos emplean tácticas cada vez más avanzadas para infiltrarse y permanecer inadvertidos en sistemas durante largos períodos, comprometiendo datos sensibles.

6) RPA (Robotic Process Automation)
During 2024, we achieved an increase of 43% in the number of Bots in operation, from 14 to 20. The implementation of a new Bot promoted by **Azure Document Intelligent** stands out. It uses artificial intelligence to perform the automated pre-registry of invoices; this is a significant step towards process digitalization. These improvements have potentiated operational efficiency and strengthened our automation capacity in key areas.

INFORMATION SECURITY AND CYBERSECURITY

Banco de Valores knows that information and the means that support it are one of its strategic assets and is committed to achieving the highest levels of security in order to guarantee its adequate protection, in line with the best practices in the field.

As an introduction, it is important to highlight aspects related to the Information Security context:

Importance of Information Security and Cybersecurity
In a global and highly digitalized business environment, we cannot underestimate the importance of information security and cybersecurity. Information has become a critical asset for every organization, spanning from clients´ confidential information to copyright and commercial strategies. Integrity, availability and confidentiality of these data are essential to guarantee operational continuity and the interested parties´ trust. Besides, with the exponential increase of connectivity and the proliferation of interconnected devices, the need to protect information against cyberthreats has become even more pressing. Data loss, interruption of services and the impact on the brand´s reputation are imminent risks that highlight the critical relevance of a solid information security strategy.

Present challenges and threats in cybersecurity
In the present cybersecurity outlook, we are facing constantly evolving and more sophisticated challenges and threats. The rapid expansion of the attack surface, combined with the wit of malicious actors, creates a dynamic and complex environment of threats. Some of the main challenges are:

Digital Fraud: this implies the use of malicious technologies and tactics to deceive individuals or companies in order to obtain unauthorized access to sensitive information, financial assets or systems. This kind of fraud includes activities such as phishing, spoofing (impersonation), scams in social media, financial malware and fraud in digital transactions.

Advanced Persistent Threats (APT): Organizations and governments use increasingly advanced tactics to intrude systems and remain undetected for long periods of time, compromising sensitive data.

Ransomware y Ciber-extorsión: El aumento de ataques de ransomware ha puesto de manifiesto la necesidad crítica de proteger los datos contra cifrados maliciosos y la extorsión digital.

Vulnerabilidades: La creciente cantidad de dispositivos interconectados aumenta la superficie de ataque, presentando desafíos únicos para garantizar la seguridad de la información.

Escasez de Talento en Ciberseguridad: La demanda creciente de profesionales de ciberseguridad ha creado una brecha de habilidades, dificultando la construcción y retención de equipos expertos en seguridad.

En este contexto desafiante, reconocemos la necesidad de estrategias proactivas y una postura de seguridad resiliente para enfrentar y mitigar estas amenazas emergentes.

Así, resulta interesante destacar la gestión en materia de seguridad de la información de 2024 en siete aspectos principales:

I. Política y Marco Normativo

1. Política de Seguridad de la Información
La política de seguridad de la información de nuestra Entidad establece nuestro compromiso con la protección de la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información. Algunos de los objetivos clave incluyen:

- **Confidencialidad:** Garantizar que la información sensible se comparta solo con individuos autorizados.
- **Integridad:** Asegurar la exactitud y confiabilidad de la información.
- **Disponibilidad:** Garantizar que la información esté disponible para quienes la necesitan cuando la necesitan.

2. Cumplimiento Normativo
En el período reportado, Banco de Valores ha mantenido su compromiso con las normativas y estándares de seguridad, incluyendo el cumplimiento de la normativa vigente establecida por los entes reguladores, BCRA (Banco Central de la República Argentina) y CNV (Comisión Nacional de Valores), y la Ley de Protección de Datos Personales, implementando medidas para garantizar la privacidad de los datos de nuestros clientes de acuerdo con los requisitos establecidos.

También se destaca la alineación a estándares de referencia internacionales, como ser:

- **ISO 27001:** este estándar internacional ha sentado las bases para la implementación en la organización del sistema de gestión de seguridad de la información, que permite proteger la confidencialidad, integridad y dispo-

Ransomware and Cyber extortion: The increase in ransomware attacks has revealed the critical need to protect data against malicious cyphering and digital extortion.

Vulnerabilities: The increasing number of interconnected devices increases the attack surface, presenting unique threats to guaranteeing information security.

Shortage of talent in Cybersecurity: The growing demand of cybersecurity professionals has created a skills gap, making it increasingly difficult to create and retain security experts.

In this challenging environment, we appreciate the need for proactive strategies and a resilient standing regarding security in order to face and mitigate these emerging threats.

Thus, it is interesting to highlight the performance regarding data security during 2024 in 7 main aspects:

I. Policies and Regulations

1. Information Security Policy
VALO´s information security policy establishes our commitment to the protection of information´s confidentiality, integrity and availability. Some of the main goals are:

- **Confidentiality:** To guarantee that sensitive information will be shared only with authorized individuals.
- **Integrity:** To ensure information´s accuracy and reliability.
- **Availability:** To guarantee that the information will be available to those who need it when needed.

2. Regulatory Compliance
During 2024, Banco de Valores has kept its commitment with security regulations and standards, including compliance with regulation in force established by regulatory agents, BCRA and CNV, and the Personal Data Protection Act, implementing measures to guarantee the privacy of our clients´ data following established requirements.

We can also highlight alignment with international reference standards, such as:

- **ISO 27001:** this international standard has laid the foundations for implementing the information security management system in the organization, thus protecting informa-

nibilidad de la información, abordando los riesgos de seguridad de manera sistemática y eficaz.

- **NIST:** se ha adoptado el Marco de Ciberseguridad del NIST (NIST Cybersecurity Framework), que es una guía destinada a mejorar la capacidad de las organizaciones para gestionar y reducir los riesgos relacionados con la ciberseguridad.

- **ISO/IEC 27035:** esta norma está enfocada específicamente en la gestión de incidentes de seguridad de la información. Proporciona un enfoque estructurado para establecer un plan de respuesta, incluyendo identificación, análisis, evaluación y mitigación de incidentes.

II. Estrategia de Seguridad

1. Plan Estratégico de Seguridad de la Información y Ciberseguridad
De forma anual, se define el Plan Estratégico de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, que delinea integralmente las metas, objetivos y acciones estratégicas para proteger los activos de información crítica de la organización y garantiza su resiliencia ante ciberamenazas. Este plan se desarrolla en consonancia con la visión y misión de la organización, alineándose con sus objetivos comerciales y abordando las necesidades específicas de seguridad. Además, no solo busca proteger contra amenazas existentes, sino también anticiparse y adaptarse a las amenazas emergentes en el horizonte de ciberseguridad.

A continuación se enumeran los objetivos estratégicos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, definidos para el ejercicio 2024:

OBJETIVO ESTRTATÉGICO 1
Fortalecer el marco de gobierno de seguridad de la información y el control de accesos y privilegios.

OBJETIVO ESTRTATÉGICO 2
Potenciar las capacidades de respuesta y ciberresiliencia de la organización ante ciberincidentes.

OBJETIVO ESTRTATÉGICO 3
Reforzar la gestión de amenazas y vulnerabilidades a partir de la idetificación de activos y la evaluación de riesgos.

OBJETIVO ESTRTATÉGICO 4
Formar y concientizar en un marco de evaluación y mejora continua.

tion confidentiality, integrity and availability, systematically and effectively addressing security risks.

- **NIST:** we have adopted NIST (Cybersecurity Framework), a guideline aimed at improving organizations´ ability to manage and reduce cybersecurity related risks.

- **ISO/IEC 27035:** this regulation focuses especially in managing information security incidents. It provides a structured focus to establish a response plan, including identification, analysis, evaluation and mitigation of incidents.

II. Security Strategy

1. Information Security and Cybersecurity Strategic Plan:
The Information Security and Cybersecurity Strategic Plan is defined annually. The Plan integrally outlines goals, objectives and strategic actions aiming at protecting company´s critical information assets and guaranteeing its resilience to cyberthreats. This plan is outlined following the company´s vision and mission, in line with its commercial goals and tackling specific security needs. Besides, it not only aims at protecting against existing threats, but also at anticipating and adapting to threats emerging in the cybersecurity horizon.

Here follow a list of Information and Cybersecurity strategic objectives, defined for FY 2024:

STRATEGIC OBJECTIVE 1
To strengthen the information security management framework and the access and privilege controls.

STRATEGIC OBJECTIVE 2
To foster the Organization´s responsiveness and cyber-resilience in case of cyber security incidents.

STRATEGIC OBJECTIVE 3
To reinforce the threat and vulnerability management by identifying critical assets and cyber risks.

STRATEGIC OBJECTIVE 4
To train and raise awareness in a context of evaluation and continuous improvement.

Como respuesta a los objetivos estratégicos establecidos anteriormente, se desarrollaron los planes, iniciativas y proyectos.

Se mencionan los planes principales a continuación:

- Plan de Pruebas de Respuesta ante Ciberincidentes
- Plan de Certificación de Roles, Perfiles y Usuarios
- Plan de Certificación de Controles
- Plan de Gestión de Amenazas y Vulnerabilidades
- Plan de Controles de Seguridad y Logs de Auditoría
- Plan de Implementación de WAF en la Nube
- Plan de Revisión de Seguridad de Servidores y de repositorios de información
- Plan Operativo Anual 2024 - Gobierno, CiberRiesgo y Operaciones de SI
- Plan Anual 2024 - Capacitación y Concientización de SI – Colaboradores Internos
- Plan Anual 2024 - Capacitación y Concientización de SI - Servicios Financieros Digitales
- Plan Anual 2024 - Capacitación y Concientización de SI – Terceras Partes
- Plan Operativo 2024 - Ing. y Controles de Ciberseguridad

Iniciativas y proyectos abordados durante 2024:

- Servicio de monitoreo de perfiles no autorizados en las redes sociales y sitios falsos en Internet.
- Desarrollo de reportes para controles de seguridad.
- Actualización del Sistema de Gestión de Identidades (IDM).
- Recolección de logs de seguridad en la nube.

Cabe aclarar, que los objetivos, planes e iniciativas planteados en el Plan Estratégico fueron cumplimentados satisfactoriamente durante el ejercicio 2024.

Plans, initiatives and projects were created in response to the strategic objectives described above.

These are the main plans:

- Plan of Response Tests to Cyber incidents
- Plan of Roles, Profiles and User Certifications
- Plan of Control Certifications
- Plan of Management of Threats and Vulnerabilities
- Plan of Security Controls and Auditing Logs
- Plan of WAF Implementation in the Cloud
- Plan of Revision of Security Servers and Information Repositories
- Annual 2024 Operation Plan - SI Governance, Cyber-risk and Operations
- Annual 2024 Plan - Training and Awareness of SI - Internal Collaborators
- Annual 2024 Plan - Training and Awareness of SI - Digital Financial Services
- Annual 2024 Plan - Training and Awareness of SI - Third Parties
- Annual 2024 Operation Plan - Cybersecurity Engineering and Checks

Initiatives and projects addressed during 2024:

- Service of monitoring of unauthorized profiles in social network and false internet sites.
- Development of reports for security controls.
- Updating of Identity Management System (IDM).
- Retrieving security logs in the cloud.

We must point out that the goals, plans and initiatives presented in the Strategic Plan were satisfactorily fulfilled during FY 2024.

2. Métricas de Desempeño
El entorno cibernético evoluciona rápidamente, con amenazas cada vez más sofisticadas y cambiantes. En respuesta a este panorama en constante transformación, hemos adoptado un enfoque proactivo para evaluar y mejorar continuamente nuestra postura de seguridad. La implementación de métricas, KPIs y OKRs en nuestro programa de gestión de seguridad no solo nos proporciona una visión más clara de nuestro desempeño, sino que también establece metas tangibles que guían nuestras acciones hacia la excelencia en seguridad.

III. Gestión de Riesgos

1. Identificación y tratamiento ciberriesgos, incluyendo los vinculados a las terceras partes
Alineado con el enfoque basado en riesgos, el Programa de Gestión de la Seguridad de la Información se enmarca en un proceso de mejora continua, que contempla los riesgos de tecnología y seguridad de la información, y los aspectos relacionados con la gestión de ciberincidentes y terceras partes, interviniendo en el ciclo de vida de los sistemas de información, asegurando que los nuevos sistemas cumplen con las medidas mínimas de seguridad establecidas antes de ponerse en producción, se mantienen dichas medidas durante su operación, contemplando incluso la baja del sistema. Cabe destacar, entre los procesos que integran el programa de seguridad, y que se llevaron a cabo este año; el proceso de gestión de terceras partes, el de gestión de riesgos tecnológicos y ciberriesgos, y el de gestión de ciberincidentes, incluyendo este último las notificaciones al ente regulador, brindando transparencia a todo el sistema. Además, nuestra Entidad ha realizado un análisis y clasificación de la criticidad de sus procesos de negocio, ha desarrollado un plan de recuperación de desastres, y cuenta además con un centro de procesamiento de datos secundario que permite continuar sus operaciones en caso de presentarse alguna contingencia.

IV. Tecnologías y Controles de Seguridad

La infraestructura tecnológica se basa en tecnologías de vanguardia, se resume a continuación lo más destacado.

1. Infraestructura Tecnológica
Se continuó la mejora evolutiva de las herramientas de protección de ciberseguridad implementadas, sumando los bloqueos y reglas necesarios para contrarrestar las nuevas amenazas y ataques recibidos. Las herramientas desplegadas incluyen:

2. Performance Metrics
The cybernetic environment evolves rapidly, presenting increasingly sophisticated and changing threats. In response to this constantly changing outlook, we have adopted a proactive approach to permanently evaluate and improve our security situation. The implementation of metrics, KPIs and OKRs, in our security management program, not only offers a clearer vision of our performance but also creates tangible goals guiding our actions towards excellence in security.

III. Risk Management

1. Threat identification and management, including those related to third parties.
In line with the risk-based focus, the Information Security Management Program is framed within a continuous improvement program, acting on information technology and security risks, and all aspects related to management of cyber-incidents and third parties, intervening in the life cycle of information systems, ensuring that new systems comply with minimum security measures established before entering production, and that said measures are maintained during operation, even foreseeing the system's cancellation. Among the processes that are part of the security program and implemented during 2024, we must highlight the following: the outsourced services management process; the technological and cyber-risk management process; and the cyber-incident management process. The latter incorporates regulatory agency's notifications, providing the system with greater transparency. Besides, VALO has analyzed and classified the criticality of its business processes and has developed a disaster recovery plan. It also has a secondary data processing center which will enable it to continue operating in case of contingencies.

IV. Security Controls and Technology

VALO´s technological infrastructure is based on state-of-the-art technologies, the most relevant of which are summarized below:

1. Technological Infrastructure
We continued developing the cyber-security protection tools implemented at the Bank, also incorporating the blocks and regulations necessary to counteract new threats and attacks received. The tools deployed are:

- **Firewalls de Próxima Generación:** Desplegados en los puntos de entrada para proteger contra amenazas externas.

- **Sistemas de Detección y Prevención de Intrusiones (IDS/IPS):** Monitoreo continuo para detectar patrones de comportamiento sospechoso.

Actualmente, dicho esquema se complementa con capas adicionales de seguridad que utilizan inteligencia artificial y Machine Learning, asegurando una protección efectiva contra las amenazas de nueva generación.

2. Controles y Monitoreo de Seguridad
Los controles y monitoreo de seguridad son elementos fundamentales en la estrategia general de ciberseguridad de la organización, destinados a proteger activamente los sistemas y datos críticos. Estos procesos se centran en la implementación y supervisión de medidas que salvaguardan la integridad, confidencialidad y disponibilidad de la información, así como en la detección temprana de posibles amenazas. Dada la naturaleza dinámica del panorama de ciberseguridad, la evolución constante de los controles y del monitoreo es esencial. La identificación y mitigación de nuevas amenazas requiere actualizaciones regulares en las estrategias y tecnologías utilizadas, asegurando así la efectividad continua de estas medidas de seguridad críticas.

- **Autenticación de Doble Factor (2FA):** Implementada en todos los sistemas críticos para fortalecer la autenticación.

- **Sistema de Monitoreo de Acceso:** Registros detallados de quién accede a qué información, con revisiones regulares para identificar anomalías.

- **Centro de Operaciones de Seguridad (SOC):** La información de eventos de seguridad generada por las diversas herramientas implementadas se monitorea en tiempo real por el SOC las 24 horas los 365 días del año.

V. Formación y Concientización

1. Programas de Formación y Concientización
Como parte del Programa de Gestión de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, se capacita y concientiza a sus colaboradores, clientes y proveedores de tecnología, acompañándolos en los desafíos que se presentan al momento de proteger la información de los distintos riesgos y amenazas vinculados a delitos informáticos y protección de datos personales.

Durante el último año, se han llevado a cabo programas de formación que incluyen:

- **Next Generation Firewalls:** Installed in all entrances to protect from external threats.

- **Intrusion Detection and Prevention Systems (IDS/IPS):** Continuous monitoring to detect suspicious behavior patterns.

Presently, this system is complemented with additional security layers using artificial intelligence and Machine Learning, ensuring an effective protection against new generation threats.

2. Security Controls and Monitoring
Security controls and monitoring are key elements in the organization´s general cybersecurity strategy, intended to actively protect systems and critical data. These processes focus on implementation and supervision of measures to safeguard information integrity, confidentiality and availability, as well as for early detection of potential threats. In view of the dynamic nature of the cybersecurity outlook, it is essential to constantly update controls and monitoring. Identification and mitigation of new threats require regular updating of strategies and technologies used, thus guaranteeing the continuous effectiveness of these critical security measures.

- **Two-factor Authentication (2FA):** Implemented in all critical systems to strengthen authentication.

- **Access Monitoring System:** Detailed registers of who accesses information, with regular revisions to identify anomalies.

- **Security Operations Center (SOC):** The information of security events generated by the various tools implemented is monitored in real time by SOC 24/7, 365 days/year.

V. Training and Awareness

1. Training and Awareness Programs
As part of the Information Security and Cyber-security Management Program, VALO trains and raises awareness among its collaborators, clients and technology suppliers, accompanying them in the challenges presented when protecting information from different risks and threats related to cyber-crimes and protection of personal data.

During the last year, we have implemented the following training programs:

- **Ejercicios de Escritorio de Ciberataques:** actividades de simulación en la que un equipo trabaja en conjunto para analizar y resolver un escenario hipotético, como una crisis o emergencia generada por un ciberataque. El propósito es practicar la respuesta ante situaciones inesperadas, identificar puntos de mejora en los planes existentes y fomentar la colaboración entre los participantes. Todo se desarrolla de manera teórica, a través de discusiones, sin afectar las operaciones reales.

- **Simulacros de Phishing y Ransomware:** en materia de prevención y respuesta ante ciberataques, los colaboradores reciben entrenamientos adicionales que incluyen entre otros, pruebas de escritorio de respuesta a incidentes y ejercicios de simulación de Phishing y Ransomware, que brindan información valiosa que permite perfeccionar el proceso en forma continua y estar mejor preparados para enfrentar estas situaciones.

- **Sesiones de Capacitación Continua:** se ha realizado una capacitación sobre las últimas tendencias y mejores prácticas en seguridad de la información, incluyendo los riesgos introducidos por el uso de la Inteligencia Artificial, dictada por un especialista en la materia. Se complementa la concientización mediante la difusión periódica de boletines informativos y alertas de seguridad, mediante la difusión de información a través de redes sociales, correo electrónico e Internet. Estos se desarrollan en función de las amenazas que son detectadas y bloqueadas por las herramientas de seguridad desplegadas sobre las redes externas e internas de la organización.

VI. Respuesta a Incidentes

1. Procedimientos de Respuesta a Incidentes

En un mundo donde la complejidad de los ataques cibernéticos evoluciona constantemente, la capacidad de una organización para identificar, contener, mitigar y recuperarse de incidentes de seguridad es esencial. Esta disciplina no solo implica la implementación de medidas reactivas, sino también la adopción de estrategias proactivas para anticipar y contrarrestar amenazas emergentes. En estas estrategias de respuesta a incidentes de ciberseguridad se destaca la importancia de la preparación, la coordinación eficiente de equipos especializados y la implementación de procesos estructurados para garantizar la rápida y efectiva recuperación frente a eventos adversos. En este contexto dinámico y desafiante, la respuesta a incidentes se erige como un componente esencial de la estrategia global de ciberseguridad, asegurando la continuidad operativa y la protección de la información crítica para el éxito y la reputación de la organización.

- **Cyber-attack Desktop Drills:** Simulation activities in which a team works together in analyzing and solving a hypothetical scenario, like a crisis or emergency caused by a cyber-attack. The purpose is to practice the response to unexpected situations, to identify opportunities to improve existing plans and to foster collaboration among participants. This exercise is exclusively theoretical, through discussions, without affecting real operations.

- **Phishing and Ransomware Drills:** regarding prevention and response of cyber-attacks, our staff is being permanently trained including, among others, desktop tests in response to incidents and Phishing and Ransomware simulation exercises, providing valuable information that helps to constantly improve the process and be better equipped to face those threats.

- **Continuous Training Sessions:** we have conducted training sessions on the latest trends and best practices in information security, including the risks introduced by the use of Artificial Intelligence, led by a specialist in the field. Awareness is complemented with periodic publishing of information newsletters and security alerts, by sharing information in social networks, e-mails and the Internet. These are written based on the threats detected and blocked by security tools deployed on the company´s external and internal networks.

VI. Response to Incidents

1. Response to Incidents´ Procedure

In a world in which the complexity of cyber-attacks is constantly evolving, the organization´s ability to identify, control, mitigate and recover from security incidents is crucial. This discipline not only implies implementing reactive measures but also adopting proactive strategies to anticipate and counter-attack emerging threats. Among the strategies of response to cyber-security incidents stands out the importance of preparation, efficient coordination of specialized teams and implementation of structured processes to guarantee the quick and effective recovery from adverse events. In this dynamic and challenging context, the response to incidents becomes a key component to the global cyber-security strategy, guaranteeing the continuous operation and protection of critical information for the company´s success and reputation.

En línea con las Comunicaciones A7266 y A7724 del Banco Central de la República Argentina, se han desarrollado las siguientes actividades que permiten limitar los riesgos en caso de un ciberataque e impulsar la ciberresiliencia de la organización.

- Revisión de escenarios de ciberataque y desarrollo de instructivos de respuesta a incidentes.
- Realización de ciberejercicios y simulaciones.
- Servicio de respuesta ante incidentes de ciberseguridad.
- Protección contra ataques de denegación de servicio.
- Supervisión de Internet para la detección de perfiles falsos en redes sociales y sitios Web maliciosos, relacionados con campañas de phishing, a fin de proteger la marca.
- Expansión de las capacidades de visualización de eventos y controles de seguridad.
- Fortalecimiento de la concientización a colaboradores.

VII. Evaluación Continua y Gestión de Vulnerabilidades

1. Auditorías y Pruebas de seguridad
La efectividad del programa se controla mediante auditorías internas y externas, y mediante inspecciones de los entes reguladores. Además, se realizan controles y evaluaciones de seguridad en forma periódica, que incluyen escaneos de vulnerabilidades y pruebas de intrusión, que ponen a prueba las medidas de seguridad implementadas.

In line with BCRA´s Communications A7266 and A7724, we have implemented the following activities to reduce risks in case of a cyber-attack and to improve the company's cyber-resilience.

- Revision of cyber-attack scenarios and creation of guidelines to manage incidents.
- Organization of cyber-exercises and drills.
- Response service in case of cyber-security incidents.
- Protection against service denial attacks.
- Internet supervision for detection of fake profiles in social networks and malicious websites, related to phishing campaigns, in order to protect the brand.
- Expansion of the visualization of events and security control skills.
- Reinforcement of awareness in our collaborators.

VII. Vulnerabilities´ Continuous Evaluation and Management

1. Audits and Security Tests
The program's efficiency is controlled through internal and external auditing, and through inspections by the regulatory body. Besides, there exist regular security controls and evaluations, including vulnerability scans and intrusion controls, which test the security measures implemented.

2. Nivel de Madurez de Ciberseguridad
La evaluación continua del estado de madurez de Ciberseguridad permite relevar el nivel de implementación de la estrategia, determinando el estado actual de madurez y definiendo el estado objetivo en función de los riesgos detectados y las necesidades del negocio, avanzando además en el desarrollo del plan de acción definido.

3. Gestión de vulnerabilidades
El proceso de gestión de vulnerabilidades se ha diseñado para identificar, evaluar y mitigar las debilidades en los sistemas de información y redes de la organización. Este enfoque proactivo busca fortalecer la ciberseguridad al anticiparse y abordar posibles puntos vulnerables que podrían ser explotados por actores malintencionados.

En conclusión, nuestra dedicación inquebrantable a la protección de la información y la privacidad ha sido el eje central de todas nuestras iniciativas durante este período. Hemos priorizado la preparación para responder ante ciberataques mediante la adopción de tecnologías avanzadas basadas en inteligencia artificial y la mejora continua de nuestros protocolos de seguridad. Además, nuestra inversión en programas de formación y concienciación ha fortalecido no solo la capacidad de respuesta de nuestros empleados, sino también una cultura organizacional enfocada en la seguridad.

De cara al futuro, renovamos nuestro compromiso de liderar en el ámbito de la ciberseguridad, adaptándonos de manera proactiva a las amenazas y desafíos de un entorno digital en constante evolución. Reconocemos que protegernos frente a las ciberamenazas no es solo una meta, sino un proceso continuo, y mantenemos nuestra determinación de avanzar en la seguridad de la información, la privacidad y la resiliencia operativa. Con esta visión, seguimos construyendo un futuro digital más seguro y robusto, consolidando cada paso como un avance significativo hacia la excelencia en ciberseguridad.
.

2. Level of Cybersecurity Maturity
This ongoing assessment of Cyber-security´s degree of maturity enables us to evaluate the level of implementation of our strategy, determining the present state of maturity and defining the goal, based on risks detected and needs of the business. We have also been working on developing an action plan.

3. Vulnerability Management
The vulnerability management process has been designed to identify, analyze and mitigate weakness in the organization´s information systems and networks. This proactive approach tends to strengthen cyber-security by anticipating and addressing potential vulnerabilities that could be seized by malicious actors.

Summing up, our unwavering commitment with protecting information and privacy has been the beacon that has led our actions throughout this year. We have prioritized preparation to respond to cyber-attacks by adopting state-of-the-art technologies based on artificial intelligence and the continuous improvement of our security protocols. Besides, our investment in training and awareness programs has strengthened not only our employees´ response capacity but also the organization´s culture focused on security.

Going forward, we are renewing our commitment to be leaders in cyber-security, proactively adapting to threats and challenges of an ever-evolving digital environment. We know that effective protection against cyber-threats is not only a goal, but a continuous process, and we remain determined to be at the forefront in information security, privacy and operative resilience. With this vision, we continue building a more secure and robust digital future, consolidating each step as a significant progress towards excellence in cyber-security.

PREVENCIÓN DEL LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

Consciente del rol que cumple en el mercado financiero y de capitales, nuestra Entidad continuó con el proceso de mejora permanente y actualización de su sistema de prevención del lavado de activos y el financiamiento del terrorismo, con el fin de garantizar un marco de seguridad y transparencia de sus negocios en los mencionados mercados.

Cabe destacar la labor de colaboración de Banco de Valores con los distintos organismos reguladores, entidades financieras locales e internacionales y la participación en cámaras y comisiones del sistema financiero.

En tal sentido, el sistema de gestión del riesgo de AML del Banco está sujeto a una constante revisión por parte de reguladores, revisores independientes y auditoría interna. De las revisiones practicadas durante 2024, han surgido recomendaciones, observaciones y tipologías de riesgo, que han sido abordadas, concluyendo que el sistema cumple adecuadamente con las exigencias regulatorias en la materia.

Nuestra entidad desarrolla anualmente un plan de trabajo, que incluye la capacitación de los colaboradores en materia de AML (Anti Money Laundering), con especial énfasis en aquellas áreas de negocios y operativas con mayor exposición al riesgo. Estos seminarios han sido dictados por consultores externos especializados y orientados a directores, alta gerencia y personal en general y hacia nuestros clientes ALYCs, AN, AAPIC, sujetos obligados que comparten con la entidad la responsabilidad de adoptar un sistema preventivo consistente y conjunto. También se dictaron cursos internos específicos para alinear objetivos en cuanto a la identificación de clientes y monitoreo de operaciones.

En resumen, Banco de Valores considera que las acciones desarrolladas durante el período han permitido gestionar adecuadamente sus riesgos de AML y han resguardado a sus actividades comerciales de dichos riesgos. Asimismo, conforme su propósito fundacional, han contribuido a fortalecer la integridad de los negocios desarrollados en los mercados de capitales.

ANTI-MONEY LAUNDERING AND COUNTER-TERRORIST FUNDING ACTIONS

Conscious of its role in the financial and capital markets, VALO has continued its process of continuous improvement and updating of its anti-money laundering and counter-terrorist funding actions, in order to guarantee a security and transparency framework for its business in said markets.

We must highlight Banco de Valores' collaboration with different regulatory agencies, local and international financial institutions, as well as being part of chambers and committees acting in the financial system.

Thus, the Bank´s AML risk management system is subject to permanent evaluation by regulatory organisms, independent reviewers and internal auditors. From the reviews carried out during 2024, we have received recommendations, remarks and risk typologies, which have been addressed, concluding that the system adequately complies with regulatory requirements.

Each year, our institution develops a work plan, including training our collaborators in AML (Anti Money Laundering), especially those acting in business and operative areas more exposed to this risk. These seminars have been delivered by specialized external consultants and were aimed at Directors, senior management and staff in general, as well as at our ALYCs (Settlement and Clearing Agents), ANs (trading agents), AAPIC (mutual fund managers) clients, who share with VALO the responsibility of adopting a joint consistent preventive system. We have also given specific in-house courses directed to aligning goals regarding client identification and monitoring of operations.

In short, Banco de Valores considers that the steps taken during 2024 have enabled the adequate management of AML risks and have protected its commercial activities from said risk. Likewise, and following VALO's main objective, they have contributed to strengthening the integrity of the business carried out in capital markets.

GESTIÓN DE RIESGOS

Nuestra Entidad cuenta con políticas destinadas a orientar una sana gestión de riesgos alineada a las mejores prácticas internacionales y con foco en lograr un adecuado equilibrio entre riesgos y rentabilidad para sus accionistas.

Los principales riesgos identificados por la Entidad no han sufrido variantes y son los siguientes:

Riesgo de Crédito,
Riesgo de Liquidez,
Riesgo de Mercado,
Riesgo de Tasa de Interés,
Riesgo Operacional,
Riesgo Reputacional,
Riesgo Estratégico y
Riesgo de Incumplimiento.

La estructura de control tendiente a identificar, analizar, controlar y mitigar dichos riesgos tampoco ha experimentado modificaciones significativas por lo cual continúa apoyada en el funcionamiento de distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional.

Tales criterios y políticas son monitoreados en forma global por el Comité de Gestión Integral de Riesgos quien evalúa y aprueba las metodologías de gestión de riesgos y efectúa un seguimiento de la marcha de los negocios del Banco a partir de los reportes presentados por la Gerencia de Riesgos Integrales.

A tal efecto, dicha área mantiene un conjunto de herramientas, indicadores, límites y alertas destinados a analizar en forma permanente la evolución de los negocios del Banco. Los reportes resultantes son distribuidos con periodicidad semanal, mensual y trimestral al Directorio y a la Alta Gerencia.

En las notas a los Estados Contables se efectúa una descripción más detallada de los procedimientos de gestión y de las herramientas de monitoreo de riesgos.

Finalmente, cabe informar que durante 2024 pueden mencionarse entre las mejoras/acciones más significativas las siguientes:

RISK MANAGEMENT

VALO has policies designed to direct a healthy risk management, in line with the best international practices and focusing on reaching an adequate balance between risk and profitability for its shareholders.

The main risks we have identified have not changed. They are:

Credit Risk
Liquidity Risk
Market Risk
Interest Rate Risk
Operational Risk
Reputational Risk
Strategic Risk; and
Default Risk.

The control structure designed to identify, analyze, control and mitigate said risks has not experienced significant changes. Therefore, it continues working with the support of different separate and independent committees, under the Board's supervision, being responsible to approve the Bank's policies and strategies in force. This structure offers different criteria to manage risks in general and approves risk control policies for specific areas, such as credit, liquidity, market, interest rate and operational risks.

These criteria and policies are globally monitored by the Integral Risk Management Committee, which analyzes and approves risk management methods and follows up on the Bank's business through reports presented by the Integral Risk Department.

To this end, this area has a set of tools, indicators, limits and alerts designed to constantly analyze the evolution of the Bank's business. The resulting reports are distributed among the Board of Directors and the Senior Management on a weekly, monthly and quarterly basis.

Under Notes to the Financial Statement, we make a more detailed description of the management procedures and of the risk monitoring tools.

Finally, we must inform that the most significant improvements/actions of 2024 are:

- Las metodologías, reportes, indicadores, límites y alertas utilizados en la gestión de los riesgos económicos y riesgo operacional fueron revisados, actualizados y sometidos a una auditoría practicada por un estudio especializado independiente que los validó sin observaciones de significación.

- Se han actualizado la metodología de Gestión de Riesgo Operacional y la política de Gestión de Riesgos No Financieros, debido a la integración de los cambios normativos de la Gestión de Riesgo Tecnológico.

- Se realizó el análisis de la suficiencia del capital y de la sensibilidad de la rentabilidad del Banco al proceso inflacionario con resultados favorables.

- Se ha realizado un monitoreo activo de la normativa emitida por los entes de contralor a fin de evitar el riesgo de incumplimiento, formalizado en Subcomité de Normas y Comité de GIR.

- Se ha implementado en ALEPH, herramienta de Gestión de Riesgo Operacional, la Gestión de Riesgo Tecnológico que previamente se llevaba con otra herramienta.

PROGRAMA DE INTEGRIDAD

Nuestra entidad cuenta con un conjunto de normas y procedimientos que integran el Programa de Integridad y que se encuentra en línea con las disposiciones de la Ley 27.401 y normas complementarias.

Durante el año 2024 se han realizado los controles previstos en el Programa y como consecuencia de ello no han surgido (i) observaciones significativas que mencionar y (ii) denuncias sobre presunto conflicto de interés que no hubieran dado cumplimiento a las Política de Conflicto de Interés y Transacciones con Partes Relacionadas, y de Uso de Información Privilegiada.

- Methods, reports, indicators, limits and alerts used in economic risk management were reviewed, updated and audited by an independent specialized firm that validated them without significant comments.

- We have updated the Operational Risk Management methodology and the Non-Financial Risk Management policy, after incorporating the regulatory changes of the Technological Risk Management area.

- Capital adequacy was analyzed, as well as the sensitivity to VALO's profitability in the inflationary process. The results were favorable in both cases.

- Active monitoring of regulations issued by control institutions has been performed, in order to avoid the risk of unfulfillment. This has been presented to the Regulations Subcommittee and GIR's committee.

- We have implemented in ALEPH (Operational Risk Management tool) the Technological Risk Management previously carried out with another tool.

INTEGRITY PROGRAM

Our company has a set of regulations and procedures that are part of the Integrity Program and in line with the provisions of Law 27,401 and complementary regulations.

During 2024 we have carried out the controls established in the Program. As a result, we have determined: (i) significant comments to be made and (ii) claims over alleged conflict of interests that did not comply with the Conflict of Interests Policy and Transactions with Related Parties regulations, as well as with that of Use of Inside Information.

POLÍTICA DE CONFLICTO DE INTERESES Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Con el objeto de dar un mayor impulso a las mejores prácticas en materia de transparencia en las actividades corporativas, este Directorio ha aprobado políticas específicas dirigidas a prevenir y gestionar las situaciones de conflicto de interés a fines de evitar o limitar sus impactos negativos en los intereses de la Entidad así como también definir los lineamientos generales aplicables a las operaciones entre Partes Relacionadas y el Uso de Información Privilegiada que deberán seguir los sujetos alcanzados, en el ejercicio de sus funciones.

El contenido de esta Política será revisado por el Comité de Auditoría - "CNV" al menos una vez al año y/o cada vez que se produzcan hechos o situaciones de relevancia o que se presenten cambios en la normativa aplicable. Dicho Comité deberá recomendar al Directorio los cambios que considere necesarios para su aprobación. El Directorio ha designado para el seguimiento de su cumplimiento al Responsable del Programa de Integridad, quien anualmente emite su informe y lo eleva para su tratamiento al mencionado Comité y al Directorio.

Esta Política complementa las leyes, normas y reglamentos, así como las Políticas y procedimientos establecidos en los demás documentos de gobierno corporativo, en especial el Código de Ética y Normas de Conducta.

CAPITAL HUMANO

Dotación del Personal

El ejercicio 2024 finalizó con una dotación de 252 colaboradores. En base a la política de desarrollo y promociones internas se efectuaron un total de 25 rotaciones y se promovieron 11 colaboradores.

Equidad de Género

Enfocados en el respeto por la dignidad humana y la creación de entornos de trabajo cómodos y libres de violencia y discriminación de cualquier tipo, brindamos a nuestros Lideres, Management y Directores una capacitación de liderazgo inclusivo, denominada "El poder de la diversidad en la gestión empresarial", en la misma abordamos como tema fundamental, la importancia de la diversidad de género y el rol crucial que los líderes tienen en la creación de un entorno inclusivo. Se exploraron los conceptos clave de identidad de género, orientación sexual y expresión de género, desafiando los prejuicios comunes. Además, se destacó cómo un equipo diverso no solo enriquece la cultura organizacional, sino que también mejora el rendimiento y la innovación empresarial. Los participantes recibieron capacitación en el desarrollo de habilidades para gestionar la diversidad con empatía, promover la comunicación efectiva para prevenir el abuso y el acoso laboral, y a utilizar herramientas para hacer efectiva la intervención del Comité de Diversidad e Inclusión.

CONFLICT OF INTERESTS POLICY AND TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

In order to boost best practices in transparency of corporate activities, the Board has authorized specific policies tending to prevent and manage conflicts of interest. They are intended to avoid or curb their negative impact on the Bank's interests, as well as to define the general guidelines applicable to operations between Related Parties and the Use of Inside Information, which those involved should follow when exercising their duties.

The contents of this Policy shall be reviewed by the Auditing Committee - CNV at least once a year and/or any time that relevant situations or events may occur, or in case of changes in the applicable regulations. Said Committee shall advise the Board on the changes that it may consider necessary for their approval. The Board has appointed an Officer responsible for the Integrity Program to do the follow up. This officer must issue a yearly report and present it to the Committee and the Board of Directors for their analysis.

This Policy shall complement the laws, rules and regulations, as well as the Policies and procedures established in all other VALO's corporate governance documents, in particular the Code of Ethics and Conduct.

HUMAN CAPITAL

Headcount

FY 2024 ended with a headcount of 252 collaborators. Due to development and internal promotion policies, there were a total of 25 rotations and 11 collaborators were promoted.

Gender Equality

Committed to the respect for human dignity and the creation of work environments that are more comfortable and freer of violence and any kind of discrimination, we invited our Leaders, Management and Directors to an inclusive leadership training, called "The power of diversity in company management". The main subject was the importance of gender diversity and the leader´s key role in the creation of an inclusive environment. The key concepts of gender identity, sexual orientation and gender expression, defying common prejudice, were explored. Besides, we pointed out that a diverse team not only enhances organizational policy but also improves performance and business innovation. Participants were trained in developing their ability to manage diversity with empathy, in promoting effective communication to avoid workplace abuse and harassment, and in using tools for the effective participation of the Diversity and Inclusion Committee.

Por otra parte, lideres de nuestras Gerencia de Operaciones y Comercial, participaron en el programa de mentoreo de BYMA. El mismo es una propuesta para un grupo específico de Agentes Miembros del mercado que busca promover mayor diversidad en el mercado local potenciando el rol de las mujeres e incentivando su acceso a puestos de liderazgo y decisión.

Los beneficios del programa están guiados a, expandir la red de contactos, nutrirse de las experiencias de otras personas, conectar con experiencias de personas que lograron objetivos similares, participar de un espacio que les permita reflexionar acerca del autodesarrollo personal a través del intercambio y mejorar las aptitudes de liderazgo a partir de las experiencias.

Inclusión

Durante 2024 seguimos contactados con COPIDIS (Comisión para la plena participación e inclusión de las personas con discapacidad), compartiendo perfiles de búsquedas con el fin de poder incorporar personas con discapacidad inscriptas en sus bases de datos. Durante el próximo año seguiremos comprometidos en esta iniciativa.

Universidad Valores

Durante el año 2024 se llevó a cabo una jornada de capacitación presencial, dos jornadas online y cuatro presentaciones asincrónicas, con el fin de que nuestros colaboradores puedan capacitarse en el momento más adecuado para ellos en base a sus tiempos, con disponibilidad permanente de consulta dentro de las plataformas comunicacionales actuales. La jornada presencial contó con la participación de 4 expositores con una asistencia aproximada de 80 colaboradores. Las jornadas online contaron con la participación de 3 expositores a las que asistieron en promedio 75 colaboradores, mientras que las asincrónicas tuvieron una visualización promedio de 255 colaboradores.

Cabe recordar que este programa consiste en el involucramiento de los integrantes del nivel gerencial en la realización de exposiciones de diferentes temas que hacen a su competencia, a las que son invitados a concurrir todos los colaboradores, en especial aquellos cuyas tareas se encuentran relacionadas con dichos temas.

On the other hand, the leaders of our Operations and Commercial Department took part in BYMA´s mentoring program. This is directed to a specific group of agents tending to promote greater diversity in the labor market, enhancing the role of women and promoting their access to leadership and decision-making positions.

The benefits of the program are directed to expanding the network of contacts, to tap on other people´s experiences, to connect with the experience of other people who achieved similar goals, to take part in a space that allows them to think of their personal development by interconnecting and to improve leadership capacity by sharing experiences.

Inclusion

During 2024 we remained in contact with COPIDIS (Committee for full participation and inclusion of the disabled), sharing search profiles in order to incorporate disabled people registered in their database. We will continue committed to this initiative going forward.

Valores University

During 2024 we held one face-to-face and two online training sessions, and 4 asynchronous presentations, to train our collaborators at their convenient time schedules. These are available for permanent consultation in the present communication platforms. The face-to-face session was directed by 4 lecturers, with an approximate turnout of 80 collaborators. The online sessions were led by 3 lecturers, attending an average of 75 collaborators. The asynchronous sessions had an average visualization of 255 collaborators.

We must point out that this program consists of involving our managers in lecturing on their different areas of expertise. All of the staff is invited to take part, especially those whose tasks are related with each subject.

Plan de capacitación anual

Se realizaron 31 actividades de capacitación que abarcaron a 137 colaboradores, con participación de todas las gerencias.

De esta manera, el Banco mantuvo durante 2024 el ritmo de capacitación de sus equipos desarrollando cursos sobre los siguientes temas:

- Seguridad de la información – Ciberdefensa Operativa.
- Inglés.
- Liderazgo Inclusivo.
- Diversidad en la Gestión Empresarial.
- Capital Humano, análisis de puestos, arquitectura, descripción e introducción a la valoración de puestos.
- Riesgos
- Herramientas Office– Power BI – Excel – Python – Power Automate Desktop – RPA.
- Auditoría
- Finanzas
- Tecnología, Base de Datos y SQL, Data analytics & visualización, Scrum Master
- Inteligencia Artificial
- Uso eficaz del Tiempo
- Prevención de Lavado de Activos
- Mercado de Capitales
- Actualizaciones normativas
- Taller de RCP y DEA.
- Higiene y Seguridad Laboral.

Transformación Digital

Durante 2024, continuamos enfocados en la puesta en marcha de la automatización de los restantes procesos de la Gerencia, impulsando fuertemente la digitalización de toda la documentación histórica, referente a los legajos, y circuitos administrativos del área, logrando en el mes de julio nuestro objetivo deseado.

Misión Cumplida Capital Humano 100% Digital

Queremos compartir la satisfacción de la meta cumplida y al mismo tiemo agradecer a todos.

A partir del 01/07/2024, absolutamente toda nuestra información está disponible dentro de las plataformas adquiridas.

Annual Training Plan

We held 31 training activities with the attendance of 137 collaborators and the participation of all management.

Thus, during 2024 the Bank continued training its teams with courses on the following areas:

- Information Security - Operational Cybersecurity
- English
- Inclusive Leadership
- Diversity in Business Management
- Human Capital, position analysis, architecture, description and introduction to position assessment
- Risks
- Office Tools - Power BI - Excel - Python - Power Automate Desktop - RPA
- Auditing
- Finance
- Technology, Database and SQL, Data analytics & visualization, Scrum Master
- Artificial Intelligence
- Effective use of time
- Anti-Money Laundering
- Capital Markets
- Regulatory updates
- CPR and AED (Automated External Defibrillator)
- Workplace Hygiene and Safety

Digital Transformation

During 2024 we continued focused on the start-up of the automation of the remaining Management processes, strongly fostering digitalization of all of the historic documents, i.e. files and administrative circuits. We successfully finalized this task in July.

Mission accomplished 100% digital Human Capital

We want to share the satisfaction of achieving our goal and, at the same time, thank everyone.

Starting July 1, 2024, absolutely all of our information will be available on the acquired platforms.

Plataforma de Evaluaciones / Performance, durante 2024 consolidamos los procesos de autoevaluación y evaluación ascendente, obteniendo resultados muy favorables relacionados a la comunicación, rendimiento individual y al cumplimiento de objetivos, tanto individuales como colectivos.

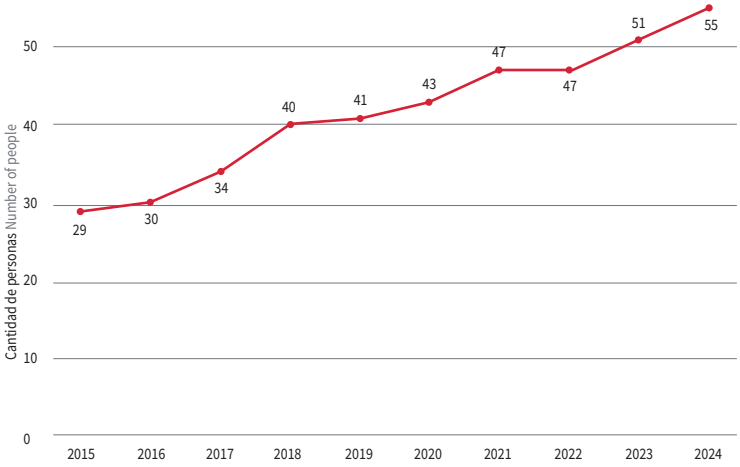
Desarrollo de tableros, con el fin de optimizar la gestión de nuestros procesos, bridando información ágil y eficaz a nuestros lideres, potenciando así, el trabajo en equipo y la colaboración, durante el año incorporamos cuatro tableros de control y seguimiento, el primero de ellos relacionado a información de la dotación (altas, bajas y modificaciones, índice de rotación anual), el segundo con información de los procesos de evaluación por objetivos y competencias (autoevaluación, evaluación ascendente), el tercero con información relacionada al seguimiento de plan vacacional anual, y el cuarto tablero con información relacionada al plan de capacitación anual de nuestros colaboradores. Los mismos nos permitieron visualizar y supervisar las métricas claves relacionadas al Capital Humano, realizar un seguimiento del rendimiento de estas y obtener información datos en línea, con el fin de poder compartir información para la toma de decisiones de forma rápida y eficiente.

Evaluation / Performance Platform: During 2024 we consolidated the self-assessment and upward evaluation processes, obtaining very satisfactory results in terms of communication, individual performance and goal completion assessment, both individual and collective.

Creation of dashboards in order to streamline our process management, providing our leaders with agile and effective information thus potentiating teamwork and collaboration. During 2024 we incorporated four dashboards for control and follow-up. The first is related to information on staff (new hires, terminations, changes, annual staff turnover). The second one contains information on goals and competence evaluation processes (self-assessment, upward evaluation). The third one provides information on follow-up of the annual vacation plan and the fourth dashboard contains information on our staff´s annual training plan. These dashboards have enabled us to see and monitor key metrics related to Human Capital, to follow-up on their performance and obtain online information in order to share information for a swift and efficient decision-making.

Tablero de Información de dotación

Staff dashboard



Altas New hires

Puesto Nuevo New positions	23
Reemplazo por baja Replacement for termination	14
Reemplazo por baja temporal Replacement for temporary termination	3
Reemplazo por rotación interna Replacement for internal turnover	6

Altas por Transferencias New hires for transfers

Puesto Nuevo New positions	3
Reemplazo por baja Replacement for termination	1
Reemplazo por rotación interna Replacement for temporary termination	9
Reestructuración Restructuring	2

Bajas Terminations

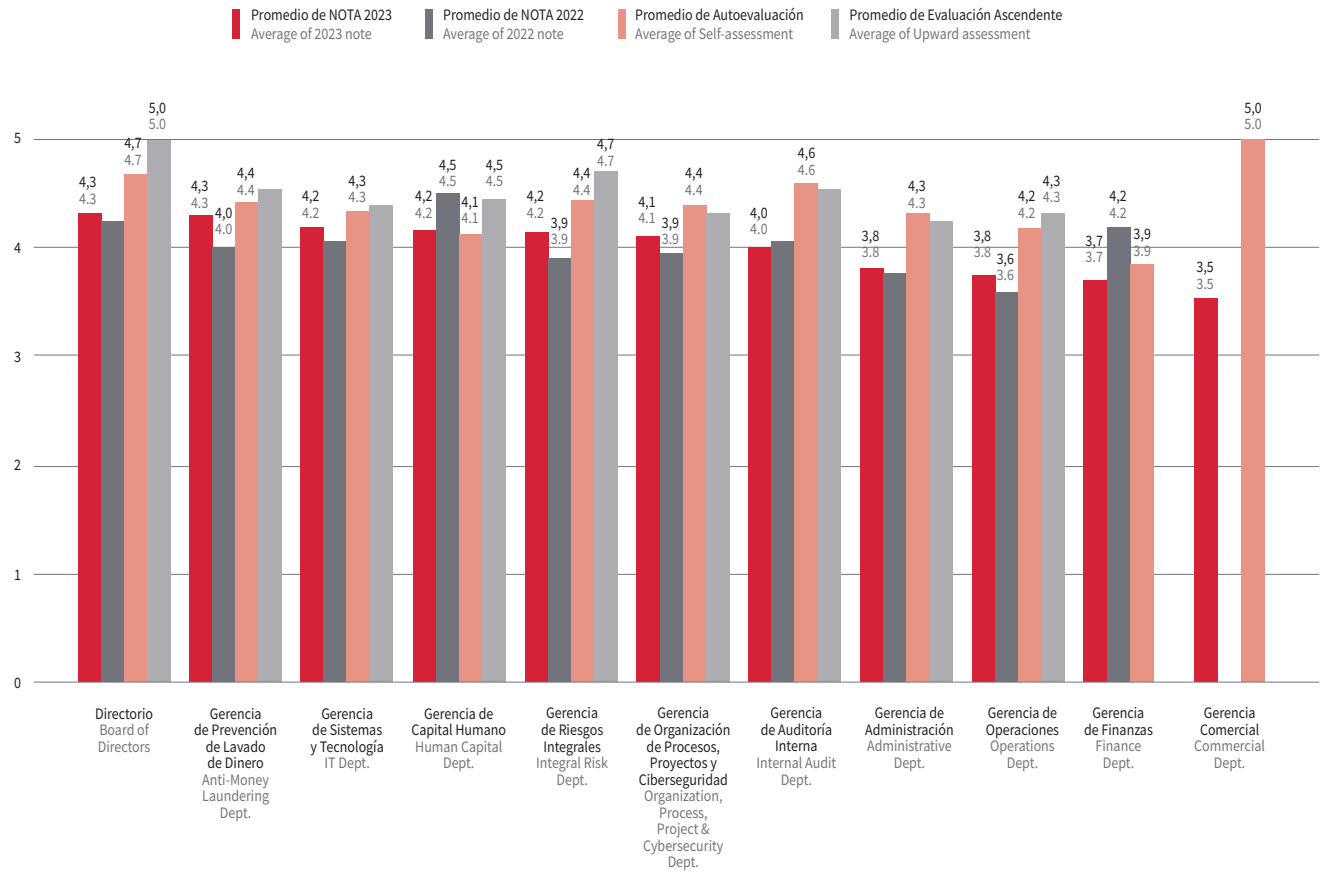
Acuerdo By agreement	1
Despido Dismissal	4
Jubilación Retirement	1
No se efectivizó Not effective	1
Renuncia Resignation	16

Bajas por Transferencias Termination for transfers

Reemplazo por rotación interna Replacement for internal turnover	12

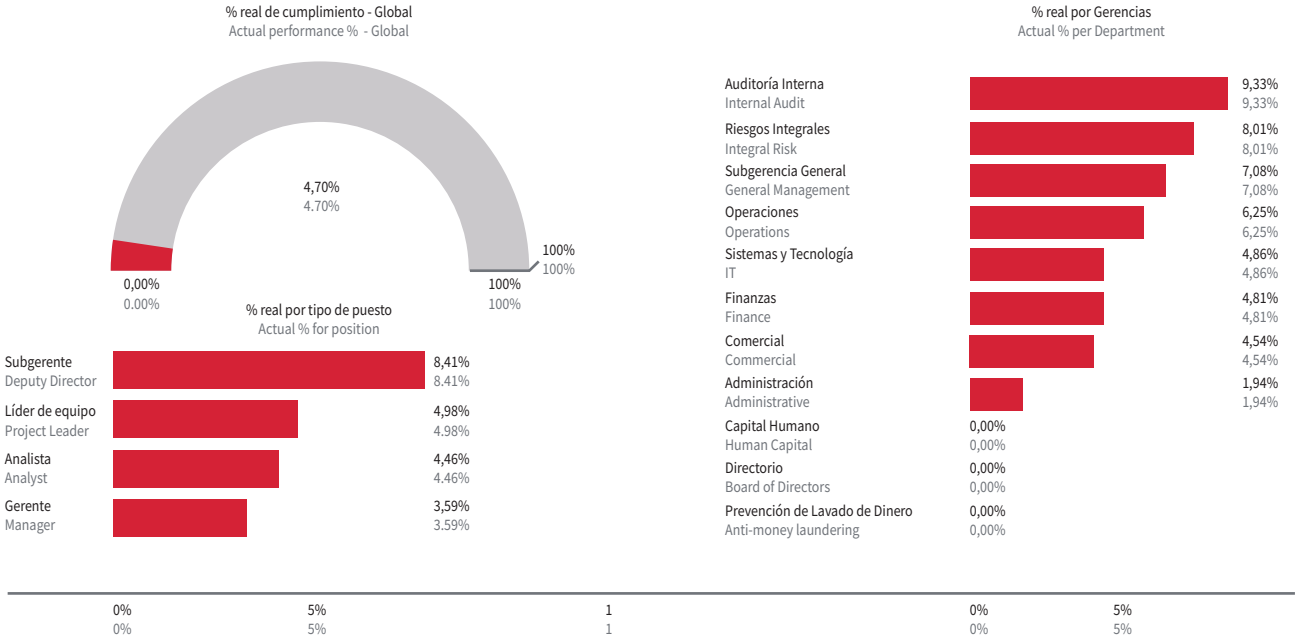
Tablero de seguimiento de evaluaciones anuales

Follow-up of annual assessments dashboard



Tablero de seguimiento y control de plan vacacional anual

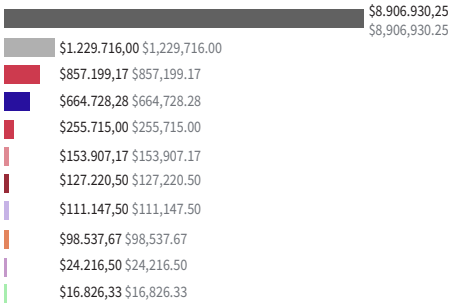
Follow-up and monitoring of annual vacation plan dashboard



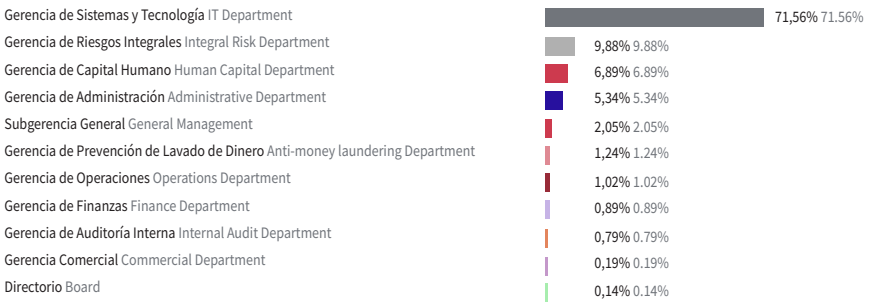
Tablero de control del plan de capacitación anual

Annual training plan dashboard

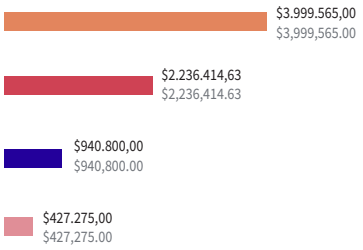
Plan de Capacitación



Training Program

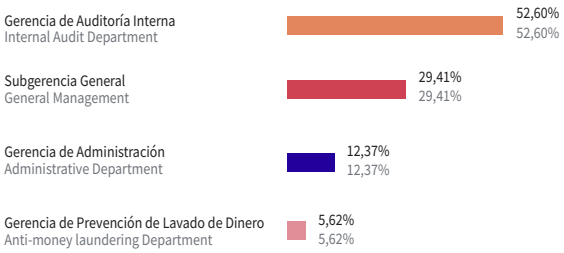


Plan de Capacitación 2024 Management



Total invertido por Gerencia Total investment per Dept.

Management Training Program 2024



% Invertido por Gerencia % invested per Dept.

Integración

Desde Capital Humano estamos abocados a ayudar a las personas y a los nuevos negocios que se incorporan a formar parte, eficiente y apropiadamente, de la cultura de la Organización.

Nuestro rol

Proveer asesoramiento integral en el manejo de las políticas y procedimientos que hacen al gerenciamiento del personal

- Promover la calidad de vida laboral, respondiendo a las necesidades e inquietudes de todo el personal de la organización.
- Brindar valor agregado al desarrollo de los negocios incorporando, en las decisiones estratégicas, la visión de Capital Humano.
- Actuar como agentes facilitadores del cambio, posibilitando que sea percibido como una oportunidad.
- Asegurar que las políticas de Capital Humano se apliquen adecuadamente y que todo el personal, individual y colectivamente, sea tratado en forma abierta con dignidad, honestidad y equidad.

En base a lo mencionado y con el fin de acceder de manera ágil, simple y cómoda a todos los servicios, contenidos, procesos y propuestas que brindamos desde Capital Humano, diseñamos dentro de la plataforma comunicacional Workplace un sitio denominado “Biblioteca del Conocimiento”.

Integrity

The Human Capital Department is dedicated to helping people and any new business to take part, efficiently and appropriately, in the Organization´s culture.

Our role

To provide integral counseling on policies and procedures related to managing staff.

- To promote work-life quality, meeting the needs and concerns of all of the company´s staff.
- To add value to business development by incorporating Human Capital vision to strategic decisions.
- To act as change facilitators, enabling it to be perceived as an opportunity.
- To ensure that Human Capital policies are adequately applied and that all staff, both individually and collectively, are openly treated with dignity, honesty and fairness.

On this basis and in order to have a quick, simple and convenient access to all services, processes and proposals, the Human Capital Department has developed a site called “Knowledge Library” within the Workplace communication platform.

Gestión de Clima

Durante el año 2024, potencializando la incorporación de la plataforma de Gestión del Talento / Engagement con operatividad hacia fines del año 2023, y las capacitaciones intensivas brindadas en liderazgo, comunicación efectiva e inteligencia emocional, lanzamos una encuesta de comunicación enfocada a perfeccionar la relación de los lideres con sus equipos de trabajo. Algunas de las consultas realizadas fueron las siguientes;

a. Mi líder me brinda la atención adecuada en todos los temas que planteo.
b. Los comentarios o sugerencias que aporto son tomados en cuenta por mi líder:
c. Cuento con la confianza y libertad para discutir algún problema de trabajo con mi líder:
d. Tengo el espacio para dar feedback a mi líder acerca de alguna tarea encomendada:
e. Siento confianza para tratar temas personales con mi líder:
f. Cuento regularmente con el feedback de mi líder sobre mi desempeño:
g. Recibo por parte de mi líder toda la información que necesito para poder realizar eficientemente mis tareas:
h. Mi líder utiliza un lenguaje claro y profesional cuando se dirige hacia mi:
i. Hay claridad en las instrucciones que recibo de mi líder:
j. Recibo la información referida a la compañía de manera oportuna (Visión, Misión, Objetivos, Novedades Corporativas):

Con la participación del 91% del personal, obtuvimos un 82% de favorabilidad que nos alienta a seguir trabajando en este camino de mejora continua.

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

Banco de Valores mantuvo vigente su firme decisión de gestionar su negocio utilizando eficientemente los recursos y reduciendo su impacto directo e indirecto en el medio ambiente. Ese espíritu se mantiene intacto reafirmando categóricamente sus objetivos de:

- Prevenir la contaminación y mejorar nuestro desempeño ambiental a través de la mejora permanente de nuestras prácticas y operaciones.
- Promover un uso eficiente de los recursos naturales de los que disponemos para la realización de nuestro trabajo.
- Promover la conciencia ambiental entre nuestros grupos de interés.

Climate Management

During 2024, potentiating the incorporation of the Talent Management / Engagement platform towards the end of FY 2023 and the intensive training on leadership, effective communication and emotional intelligence, we launched a communication survey focused on improving the relationship between leaders and their work teams. These are some of the questions asked:

a. My leader pays adequate attention to all of the issues I bring up:
b. My comments or suggestions are taken into account by my leader:
c. I have confidence and freedom to discuss a work-related problem with my leader:
d. I have space to give my leader feedback regarding an assignment:
e. I am comfortable discussing personal issues with my leader:
f. I regularly receive my leader´s feedback on my performance:
g. I receive from my leader all necessary information to efficiently carry on my work:
h. My leader uses clear and professional language when addressing me:
i. I receive clear instructions from my leader:
j. I receive timely information on the Company (Vision, Mission, Goals, Corporate News):

With the participation of 91% of the staff, we obtained 82% positive reviews, which encourage us to continue on this road of continuous improvement.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

During 2024, Banco de Valores continued its policy of carrying on its business using resources efficiently and reducing its direct and indirect impact on the environment. This spirit remained intact, categorically reaffirming its goals to:

- Prevent pollution and improve our environmental performance through continuous improvement of our practices and operations.
- Promote the efficient use of natural resources in the course of our activities.
- To promote environmental awareness in our groups of interest.

Durante el año 2024 continuamos desarrollando y practicando nuestros programas medioambientales:

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de tapitas.

GOBIERNO DE LA CIUDAD DE BS. AS.
Programa de reciclado de plástico y cartones.

Programa interno del cuidado del
"Agua y la Energía".

ONG ECOVOLTA
Reciclado de pilas.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Reciclado de papel.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Abrí tu CORAZÓN DONÁ llaves.

Programa Interno de concientización
y Reducción de impresiones.

During 2024 we continued developing and implementing our environmental programs:

FUNDACIÓN GARRAHAN
Cap recycling.

CITY OF BUENOS AIRES
Plastic and cardboard recycling program.

Conservation of Water and Energy
Internal Program.

ECOVOLTA NGO
Battery recycling.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Paper recycling.

FUNDACIÓN GARRAHAN
Open your Heart.

Internal Awareness and Printing Reduction
Internal Program.

Acciones realizadas

En el mes de abril 2024, se llevó a cabo en el Banco por cuarta vez consecutiva una campaña interna de colecta de alimentos para la comunidad del comedor "Los Piletones", a cargo de Margarita Barrientos, con el fin de colaborar con la extraordinaria obra que ella y su equipo de colaboradores llevan adelante desde hace años. El eslogan en esta oportunidad fue "Tu solidaridad se multiplica, por cada producto que traigas a la colecta, VALO aportara dos más". De esta manera finalizada la misma, logramos recaudar, 23 Kg. De harina, 247 Kg. De fideos, 93 Kg. De leche en polvo, 100 Kg. De azúcar, 40 Kg. De Grasa vacuna, 2 Kg. de levadura seca y 130 kg. de polenta, realizando una donación total de 635 Kilogra-

Actions taken

In April 2024, the Bank led the 4th in-house food collection campaign, to be donated to the community of the soup kitchen "Los Piletones" led by Margarita Barrientos, in order to collaborate with the extraordinary work that she and her group of collaborators have been carrying out over the years. This year's motto was "Your solidarity multiplies. For each product you donate, VALO will donate two more". Once the campaign was over, we collected: 23 kg of flour, 247 kg of

mos de alimentos. A su vez durante la visita recorrimos los jardines de infantes que funcionan en el lugar, los cuales diariamente albergan a unos 300 niños, en esta oportunidad durante la visita entregamos 300 Kits de crayones y libros para colorear. Por ultimo y a pedido de Margarita, efectuamos una donación de 50 frazadas destinadas a atender parte de las necesidades de los cientos de personas en situación de calle, que concurren diariamente al comedor. El total de lo donado ascendió a la suma de $ 1.818.827,00.-

Durante el mes de mayo 2024, visitamos por primera vez el Jardín de Infantes n° 905 del partido de Almirante Brown, localidad de José Mármol. EL mismo fue fundado en 1968, siendo el quinto establecimiento de nivel inicial en el partido. Actualmente el jardín recibe 300 alumnos, distribuidos en 12 secciones. El mismo tiene un fuerte compromiso con la primera infancia, trabajan de manera articulada con múltiples efectores del estado y organismos privados, con el propósito de brindar un espacio donde los niños encuentren diversas oportunidades para desarrollarse de manera integral. Su mayor desafío es pensar en una educación inclusiva para todos, que cada niño, niña que ingresa en el jardín encuentre un lugar disponible para ser alojado desde lo pedagógico, estético y emocional.

En esta primera visita se donaron dos computadoras completas para que puedan ser utilizadas en la gestión diaria del jardín. Al mismo tiempo se llevó adelante la instalación eléctrica y cableado de red, necesarias para la habilitación de un nuevo espacio dentro del jardín destinado a la secretaria. El total donado en esta oportunidad fue de $ 310.399,00.-

En el mes de julio 2024, visitamos nuestras queridas escuelas de Salta, a quienes acompañamos desde hace ya más de una década, la escuela N° 4740- Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martin (a la misma concurren actualmente 21 alumnos) y la escuelas N° 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – Salta (a la misma concurren actualmente 18 alumnos). Ambas, enmarcadas en una naturaleza tan hermosa como hostil, ponen de relieve la enorme vocación de docentes y alumnos por educar y ser educados. En esta oportunidad, la ayuda del Banco se materializó a través del envío de alimentos no perecederos. (Leche en polvo, azúcar, harina, aceite, arroz, fideos, pure de tomate, lentejas y yerba).

La donación a la escuela n° 4740 fue por un total de $ de 947.500,00 y la de la escuela n°4353 por un total de $ 593.500,00.

En el mes de septiembre, visitamos por primera vez la escuela de educación especial - DIEGEP n° 6227 – Centro Educativo Terapéutico – de la localidad de Pilar. La escuela brinda servicios educativos para niños y jóvenes con discapacidad, prestación que efectúa sin recibir subsidio estatal alguno.

Durante la visita al establecimiento su Directora nos comentó diferentes aspectos relacionados al día a día, los cuales dificultan la posibilidad de brindar una calidad educativa que cubra y atienda a sus necesidades,

pasta, 93 kg of dry milk, 100 kg of sugar, 40 kg of beef fat, 2 kg of dry yeast and 130 kg of corn flour, making a total collection of 635 kg of food. During the visit we also toured the kindergarten rooms, which receive 300 children daily. On this occasion, we also donated 300 kits of crayons and coloring books. Lastly, and upon Margarita´s request, we donated 50 blankets to partly assist some of the hundreds of homeless people that attend the soup kitchen daily. The total donation amounted to ARS 1,818,827.00.

During May 2024 we made our first visit to Kindergarten No. 905 of Almirante Brown, José Marmol, province of Buenos Aires. It was founded in 1968 and is the fifth preschool in the district. The school presently receives 300 pupils, divided in 12 sections. It is firstly committed to early childhood, working jointly with several private and public institutions, in order to provide a space where children may have the opportunity to develop integrally. Its greatest challenge is to think of an inclusive education, where every boy or girl entering their school may find a place that will support them pedagogically, aesthetically and emotionally.

During this first visit we donated two complete computers to be used in the kindergarten. At the same time, we provided the electrical and network wiring necessary for municipal approval of a new space for the school´s secretariat. The total amount donated was of ARS 310,399.00.

In July. 2024, VALO visited our dear schools in Salta, which we have accompanied for over a decade: schools No. 4740 - Ernesto Rodríguez Pérez – Paraje San Martin (attending 21 pupils) and No. 4353 – Paraje La Zanja – Chicoana – province of Salta (attending 18 pupils). Set in a beautiful but hostile environment, both schools highlight the teachers' huge calling to teach and the pupils' enormous desire to learn. In this opportunity, the Bank's help was channeled through the delivery of non-perishable food. (Dry milk, sugar, flour, oil, rice, pasta, tomato puree, lentils, mate).

The donation to school No. 4740 was of ARS 947,500 and to school No. 4353 was of ARS 595,500.

In September we made our first visit to special education school DIEGEP No. 6227 -Therapeutic Education Center - in Pilar, province of Buenos Aires. The school provides educational services to disabled children and young adults, with no help from the state.

During our visit, the Headmistress informed us of several everyday aspects which hinder the possibility to provide a quality of education that might cover and cater to their needs, and which become a significant barrier to their students. The school ca-

transformándose en una barrera significativa para sus estudiantes. La escuela cuenta con diferentes proyectos para el trabajo de los estudiantes como su formación laboral, especialmente en el rubro de gastronomía para lo cual necesitan recursos de difusión diseño de sus productos y poder comunicarnos a la comunidad. Apoyando además distintos aprendizajes de los niños, adolescentes y jóvenes.

No obstante, el colegio sigue apostando a la educación, a través de un proyecto denominado "la educación digital construye nuestro futuro", con el objetivo de ofrecer más y mejores herramientas, recursos alternativos y posibilidades a sus alumnos con diversas características: intelectuales, neuromotoras, visuales, emocionales.

Haciéndose eco de ese estado de situación, nuestra entidad decidió acompañarlos con las siguientes donaciones:

Tres computadoras completas.
74 temperas de 750 gramos.
100 pinceles.
60 cajas de lápices / crayones.
70 resmas de hojas A4.

El total de la donación ascendió $ 1.234.526

Por último, y como todos los años, se continuó brindando apoyo a la Parroquia Natividad de María Santísima – Barracas a través de Caritas con el suministro mensual de alimentos no perecederos para su comedor comunitario. $ 1.020.000 en el año

Independientemente de las acciones realizadas, se detallan también las donaciones en dinero que se efectuaron a diferentes asociaciones y fundaciones durante el ejercicio 2024:

C.U.I.D.A.R.	$ 500.000
FUNDALEU	$ 4.000.000
Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina	$ 1.818.000
Sanatorio Mater Dei	$ 1.800.000
Asociación Civil "Colegio Las Lomas Oral"	$ 1.400.000
Asociación Civil "Nuevas Olimpiadas Especiales Argentinas"	$ 600.000
Asociación Civil "Hogar Maria del Rosario"	$ 350.000
Fundación River Plate	$ 250.000
TOTAL	**$ 10.518.000**

rries out different work projects such as occupational training, especially in gastronomy, for which they need to promote their products and communicate them to the community. They also support the instruction of children and young adults.

Nevertheless, the school still works on their education through a project called "digital education builds our future", aiming at offering more and better tools, alternative resources and possibilities to its students with different intellectual, neuromotor, visual and emotional traits.

In view of this delicate situation, our institution decided to accompany them with the following donations:

Three complete computers
74 tubes of 750 grs tempera
100 brushes
60 boxes of pencils / crayons
70 reams of A4 paper.

The total donation amounted to ARS 1,234,526.

Lastly, as in previous years, we continued supporting the Natividad de María Santísima Parrish in Barracas, through Caritas, with a monthly supply of non-perishable food for their soup kitchen, for the total amount of ARS 1,020,000.

Independently of these actions, here follows a list of donations in cash made to different associations and foundations during FY 2024:

C.U.I.D.A.R.	ARS $ 500,000
FUNDALEU	ARS $ 4,000,000
Amigos de la Universidad de Tel Aviv en Argentina	ARS $ 1,818,000
Sanatorio Mater Dei	ARS $ 1,800,000
Asociación Civil "Colegio Las Lomas Oral"	ARS $ 1,400,000
Asociación Civil "Nuevas Olimpiadas Especiales Argentinas"	ARS $ 600,000
Asociación Civil "Hogar Maria del Rosario"	ARS $ 350,000
Fundación River Plate	ARS $ 250,000
TOTAL	**ARS $ 10,518,000**

CAPITAL Y RESERVAS

Al 31/12/2024, el capital social ascendía a $(miles) 840.182 compuesto por 840.182.392 acciones ordinarias de VN $ 1 y un voto por acción, de las cuales 2.747.470 correspondían a acciones propias en cartera por lo cual las acciones en circulación ascendían a 837.434.922.

Las reservas de utilidades ascendían al cierre de ejercicio a $(miles) 90.529. compuestas por la Reserva Legal de $(miles) 46.038.124, las Reservas Normativas y Facultativas de $(miles) 9.767 y $(miles) 43.317.555 respectivamente, la reserva por Plan de Compensación en acciones $(miles) 356.672 y Reserva Especial por Aplicación NIIF Primera Vez, $(miles) 807.476.

Finalmente, el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2024 ascendió a $(miles) 137.050.099.

ELECCIÓN DE AUTORIDADES

Corresponde a los Señores Accionistas:

- Designar un Director Titular por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de Juan Napoli.

- Designar tres Síndicos Titulares por vencimiento del plazo para el ejercicio de las funciones de los señores Carlos Javier Piazza, Alberto Federico Citati y Juan Pablo Gusmano y tres Síndicos Suplentes por el vencimiento del plazo de las funciones del señor Alejandro Almarza, la señora Elizabeth Myriam Salgado y el sr Francisco Javier Piazza.

CAPITAL AND RESERVES

As at December 31, 2024, the Bank's capital stock was of ARS 840.182 made up of 840,182,392 ordinary shares of ARS 1 nominal value, and 1 vote per share, 2,747,470 of which corresponded to its own shares, therefore circulating shares amounted to 837,434,922.

Retained earnings at year-end amounted to ARS (in thousands) $90,529, made up by Legal Reserves of ARS (in thousands) 46.038,124 and Statutory and Optional Reserves amounting to ARS (in thousands) 9,767 and ARS (in thousands) 43,317,555, respectively. The Reserve for share-based payment amounted to ARS (in thousands) 356,672, and Special Reserve for Application of IFRS for the first time of ARS (in thousands) 807,476.

Finally, Net Equity at December 31, 2024, amounted to ARS (in thousands) 137,050,099.

ELECTION OF OFFICERS

The Bank's Shareholders are requested to:

- Appoint a Regular Director since Juan Napoli's term of office has expired.

- Appoint three Regular Syndics due to expiration of the terms of office of Carlos Javier Piazza, Alberto Federico Citati and Juan Pablo Gusmano. Likewise, and for the same reason, they must appoint three Alternate Syndics in replacement of Alejandro Almarza, Elizabeth Myriam Salgado and Francisco Javier Piazza.

POLÍTICA DE REMUNERACIONES AL DIRECTORIO Y GERENCIA

La Ley General de Sociedades dispone que el monto anual máximo que pueden percibir todos los directores en concepto de honorarios respecto de un ejercicio económico, se deberá resolver en la asamblea ordinaria de accionistas y no podrá exceder el cinco por ciento de las ganancias netas ajustadas correspondientes a dicho ejercicio (definido como ganancias netas menos asignaciones a reservas legales y pérdidas acumuladas, si hubiera, más la suma total en concepto de remuneración de los miembros del Directorio para dicho ejercicio), en caso de que el Banco no pagara dividendos respecto de dichas ganancias netas, cuyo porcentaje se incrementa hasta un máximo de veinticinco por ciento si las ganancias netas se distribuyeran íntegramente.

La política del Banco establece que el Directorio propondrá anualmente a la Asamblea de Accionistas el pago de honorarios por un monto que tendrá como base el aprobado por dicha Asamblea para el ejercicio anterior, adecuándolo a las circunstancias particulares del ejercicio por el cual se proponen. Esta suma podrá superar el 25% de las ganancias establecido por el art. 261 de la LSC, cuando se consideren cumplidas las condiciones de "ejercicio de comisiones especiales o funciones técnico-administrativas" a que alude el citado artículo. En línea con las políticas del Banco relativas al pago de dividendos en efectivo, no se abonarán honorarios cuando su pago genere una integración de los capitales mínimos inferior al 150% de su exigencia, según surja de la aplicación de las normas del Banco Central de la República Argentina.

La Alta Gerencia, conformada por la Gerencia General, Subgerencia General y Gerentes Departamentales, tienen asignado un sueldo cuyo nivel es fijado conforme a estudios de mercado encargados a consultores de primer nivel en la materia y gozan de un bonus anual calculado en base a una ecuación en la que intervienen como factores más significativos los resultados económicos de la empresa en el ejercicio por el cual se abonan y el grado de cumplimiento de los objetivos fijados a cada área al comienzo de cada año.

BOARD OF DIRECTORS' AND MANAGEMENT'S REMUNERATION POLICY

The Company's Law establishes that the maximum amount that the directors may be paid as fees in a business year should be decided by the Shareholders' Ordinary Meeting and should not exceed 5% of the adjusted total income of the same business year (defined as total income minus allocations to legal reserves and accumulated loss, if any, plus the total of the Board's remuneration for said year), in case the Bank does not pay dividends regarding said total income, the percentage of which is increased up to 25% if total income were totally distributed.

The Bank's policy establishes that every year the Board shall suggest to the Shareholders' Meeting the fees to be paid. The amount shall be based on that approved by the Meeting the previous year, adapting it to the special circumstances of the year. This amount may be over 25% of income established in Section 261 of the Company's Law, if the conditions of "performance of special commissions or technical-administrative tasks" are considered fulfilled. In line with the Bank's policies regarding the payment of dividends in cash, fees shall not be paid when said payment implies the integration of minimum capital below 150% of its requirement, as per BCRA regulations.

Senior Management, formed by General Management, Deputy General Management and Department Managers, receives a salary determined through market surveys performed by top level consultants and also receive a yearly bonus calculated on an equation of the company's economic results for the year in which they are paid and the performance of the objectives established for each year, among other factors.

DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

A la fecha de la aprobación de la presente Memoria a los Estados Financieros, las normas vigentes del BCRA en esta materia, expuestas en el Texto Ordenado de Distribución de Resultados, establecen que la propuesta de distribución aprobada por los órganos societarios deberá contar con la previa autorización del mencionado ente regulador.

Considerando lo expuesto, hemos procedido a la determinación del saldo distribuible que representa el límite máximo sobre el cual correspondería decidir a la Asamblea General Ordinaria, cuya ejecución quedará supeditada a la decisión del BCRA conforme la autorización que en cada caso debe otorgar dicha Institución a cada entidad.

Tal determinación responde al siguiente detalle, cuyas cifras están expresadas en miles de pesos:

Resultado del ejercicio (sin ORI)	21.180.195
Mas: Reservas Facultativas (previa desafectación)	43.317.555
Menos: Reserva Legal a constituir	4.236.039
Menos: Ajuste Valuación de Títulos	3.623.027
Total de Resultados Distribuibles	**56.638.684**

La política de pago de dividendos aprobada por el Directorio prevé el pago de un monto máximo del 50% de las utilidades del ejercicio (en este caso del ejercicio 2024) computables de conformidad con las disposiciones normativas vigentes, en particular las establecidas por el B.C.R.A.

DISTRIBUTION OF EARNINGS

At the date of the approval of this Balance Sheet Report, BCRA´s regulations in force, stated in the Income Distribution Consolidated Text, determine that the proposed distribution authorized by the company´s authorities must have the prior authorization of that regulatory institution.

Considering the above, we have determined the distributable balance which represents the maximum limit on which the General Ordinary Meeting should decide. The execution of this decision shall be subject to BCRA´s decision, following the authorization that said institution must grant each company in each case.

This assessment is based on the following chart. The amounts are in thousands of ARS.

FY 2024´s Results (without OCI)	21,180,195
Plus: Optional reserve (after write off)	43,317,555
Minus: Legal reserve to be created	4,236,039
Minus: Adjustment Security Valuation	3,623,027
Total Distributable Results	**56,638,684**

The policy for paying dividends approved by the Board establishes the payment of a maximum amount of 50% of the fiscal year´s earnings (in this case, FY 2024), applicable following regulations in force, especially those passed by BCRA.

En consecuencia, se expone a continuación el Proyecto de Distribución de Utilidades respecto del cual corresponde decidir a la Asamblea (cifras expresadas en miles de pesos):

Resultado del ejercicio (sin ORI)	21.180.195
a Reserva Legal a constituir	4.236.039
Resultado del ejercicio distribuible	16.944.156
a: Dividendo total en efectivo (*)	**4.236.039**

(*) Dicho monto equivale, a la fecha, a aproximadamente un dividendo total por acción de $4,2488.

La propuesta de pago de dividendos en efectivo hecha por el Directorio implica la distribución del 25% del resultado computable del ejercicio de 2024 con el propósito de cumplir con su política de distribución de resultados. El saldo remanente se propone asignar a Reservas Facultativas.

Asimismo, informamos que nuestro Banco, a la fecha de emisión de esta Memoria, no se encuentra alcanzado por otro tipo de limitaciones a la distribución de utilidades previstas en las normas del B.C.R.A. aplicables en la materia.

Por último, reiteramos que las normas vigentes sobre Distribución de Resultados prevén el requisito de autorización previa por parte del B.C.R.A. para proceder al pago de dividendos.

Therefore, here follows the Earnings Distribution Draft, on which the General Shareholders' Meeting must make a decision (expressed in thousands of pesos):

FY´s results (without OCI)	21,180,195
to Statutory Reserve to be created	4,236,039
Distributable FY´s Income	16,944,156
at: Total dividend in cash (*)	**4,236,039**

(*) At this date, said amount is equal to approximately a total dividend per circulating share of $4.2488.

The Board´s proposed payment of dividends in cash implies the distribution of 25% of the applicable result of FY 2024 in order to comply with its policy of distribution of earnings. The remaining balance is intended to be assigned to Optional Reserves.

We also inform that our Bank is not subject to any other limitation in the distribution of earnings established by applicable BCRA regulations as at the date hereof.

Lastly, please note that the regulations in force on Distribution of Results establish the requirement of BCRA´s prior authorization for the payment of dividends.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a nuestros accionistas por la confianza y apoyo permanente a nuestra gestión. Agradecemos a todos nuestros clientes, los agentes del mercado, especialmente los miembros de BYMA, las sociedades gerentes de FCI, las empresas fiduciantes y a todos aquellos que día a día nos siguen eligiendo. Agradecemos a nuestros auditores externos y asesores legales, como así también a los directivos y funcionarios del Banco Central de la República Argentina, de la Comisión Nacional de Valores, de las instituciones que conforman el grupo Bolsas y Mercados Argentinos, por su constante colaboración.

Finalmente, y en especial, aprovechamos este espacio para ratificar nuestro agradecimiento y reconocimiento a los colaboradores de VALO por mantener ese espíritu de superación que permite a nuestro Banco contar a lo largo del tiempo con un grupo humano dotado de un admirable nivel profesional y elevada eficiencia en el desempeño de sus responsabilidades.

EL DIRECTORIO

ACKNOWLEDGEMENTS

We thank our shareholders for their continuous confidence in and support of our administration. We thank our clients, market agents, especially those members of BYMA, mutual funds´ managing companies, settling companies and all of those who continue choosing us on a daily basis. We also thank our external auditors and legal counsel, as well as the directors and officers of Banco Central de la República Argentina, of the Comisión Nacional de Valores, of the institutions forming the group Bolsas y Mercados Argentinos for their continuous collaboration.

Finally, we wish to take the opportunity of this space to reaffirm our acknowledgment to all of the Bank's collaborators for keeping their spirit of improvement that enables our Bank to rely throughout the years on a human group with an outstanding professional and efficiency levels in performing their duties.

THE BOARD OF DIRECTORS

ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros Consolidados y Separados por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 junto con los Informes de auditoría emitidos por el auditor independiente y de la Comisión Fiscalizadora.

ÍNDICE

Carátula	87	Estados de Otros Resultados Integrales Separados	182
Estados de Situación Financiera Consolidados	89	Ganancia por acción Separado	182
Estados del Resultado Integral Consolidados	91	Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	183
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	92	Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	185
Ganancia por acción Consolidado	92	Notas a los Estados Financieros Separados	187
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	93	Anexos a los Estados Financieros Separados	207
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	95	Proyecto de Distribución de Utilidades Correspondientes al Ejercicio Económico finalizado al 31.12.2024	229
Notas a los Estados Financieros Consolidados	97	Informes de Auditoría emitido por el Auditor Independiente	230
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	157	Informe de la Comisión Fiscalizadora	238
Estados de Situación Financiera Separados	179		
Estados del Resultado Integral Separados	181		

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal	**C.U.I.T.**
Banco Comercial	30-57612427-5

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17 de diciembre de 2077

Fecha de inicio	**Fecha de cierre**
1° de enero de 2024	31 de diciembre de 2024

Cantidad y características de las acciones	En Miles	
	Suscripto	**Integrado**
840.182.392 acciones ordinarias escriturales de VN $ 1 y de un voto cada una	840.182	840.182

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos		**517.548.543**	**698.149.814**
Efectivo		19.667.611	18.302.473
Entidades Financieras y corresponsales		497.880.805	679.847.104
B.C.R.A.		495.481.846	679.280.087
Otras del país y del exterior		2.398.959	567.017
Otros		127	237
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	**988.242**	-
Operaciones de pase	3	-	**1.404.341.268**
Otros activos financieros	10	**6.749.299**	**8.566.352**
Préstamos y otras financiaciones	B y C	**214.808.150**	**27.850.910**
Otras Entidades financieras		102.476.643	1.487.702
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		112.331.507	26.363.208
Otros Títulos de Deuda	A	**521.266.474**	**121.083.193**
Activos financieros entregados en garantía	4	**48.284.259**	**60.932.904**
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	**546.193**	**226.636**
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		**11.537**	-
Propiedad, planta y equipo	11 /F	**8.743.527**	**8.737.541**
Activos intangibles	12 /G	**485.253**	**549.344**
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	**4.884.839**	**3.053.327**
Otros activos no financieros	13	**1.674.450**	**1.111.896**
TOTAL ACTIVO		**1.325.990.766**	**2.334.603.185**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Depósitos	H e I	**1.126.311.970**	**2.139.988.474**
Sector Público no Financiero		-	111
Sector Financiero		380	168
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.126.311.590	2.139.988.195
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	**11.219.169**	**1.888.486**
Otros pasivos financieros	14 / I	**32.516.854**	**16.307.871**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	**25**	**54**
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente		**4.017.968**	**16.212.644**
Provisiones	J	**1.519.600**	**621.007**
Otros pasivos no financieros	16	**13.355.081**	**20.027.324**
TOTAL PASIVOS		**1.188.940.667**	**2.195.045.860**
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	837.435	837.546
Acciones Propias en Cartera	K	2.747	2.636
Aportes no capitalizados		309.195	100.267
Ajustes al capital		22.656.001	22.600.265
Ganancias reservadas		90.529.594	93.246.511
Resultados no asignados		-	-
Otros Resultados Integrales acumulados		780.714	3.266.778
Resultado del ejercicio		21.180.195	18.138.033
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		**136.295.881**	**138.192.036**
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		**754.218**	**1.365.289**
TOTAL PATRIMONIO NETO		**137.050.099**	**139.557.325**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**1.325.990.766**	**2.334.603.185**

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por intereses	Q	494.624.459	877.577.621
Egresos por intereses	Q	(312.044.770)	(616.740.518)
Resultado neto por intereses		**182.579.689**	**260.837.103**
Ingresos por comisiones	Q	4.799.436	5.131.559
Egresos por comisiones	Q	(2.663.007)	(3.601.998)
Resultado neto por comisiones		**2.136.429**	**1.529.561**
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	Q	419.070	320.132
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		-	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extrajera	20	(608.496)	5.186.433
Otros ingresos operativos	21	12.951.352	14.442.334
Cargo por incobrabilidad	R	(3.323.335)	(2.091.901)
Ingreso operativo neto		**194.154.709**	**280.223.662**
Beneficios al personal	22	(32.461.487)	(31.715.735)
Gastos de administración	23	(12.253.013)	(13.526.976)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(637.715)	(838.743)
Otros gastos operativos	24	(31.755.412)	(68.574.335)
Resultado operativo		**117.047.082**	**165.567.873**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		**(14.274)**	-
Resultado por la posición monetaria neta		**(87.139.468)**	**(128.642.992)**
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		**29.893.340**	**36.924.881**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(8.703.144)	(18.805.165)
Resultado neto de las actividades que continúan		**21.190.196**	**18.119.716**
Resultado neto del ejercicio		**21.190.196**	**18.119.716**
Resultado neto del ejercicio atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		21.180.195	18.138.033
Las participaciones no controladoras		10.001	(18.317)

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Resultado neto del ejercicio		**21.190.196**	**18.119.716**
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		**(2.490.286)**	**3.392.428**
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(2.490.286)	3.392.428
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		**(2.490.286)**	**3.392.428**
Total Otro Resultado Integral		**(2.490.286)**	**3.392.428**
Resultado integral total		**18.699.910**	**21.512.144**
Atribuible a los propietarios de la controladora		18.694.131	21.530.461
Atribuible a participaciones no controladoras		5.779	(18.317)

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	26	25,29	21,68
Ganancia por acción Diluida	26	25,29	21,68

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2024	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2024	Total PN al 31/12/2024
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	**837.546**	**2.636**	**100.267**	**22.600.265**	**3.266.778**	**42.410.517**	**50.835.994**	**18.138.033**	**138.192.036**	**1.365.289**	**139.557.325**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	3.627.607	-	(3.627.607)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(6.150.466)	(14.510.426)	(20.660.892)	-	(20.660.892)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022											
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	-	-	208.928	55.736	-	-	(194.058)	-	70.606	-	70.606
Ingreso de acciones en cartera	(111)	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado total integral del ejercicio					**(2.486.064)**			**21.180.195**	**18.694.131**	**5.779**	**18.699.910**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21.180.195	21.180.195	10.001	21.190.196
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	(2.486.064)		-	-	(2.486.064)	(4.222)	(2.490.286)
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(616.850)	(616.850)
Saldos al cierre del ejercicio	**837.435**	**2.747**	**309.195**	**22.656.001**	**780.714**	**46.038.124**	**44.491.470**	**(1) 21.180.195**	**136.295.881**	**754.218**	**137.050.099**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	43.317.555
Reserva Normativa	9.767
Plan de Compensación de Acciones	356.672
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	807.476
Total Otras Reservas de utilidades	**44.491.470**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2022 y finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN de Participaciones Controladoras al 31/12/2023	Total PN de Participaciones no Controladoras al 31/12/2023	Total PN al 31/12/2023
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	**836.023**	**4.159**	**100.267**	**22.600.265**	**(125.648)**	**40.227.074**	**51.002.894**	**20.784.011**	**135.429.045**	**1.383.606**	**136.812.651**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	2.183.442	-	(2.183.442)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(569.948)	(18.600.569)	(19.170.517)	-	(19.170.517)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:											
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.523	(1.523)	-	-	-	-	403.049	-	403.049	-	403.049
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.392.426**	**-**	**-**	**18.138.033**	**21.530.459**	**(18.317)**	**21.512.142**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	18.138.033	18.138.033	(18.317)	18.119.716
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	3.392.426	-	-	-	3.392.426	-	3.392.426
Saldos al cierre del ejercicio	**837.546**	**2.636**	**100.267**	**22.600.265**	**3.266.778**	**42.410.516**	**50.835.995** (1)	**18.138.033**	**138.192.036**	**1.365.289**	**139.557.325**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	49.468.026
Reserva Normativa	9.768
Plan de Compensación de Acciones	550.724
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	807.476
Total Otras Reservas de utilidades	**50.835.994**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		**29.893.340**	**36.924.881**
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		**87.139.468**	**128.642.992**
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		**(39.698.202)**	**(50.252.656)**
Amortizaciones y desvalorizaciones		637.715	838.743
Cargo por incobrabilidad		3.323.335	2.091.901
Otros ajustes		(43.659.252)	(53.183.300)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		**269.513.498**	**(1.576.504.326)**
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(988.242)	-
Operaciones de pase		1.404.341.268	(1.373.725.882)
Préstamos y otras financiaciones		(216.482.887)	(11.872.040)
Otras Entidades financieras		(110.349.750)	(6.409.348)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(106.133.137)	(5.462.692)
Otros Títulos de Deuda		(544.265.186)	445.343.532
Activos financieros entregados en garantía		12.648.645	(28.769.225)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(319.557)	(119.598)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		111.780	4.159.311
Otros activos		(385.532.323)	(611.520.424)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		**(76.690.232)**	**2.054.755.774**
Depósitos		(146.171.690)	1.983.895.908
Sector Público no Financiero		(111)	111
Sector Financiero		296	(11.097)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(146.171.875)	1.983.906.894
Operaciones de pase		9.330.683	(512.226)
Otros pasivos		60.150.775	71.372.092
Pagos por Impuesto a las Ganancias		**(22.729.332)**	**(9.401.589)**
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		**247.428.540**	**584.165.076**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Pagos:		**(1.242.373)**	**(3.185.087)**
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(507.985)	(187.235)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(734.388)	(2.997.852)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		**(1.242.373)**	**(3.185.087)**
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		**(16.927.350)**	**(8.123.637)**
Dividendos		(16.927.350)	(8.123.637)
Cobros (Pagos):		**(29)**	**(96)**
Banco Central de la República Argentina		(29)	(96)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINACIACIÓN (C)		**(16.927.379)**	**(8.123.733)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		**(608.496)**	**5.186.433**
EFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		**(386.261.872)**	**(423.218.279)**
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		**(157.611.580)**	**154.824.410**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	**711.575.292**	**556.750.883**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	**553.963.712**	**711.575.293**

Las notas 1 a 40 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024t
(cifras expresadas en miles de pesos)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco de Valores S.A. (la "Entidad") es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina. La Entidad desarrolla actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión.

Al ser una entidad financiera comprendida dentro de la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras. debe cumplir con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por ser su Órgano Regulador.

La Entidad se encuentra autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el Régimen de Oferta Pública por acciones de acuerdo con la resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA de fecha 3 de mayo de 2021.

Con fecha 18 de junio de 2024, la Entidad suscribió un Compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar (i) un Estado Especial de Situación Financiera Separado de Banco de Valores S.A. al 31 de marzo de 2024, (ii) un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de marzo de 2024 y (iii) la Suscripción de dicho Compromiso previo, los cuales, con fecha 27 de agosto de 2024, fueron aprobados por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad como así también habían sido aprobados por las respectivas Asambleas de las sociedades absorbidas.

En el marco de la reorganización societaria mencionada, a los catorce días del mes de octubre de 2024 Banco de Valores SA, Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA suscribieron el acuerdo definitivo de fusión de acuerdo con las aprobaciones citadas en el párrafo anterior.

Con fecha 18 de diciembre de 2024 la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la resolución RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV por medio de la cual comunicó la aprobación de la fusión por absorción de Banco de Valores SA en su calidad de sociedad absorbente con Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA en sus caracteres de sociedades absorbidas, y al mismo tiempo autorizó a Banco de Valores a la oferta pública de 159.552.490 acciones ordinarias, escriturales de VN $1 las que se entregarán en canje a los accionistas de las sociedades absorbidas. La reorganización societaria tendría efectos a partir del primer día del mes siguiente a obtener la conformidad por parte de la CNV por lo cual ha sido efectiva desde el 1 de enero de 2025.

Al 31 de diciembre de 2024, los saldos el Estado de Situación Financiera consolida de fusión entre los saldos individuales de Banco de Valores SA y los saldos de Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA hubieran sido los siguientes:

ACTIVO	Notas	Banco de Valores S.A. (Antes de fusión)	Columbus IB Valores S.A.	Columbus MB S.A.	Ajustes, eliminaciones y reclasificaciones	(1)	Banco de Valores S.A. (Después de fusión)
Efectivo y Depósitos en Bancos		**517.271.404**	**26.559**	**619.941**	-		**517.917.904**
Efectivo		19.667.611	-	11.981	-		19.679.592
Entidades Financieras y corresponsales		497.603.793	26.559	607.960	-		498.238.312
BCRA		495.481.846	-	-	-		495.481.846
Otras del país y del exterior		2.121.947	26.559	607.960	-		2.756.466
Otros		-	-	-	-		-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	**10.825.831**	-	(10.825.831)	(a)i.	-
Operaciones de pase	5	-	-	-	-	(a)ii.	-
Otros activos financieros	14	**1.043.715**	**6.063.147**	**199.396**	-		**7.306.258**
Préstamos y otras financiaciones	18	**214.808.150**	-	-	-		**214.808.150**
Sector Público no Financiero		-	-	-	-		-
BCRA		-	-	-	-		-
Otras entidades financieras		102.476.643	-	-	-		102.476.643
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		112.331.507	-	-	-		112.331.507
Otros Títulos de Deuda	13	**520.446.640**	-	-	**10.825.831**	(a)i.	**531.272.471**
Activos financieros entregados en garantía	6	**47.875.564**	-	-	-		**47.875.564**
Activos por impuestos a las ganancias corriente	24	-	**33.899**	**28.614**	-		**62.513**
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	13	**546.193**	-	-	-		**546.193**
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	7	**6.146.367**	-	-	-		**6.146.367**
Propiedad, planta y quipo	15	**8.733.821**	**93.956**	**75.682**	-		**8.903.459**
Activos intangibles	16	**437.958**	-	-	**47.394.658**	(b)	**47.832.616**
Activos por impuesto a las ganancias diferido	24	**4.882.416**	-	-	-		**4.882.416**
Otros activos no financieros	17	**1.673.800**	**36.518**	**469.302**	-		**2.179.581**
TOTAL ACTIVO		**1.323.866.028**	**17.079.910**	**1.392.935**	**47.394.658**	(a)iii.	**1.389.733.492**

PASIVO	Notas	Banco de Valores S.A. (Antes de fusión)	Columbus IB Valores S.A.	Columbus MB S.A.	Ajustes, eliminaciones y reclasificaciones	(1)	Banco de Valores S.A. (Después de fusión)
Depósitos	18	**1.126.318.094**	-	-	-		**1.126.318.094**
Sector Público no Financiero		-	-	-	-		-
Sector Financiero		380	-	-	-		380
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.126.317.714	-	-	-		1.126.317.714
Operaciones de pase	5	**11.219.169**	-	-	-		**11.219.169**
Otros pasivos financieros	19	**31.245.269**	**14.348.869**	-	-	(a)ii.	**45.594.138**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		**25**	**2.217**	-	-		**2.242**
Pasivos por impuestos a las ganancias corriente	24	**4.029.163**	-	-	-		**4.029.163**
Provisiones	20	**1.519.600**	-	-	-		**1.519.600**
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	24	-	**13.603**	-	-		**13.603**
Otros pasivos no financieros	21	**13.238.827**	**2.020.869**	**1.252.418**	-	(a)iii.	**16.512.075**
TOTAL PASIVOS		**1.187.570.147**	**16.385.558**	**1.252.418**	-		**1.205.208.084**

PATRIMONIO NETO	Notas	Banco de Valores S.A. (Antes de fusión)	Columbus IB Valores S.A.	Columbus MB S.A.	Ajustes, eliminaciones y reclasificaciones	(1)	Banco de Valores S.A. (Después de fusión)
Capital social							
Acciones ordinarias en circulación		837.435	2.700	23	156.782	(c)	996.987
Acciones propias en cartera		2.747	-	-	-		2.747
		840.182	**2.700**	**23**	**156.782**		**999.734**
Aportes no capitalizados							
Prima de emisión		309.195	-	137.706	47.932.269	(d)	48.379.170
Ajustes al capital		22.656.001	235.837	9.068	(244.858)	**(e)**	22.656.001
Otros Resultados Integrales		780.714	-	-	-		780.714
Reservas de utilidades							
Reserva legal		46.038.124	60.569	212	(60.781)	**(e)**	46.038.124
Otras		44.491.470	1.481.647	27.353	(1.509.000)	(e)	44.491.470
		90.529.594	**1.542.216**	**27.565**	**(1.569.781)**		**90.529.594**
Resultados no asignados		-	(8.166)	120.217	(112.051)	e	-
Resultado del período		21.180.195	(1.078.235)	(154.062)	1.232.297	e	21.180.195
TOTAL PATRIMONIO NETO		**136.295.881**	**694.352**	**140.517**	**47.394.658**		**184.525.408**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**1.323.866.028**	**17.079.910**	**1.392.935**	**47.394.658**		**1.389.733.492**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, el valor del activo intangible resultante de la reorganización societaria se encuentra en proceso de revisión. Las cifras presentadas en la columna "Ajuste, eliminaciones y reclasificaciones" pueden deferir de las cifras definitivas que resulten de dicha revisión.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la inscripción de la fusión por absorción entre Banco de Valores SA (como sociedad absorbente) y Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA (como sociedades absorbidas) se encontraba en trámite ante la Inspección General de Justicia (IGJ) razón por la cual las nuevas acciones no se encuentran aún listadas en el panel BYMA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

1.1. Programa global de emisión de obligaciones negociables

Con fecha 18 de diciembre de 2024 los accionistas de Banco de Valores S.A. en reunión de Asamblea General Ordinaria Nro 69 aprobaron la creación de un Programa Global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta U$S 150.000.000 (dólares estadounidenses ciento cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor y delegó en el Directorio las facultades para determinar la totalidad de términos y condiciones del Programa y de las distintas clases y/o series de obligaciones negociables a ser emitidas. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2024 el Directorio de Banco de Valores aprobó los términos y condiciones del Programa Global para la emisión de obligaciones negociables citado anteriormente junto con la aprobación del prospecto del programa y su solicitud de autorización ante CNV y los mercados. Con 28 de febrero de 2025, mediante la Resolución RESFC-2025-23064-APN-DIR#CNV, la CNV autorizó la creación de dicho Programa.

Con fecha 7 de marzo de 2025, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros consolidados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

2.1. Bases de preparación

2.1.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros consolidados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las mencionadas normas internacionales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

De las exclusiones transitorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB vigentes, las siguientes afectan la preparación de los presentes estados financieros consolidados:

a) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181, 7427, 7659 y 7829, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023, 2024 o 2025 la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2025. De haberse aplicado la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionada precedentemente según lo establecido por el BCRA para el 2025, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2024 el patrimonio neto hubiera aumentado en 2.319.590.

b) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. De haberse aplicado la NIIF 9 sobre las cuestiones mencionadas, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio neto hubiera disminuido en 551.934 (0,40%). Por otro lado, el valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 5.779.906, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 185.378 (0,14%).

Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 8164. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna Norma de Contabilidad NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.1.2. Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.1.3. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario
A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances.

2.1.4. Cifras expresadas en miles de pesos
Los presentes estados financieros consolidados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2024, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).

2.1.5. Presentación del Estado de Situación Financiera
La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 18.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el Estado de Situación Financiera. Sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resultados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección "Unidad de medida" de la presente Nota.

Información comparativa:
El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2024, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa (ver acápite "Unidad de medida" a continuación).

2.2. Unidad de medida
Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue de 117,76% y 211,41%, respectivamente.

A continuación, se incluye una descripción de los principales impactos de la utilización de la NIC 29 y del proceso de reexpresión de los estados financieros establecido por la Comunicación "A" 6849 y complementarias del BCRA:

(a) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de situación financiera:

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

(v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(b) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de resultados y de otros resultados integrales:

(i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.

(iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

(c) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de cambios en el patrimonio:

(i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:

(a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.

(b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).

(c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.

(ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio

del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Los Otros Resultados Integrales generados luego de la fecha de transición se presentan en términos reales.

(d) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de flujo de efectivo:

(i) Todas las partidas se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

(ii) El resultado monetario sobre los componentes del efectivo y equivalentes se presenta en el estado de flujo de efectivo, luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título "Efecto del Resultado Monetario de Efectivo y Equivalentes".

2.3. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de diciembre de 2024.

Subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales la Entidad tiene el control. La Entidad controla a otra cuando está expuesta, o tiene derecho, a obtener rendimientos variables por su implicación continuada en la participada, y tiene la capacidad de utilizar el poder de dirigir las políticas operativas y financieras de la participada, para influir sobre estos rendimientos.

Esto se observa generalmente por una participación accionaria de más de la mitad de sus acciones con derechos de voto.

Sin embargo, bajo circunstancias particulares, la Entidad aún puede ejercer el control con menos del 50% de participación o puede no ejercer control incluso con la propiedad de más del 50% de las acciones de una participada.

Al evaluar si tiene poder sobre una entidad participada y por lo tanto controla la variabilidad de sus rendimientos, la Entidad considera todos los hechos y circunstancias relevantes, incluyendo:

- El propósito y el diseño de la entidad participada.

- Las actividades relevantes, cómo se toman las decisiones sobre esas actividades y si la Entidad puede dirigir esas actividades.

- Acuerdos contractuales como derechos de compra, derechos de venta y derechos de liquidación.

- Si la Entidad está expuesta, o tiene derechos, a rendimientos variables de su participación en la entidad participada, y tiene el poder de afectar la variabilidad de tales rendimientos.

La Entidad no posee participaciones en entidades estructuradas que deban ser consolidadas.

Las subsidiarias son totalmente consolidadas desde la fecha en que se transfirió el control efectivo de las mismas a la Entidad y dejan de ser consolidadas desde la fecha en que cesa dicho control. Los presentes estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, resultados y cada componente de otros resultados integrales de la Entidad y sus subsidiarias. Las transacciones entre las entidades consolidadas son eliminadas íntegramente.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. En cambio, si la Entidad pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja los activos relacionados (incluida la llave de negocio), los pasivos, la participación no controladora y otros componentes de capital, mientras que cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados, y cualquier inversión retenida se reconoce a valor razonable en la fecha de pérdida de control.

Los estados financieros de la subsidiaria han sido elaborados a las mismas fechas y por los mismos períodos contables que los de la Entidad, utilizando de manera uniforme políticas contables concordantes con las aplicadas por la Entidad. En caso que sea necesario, se realizan los ajustes necesarios a los estados financieros de la subsidiarias para que las políticas contables utilizadas por el grupo sean uniformes.

Al 31 de diciembre de 2024, la Entidad tiene las siguientes inversiones en subsidiarias:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): es una Sociedad Anónima cerrada radicada en la República Oriental del Uruguay, regida por la Ley 16.060 de Sociedades Comerciales inscripta en el Registro Nacional de Comercio de Uruguay el 1° de octubre de 2020 con el N° 12295 y autorizada por la Superintendencia de Servicios Financieros del Banco Central de Uruguay, mediante Resolución RR-SFF-2021-686, para funcionar como Administradora de Fondos de Inversión y que se encuentra inscripta en el Registro del Mercado de Valores como Fiduciario Financiero.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina que posee como objeto social organizar la operatoria y negociación de contratos a término y contratos de futuros y opciones de cualquier naturaleza. La sociedad decidió no presentar la documentación requerida en el marco de la Ley 26.831 y, en consecuencia, se produjo la baja automática de MERFOX como mercado. La inversión en dicha Sociedad es producto de la incorporación de los activos y pasivos del Grupo Financiero Valores S.A. en el marco de la reorganización societaria realizada en 2022.

- Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (anteriormente Causo S.A.): es una Sociedad Anónima constituida en la República del Paraguay, que posee como objeto desempeñarse como Fiduciario en los términos de la Ley N° 921/96 "de Negocios Fiduciarios" y la Resolución del Banco Central del Paraguay N° 12 – Acta N° 9 de fecha 15 de febrero de 2011 "Reglamento de Operaciones Fiduciarias – Ley N° 921/96 de Negocios Fiduciarios"; y brindar asesoramiento sobre el manejo de fondos y/o administración de fideicomisos respecto de actividades compatibles con el tipo de entidad.

- Valo Securities S.A.U.: es una Sociedad Anónima Unipersonal constituida en la República Argentina que posee como objeto social dedicarse por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros en el país o en el exterior a las actividades de Agente de Negociación, de Agente de Liquidación y Compensación Propio y de Agente de Liquidación y Compensación Integral de acuerdo con lo dispuesto en la ley 19.550, la ley 26.831, sus normas modificatorias, complementarias, y reglamentarias y las actividades complementarias que autorice la normativa aplicable.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 31 de diciembre de 2024:

Denominación	Acciones	% de la Entidad	
	Cantidad	Capital	Votos
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60.000.000	100,00 %	100,00 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1.569.121	90,91%	73,29%
Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (anteriormente Causo S.A.)	50	83,33%	83,33%
Valo Securities S.A.U.	1.000.000.000	100%	100%

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2024, se exponen a continuación:

Entidad	Saldos al 31/12/2024			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras
Banco de Valores S.A.	1.323.866.028	1.187.570.147	136.295.881	-
VAFISA	1.450.296	83.032	1.367.264	-
MERFOX	6.097	3.959	1.944	194
Valores Paraguay Fiduciaria	4.536.716	12.569	3.770.123	754.024
Valo Securities	2.272.583	1.277.084	995.499	-
Eliminaciones	(6.140.954)	(6.124)	(6.134.830)	-
Consolidado	**1.325.990.766**	**1.188.940.667**	**136.295.881**	**754.218**

En el transcurso del primer semestre de 2023, el Directorio de la Entidad decidió suscribir el 85% de las acciones a ser emitidas por una sociedad anónima inscripta en la República del Paraguay, denominada Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (anteriormente Causo S.A.) (VALOPY).

En dicho período, la Entidad realizó la suscripción del 83,33% de las acciones de VALOPY y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra cumplida la integración total de dicho porcentaje (el último aporte de capital se realizó en el mes de octubre de 2023).

Asimismo, se han iniciado las acciones necesarias para reformar el estatuto de la Sociedad a fin de adecuarlo a las disposiciones normativas del BCRA, en lo que respecta a la normativa de Servicios Complementarios, y conforme las regulaciones del Banco Central del Paraguay (el "BCP") para funcionar como Fiduciarios. En este sentido, la Asamblea de Accionistas de VALOPY ha aprobado modificaciones de su Estatuto Social y se encuentra en proceso de inscripción ante la Abogacía del Tesoro de la República de Paraguay.

La adquisición de VALOPY se realizó con el objeto de desarrollar actividades en el mercado de Paraguay a través de acuerdos suscriptos con entidades financieras de primer nivel de dicho país, aprovechando la experiencia y liderazgo de la Entidad en materia de Fideicomisos, con la intención de expandir el horizonte de sus negocios.

Con fecha 15 de junio de 2023 se ha presentado formalmente ante el BCP la solicitud y la documentación exigida por las normas de ese país para obtener la matrícula correspondiente de sociedad fiduciaria.

Con fecha 28 de octubre de 2024, mediante Acta nro. 52 del (Resolución nro. 5), el BCP resolvió autorizar a la entidad a operar como Empresa Fiduciaria, aprobó el proyecto de Estatutos Sociales y dispuso que la entidad inicie sus actividades, luego de la previa autorización de la Superintendencia de Bancos de Paraguay.

Adicionalmente a lo expuesto en los párrafos precedentes, y en el marco del objetivo de regionalización, luego de arduos meses de trabajo en el mes de diciembre de 2023 se comunicó al público inversor que Banco de Valores llegó a un acuerdo con BlackToro Globlal Investment de Estados Unidos para establecer en forma conjunta una compañía subsidiaria en dicho país. La sociedad se denomina BT Valo LLC y es una RIA (Registered Investment Advisor por sus siglas en inglés). Tiene por objeto brindar servicios de asesoramiento a clientes en materia financiera y de inversiones en valores y asesoramiento en gestión de carteras que vincule los mercados de Estados Unidos y Argentina. Con fecha 21 de marzo de 2024, se efectivizó un aporte de capital por U$S 25.000 que corresponde a la integración del 50% del capital social de esa entidad en línea con la participación de Banco de Valores S.A.

Si bien actualmente BT Valo LLC aún no se encuentra operativa, en el mes de junio de 2024, el Estado de Florida (por delegación de la SEC – Securities and Exchange Comission) otorgó la autorización para funcionar a la mencionada sociedad, hecho que ha sido notificado oportunamente al BCRA.

Asimismo, tal como se menciona en la Nota 1. con fecha 18 de junio de 2024, la Entidad suscribió un Compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A., la cual, con fecha 27 de agosto de 2024, tuvo la aprobación definitiva por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad. Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. tienen como objeto social, desempeñarse como agente de negociación y brindar servicios de asesoramiento financiero y de inversiones a terceros, respectivamente. Dicha fusión por absorción tiene como objetivo seguir fortaleciendo la presencia de la Entidad en el mercado financiero global.

Por último, con el propósito de consolidar una oferta amplia de productos financieros especializados dirigidos a clientes corporativos e institucionales, con fecha 1 de agosto de 2024, el Directorio de la Entidad resolvió constituir una sociedad anónima unipersonal denominada "Valo Securities S.A.U." con domicilio en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. El objeto social incluye la posibilidad de desempeñarse como agente de negociación de acuerdo con la Ley 26.831, sus normas modificatorias, complementarias y reglamentarias. El capital social de dicha sociedad asciende a 1.000.000. el cual fue integrado al momento de su constitución el 7 de agosto de 2024.

2.4. Resumen de políticas contables significativas

A continuación, se describen los principales criterios de valuación y exposición seguidos para la preparación de los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

2.4.1. Activos y pasivos en moneda extranjera

La Entidad considera al Peso Argentino como su moneda funcional y de presentación. Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, básicamente en dólares estadounidenses, fueron valuados al tipo de cambio de referencia del BCRA, vigente para el dólar estadounidense al cierre de las operaciones del último día hábil de cada ejercicio.

Adicionalmente, los activos y pasivos nominados en otras monedas extranjeras fueron convertidos a los tipos de pase publicados por el BCRA. Las diferencias de cambio fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera".

2.4.2. Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial:
La Entidad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en parte de las cláusulas contractuales del mismo.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo generalmente establecido por las regulaciones o condiciones de mercado son registradas en la fecha de negociación de la operación, es decir, en la fecha en que la Entidad se compromete a comprar o vender el activo.

En el reconocimiento inicial, los activos o pasivos financieros fueron registrados por sus valores razonables. Aquellos activos o pasivos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, fueron registrados al valor razonable ajustado por los costos de transacción que fueron directamente atribuibles a la compra o emisión de los mismos.

En el momento del reconocimiento inicial, el valor razonable de un instrumento financiero es normalmente el precio de la transacción. Sin embargo, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por algo distinto del instrumento financiero, la Entidad estima el valor razonable del instrumento financiero. Si este valor razonable se basa en una técnica de valuación que utiliza sólo datos de mercado observables, todo importe adicional respecto de la contraprestación será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo (resultados del "día 1"). En el caso de que el valor razonable se base en una técnica de valoración que utiliza datos de mercado no observables, la Entidad reconocerá esa diferencia diferida en resultados sólo en la medida en que surja de un cambio en un factor (incluyendo el tiempo) que los participantes de mercado tendrían en cuenta al determinar el precio del activo o pasivo, o cuando el instrumento es dado de baja.

Medición posterior

Modelo de negocio:
La Entidad establece tres categorías para la clasificación y medición de sus instrumentos de deuda, de acuerdo al modelo de negocio de la Entidad para gestionarlos y las características de los flujos de efectivo contractuales de los mismos:

- Costo amortizado: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

- Valor razonable con cambios en otros resultados integrales: el objetivo de negocio es obtener los flujos de efectivos contractuales del activo financiero y los resultantes de su venta.

- Valor razonable con cambios en resultados: el objetivo de negocio es la generación de resultados provenientes de la compra-venta de activos financieros.

En consecuencia, la Entidad mide sus activos financieros a valor razonable, a excepción de aquellos que cuando se cumplen con las siguientes dos condiciones y por lo tanto son valuados a su costo amortizado:

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

La Entidad determina su modelo de negocio en el nivel que mejor refleja cómo administra los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto.

El modelo de negocio no se evalúa instrumento por instrumento, sino a un nivel más alto de carteras agregadas y se basa en factores observables tales como:

- Cómo se evalúa el rendimiento del modelo de negocio y cómo los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio se evalúan y reportan al personal clave de la Entidad.

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros que se mantienen dentro de ese modelo de negocio) y, en particular, la forma en que se gestionan esos riesgos.

- Cómo se compensa al personal clave de la Entidad (por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados).

- La frecuencia esperada, el valor, el momento y las razones de las ventas también son aspectos importantes.

La evaluación del modelo de negocio se basa en escenarios razonablemente esperados, sin tener en cuenta los escenarios de "peor caso" o "caso de estrés". Si posteriormente a su reconocimiento inicial los flujos de efectivo se realizan de una manera diferente a las expectativas originales de la Entidad, no se cambia la clasificación de los activos financieros restantes mantenidos en ese modelo de negocio, sino que considera dicha información para evaluar las compras u originaciones recientes.

Test de únicamente pagos del principal e intereses (Test UPPI):
Como parte del proceso de clasificación, la Entidad evalúa los términos contractuales de sus activos financieros para identificar si éstos dan lugar a flujos de efectivo en fechas determinadas que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

A los fines de esta evaluación se define como "principal" al valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial, pudiéndose modificar a lo largo de la vida del instrumento (por ejemplo si hay reembolsos de principal o amortización de la prima o descuento).

Los componentes de interés más importantes dentro de un acuerdo de préstamo suelen ser la consideración del valor temporal del dinero y el riesgo de crédito.

Para efectuar el Test UPPI, la Entidad aplica juicio y considera factores relevantes entre los cuales se encuentra la moneda en la que se denomina el activo financiero y el plazo para el cual se establece la tasa de interés.

Por el contrario, los términos contractuales que introducen una exposición más que mínima a riesgo o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto pendiente. En tales casos, se requiere que los activos financieros sean medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Por consiguiente, los activos y pasivos financieros se clasificaron en base a lo mencionado en los párrafos precedentes en "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados", "Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales" o "Activos financieros medidos a costo amortizado". Dicha clasificación se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

Activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados:
Esta categoría presenta dos sub-categorías: activos y pasivos financieros valuados a valor razonable mantenidos para negociación y activos y pasivos financieros designados inicialmente a valor razonable por la Dirección o de acuerdo con el párrafo 6.7.1. de la NIIF 9. Ver Nota 26.

La Entidad clasifica los activos o pasivos financieros como mantenidos para negociar cuando se han comprado o emitido principalmente para la obtención de beneficios a corto plazo a través de actividades de negociación o forman parte de una cartera de instrumentos financieros que se administran conjuntamente, para los cuales hay evidencia de un patrón reciente de toma de ganancias a corto plazo.

La Dirección sólo designa un instrumento a valor razonable con cambios en resultados, cuando se cumple una de los siguientes condiciones: (i) la designación elimina o reduce significativamente el tratamiento inconsistente que de otro modo surgiría de la medición de los activos o pasivos o el reconocimiento de ganancias o pérdidas de los mismos sobre una base diferente; o (ii) los pasivos forman parte de un grupo de instrumentos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa según la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión de riesgos o inversión documentada; o (iii) los pasivos contienen uno o más derivados implícitos, salvo que no se modifiquen significativamente los flujos de efectivo. Tal designación se efectúa instrumento por instrumento.

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en resultados en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", con excepción de los movimientos en el valor razonable de los pasivos designados a valor razonable con cambios en resultados debido a cambios en el riesgo de crédito propio. Dichos cambios en el valor razonable se registran en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados. Los ingresos o egresos por intereses y dividendos se imputan en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados" de acuerdo con los términos del contrato, o cuando el derecho al pago ha sido establecido.

El valor razonable de estos instrumentos se calcula utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, de ser representativas. Los principales mercados en los que opera la Entidad son el Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX. En caso de no contar con un mercado activo, se utilizaron técnicas de valoración que incluyeron la utilización de operaciones de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua, entre partes interesadas y debidamente informadas, siempre que estén disponibles, así como referencias al valor razonable actual de otro instrumento que es sustancialmente similar, o bien el análisis de flujos de efectivo descontados. La estimación de los valores razonables se explica con mayor detalle en el apartado "Juicios, estimaciones y supuestos contables" de la presente Nota.

Activos financieros valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales:
Un activo financiero es clasificado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales cuando (i) el instrumento se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la obtención de los flujos de fondos contractuales y la venta del mismo y (ii) los términos contractuales del mismo cumplen con la evaluación de que los flujos de efectivo son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda valuados a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable. Las ganancias y pérdidas derivadas de cambios en el valor razonable se reconocen en otros resultados integrales en el rubro "Ganancias o pérdidas por instrumentos financieros a valor razonable con cambios en el ORI". Los ingresos por intereses (calculados por el "método del interés efectivo" que se explica en el acápite siguiente), las ganancias y pérdidas por diferencias de cambio y el deterioro se reconocen en resultados de la misma manera que para los activos financieros medidos al costo amortizado y se imputan en los rubros "Ingresos por intereses", "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente.

Cuando la Entidad tiene más de una inversión en un mismo título, se considera que ellos serán dispuestos usando como método de costeo primero entrado primero salido.

En la baja en cuentas, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo:
Representan activos financieros que son mantenidos para obtener flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Posteriormente al reconocimiento inicial, estos activos financieros se registran en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad, de corresponder.

Los ingresos por intereses y el deterioro son registrados en el Estado de Resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Cargo por incobrabilidad", respectivamente. La evolución de la previsión se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad".

El método del interés efectivo utiliza la tasa que permite descontar los flujos de efectivo futuros que se estiman recibir o pagar en la vida del instrumento o un período menor, de ser apropiado, igualando el valor neto en libros de dicho instrumento. Al aplicar dicho método, la Entidad identifica los puntos básicos de interés, comisiones, primas, descuentos y costos de la transacción directos e incrementales como parte integrante de la tasa de interés efectiva. A tales efectos el interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto.

2.4.3. Efectivo y Depósitos en Bancos:
Se valuaron a su valor nominal más los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, en caso de corresponder. Los intereses devengados fueron imputados a los resultados de cada ejercicio en el rubro "Ingresos por intereses", de corresponder.

2.4.4. Operaciones de pase (compras y ventas con acuerdos de retrocesión):
Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (pases) se registran en el Estado de Situación Financiera como una financiación otorgada (recibida), en el rubro "Operaciones de pase y cauciones".

La diferencia entre los precios de compra y venta de dichos instrumentos se registra como un interés el cual es devengado durante la vigencia de las operaciones usando el método de interés efectivo y se imputan en resultados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses".

2.4.5. Préstamos y otras financiaciones:
Son activos financieros distintos a un derivado que la Entidad mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener los flujos de efectivo contractuales y cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el capital pendiente.

Los préstamos y otras financiaciones se registran cuando se realiza el desembolso de los fondos a favor de los clientes. Posteriormente al reconocimiento inicial, los préstamos y otras financiaciones son valuados al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la previsión por riesgo de incobrabilidad. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima incurrida en la originación o adquisición, y las comisiones de originación, que son parte de la tasa de interés efectiva. Los ingresos por intereses se imputan en resultados en el rubro "Ingresos por intereses". Las pérdidas originadas por el deterioro se incluyen en el Estado de Resultados en el rubro "Cargos por incobrabilidad" y su evolución se expone en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo

de incobrabilidad". La estimación del deterioro se explica con mayor detalle en el apartado. "Juicios, estimaciones y supuestos contables".

Las garantías otorgadas y responsabilidades eventuales se registran en notas a los estados financieros (fuera de balance) cuando se emiten los documentos que soportan dichas facilidades de crédito y son inicialmente reconocidas al valor razonable de la comisión recibida, en el rubro "Otros pasivos financieros" del Estado de Situación Financiera. Posteriormente al reconocimiento inicial, el pasivo por cada garantía es registrado por el mayor valor entre la comisión amortizada y la mejor estimación del gasto requerido para cancelar cualquier obligación financiera que surja como resultado de la garantía financiera.

Cualquier incremento en el pasivo relacionado a una garantía financiera se registra en resultados. La comisión recibida se va reconociendo en el rubro "Ingresos por comisiones" del Estado de Resultados, sobre la base de su amortización en línea recta durante la vigencia de la garantía financiera otorgada.

2.4.6. Pasivos financieros:
Después del reconocimiento inicial, la totalidad de los pasivos financieros son valuados al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, con excepción de las garantías otorgadas, los instrumentos financieros derivados, los pasivos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable. Los intereses se imputan en resultados en el rubro "Egresos por intereses".

La clasificación de los pasivos financieros se expone en el Anexo P "Categorías de Activos y Pasivos financieros".

2.4.7. Instrumentos de patrimonio valuados a valor razonable con cambios en resultados:
Representa una participación residual en los activos netos de otra entidad. Estos instrumentos se registran en el Estado de Situación Financiera a valor razonable.

Los dividendos se reconocen en el Estado de Resultados cuando se ha establecido el derecho a recibir el pago.

2.4.8. Instrumentos financieros derivados:
Operaciones concertadas a término sin entrega del subyacente: incluye las operaciones concertadas de compras y ventas a término de moneda extranjera sin entrega del activo subyacente negociado que no están designados en relaciones de cobertura. Dichas operaciones se encuentran valuadas al valor razonable de los contratos y son efectuadas por la Entidad con el objetivo de intermediación por cuenta propia. Los principales mercados en los que opera la Entidad son Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos y ROFEX.

Los resultados generados se imputan en los resultados del ejercicio en el rubro "Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados", en caso de corresponder.

Baja de activos y pasivos financieros:
Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han expirado; o (ii) la Entidad ha trasferido sus derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte mediante un acuerdo de trasferencia.

En ciertos acuerdos de transferencia la Entidad ha retenido los derechos contractuales para recibir los flujos de efectivo de un activo financiero -el activo original- pero ha asumido la obligación contractual de pagar aquellos flujos de efectivo a una o más entidades (i) no estando obligada a pagar importe alguno a los posibles beneficiarios salvo que se produzca el cobro del importe equivalente del activo original; (ii) no pudiendo vender ni pignorar el activo; (iii) teniendo la obligación de remitir sin retraso significativo cualquier flujo de efectivo cobrado en nombre de los posibles beneficiarios.

Una transferencia sólo califica para la baja en cuentas si (i) la Entidad ha transferido sustancialmente todos los riesgos y recompensas del activo o (ii) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo considerando que el control se transfiere si, y sólo si, el cesionario tiene la capacidad práctica de vender el activo en su totalidad a un tercero no relacionado y es capaz de ejercer esa capacidad unilateralmente sin imponer restricciones adicionales a la transferencia.

Si la Entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y recompensas inherentes a la propiedad de un activo transferido, y ha retenido control sobre éste, continuará reconociendo el activo transferido en la medida en que se encuentre expuesta a cambios en el valor del activo transferido:

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de garantía del activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el menor entre (i) el importe del activo y (ii) el importe máximo de la contraprestación recibida que se podría requerir devolver a la Entidad ("el importe de la garantía").

- Cuando la implicancia toma la forma de una opción comprada o emitida (o ambas) sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad será el importe del activo transferido que la Entidad pueda volver a comprar. Sin embargo, en el caso de una opción de venta emitida sobre un activo que se mida

a su valor razonable, la cuantía de la implicación continuada de la Entidad estará limitada al menor entre el valor razonable del activo transferido y el precio de ejercicio de la opción.

- Cuando la implicación continuada de la Entidad tome la forma de una opción que se liquide en efectivo, o de una cláusula similar sobre el activo transferido, la cuantía de la implicación continuada se medirá de la misma forma que si se tratase de opciones no liquidadas en efectivo.

En los casos en que se continúa reconociendo un activo en la medida de su implicación continuada, reconocerá también un pasivo asociado. El pasivo asociado se medirá de forma que el neto entre los importes en libros del activo transferido y del pasivo asociado sea:(i) el costo amortizado de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, si el activo transferido se mide al costo amortizado; o (ii) igual al valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos por la Entidad, cuando se midan independientemente, si el activo transferido se mide por el valor razonable.

Por otra parte, un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago especificada en el correspondiente contrato se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma sustancial, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del ejercicio en el rubro “Otros ingresos operativos”.

Reclasificación de activos y pasivos financieros:
La Entidad no efectúa reclasificaciones de sus activos financieros luego de su reconocimiento inicial, excepto en circunstancias excepcionales cuando cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, producto de cambios externos o internos significativos para las operaciones de la Entidad. Los pasivos financieros nunca se reclasifican. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad no efectuó reclasificaciones.

2.4.9. Propiedad, planta y equipo:
La Entidad eligió el modelo de costo para todas las clases de activos del rubro, teniendo en cuenta lo mencionado en el apartado “Adopción por primera vez de las NIIF de acuerdo con la Comunicación “A” 6114 del BCRA” de la presente Nota para los inmuebles de propiedad de la Entidad. Estos bienes se encuentran registrados a su costo de adquisición reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite “Unidad de Medida”, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas y el deterioro en caso de ser aplicable. El costo de adquisición incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos de mantenimiento y reparación se registran en resultados. Toda renovación y mejora significativa es activada únicamente cuando es probable que se produzcan beneficios económicos futuros que excedan el rendimiento originalmente evaluado para el activo.

La depreciación de los bienes se calcula proporcionalmente a los meses estimados de vida útil, depreciándose en forma completa el mes de alta de los bienes y no depreciándose el mes de baja. Asimismo, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los bienes, con el fin de detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo por depreciaciones. El cargo por depreciación se reconoce en resultados en el rubro “Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes”.

El valor residual de los bienes, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

2.4.10. Activos intangibles
Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. Después del reconocimiento inicial los activos intangibles se valúan a su costo reexpresado, siguiendo los lineamientos indicados en el acápite “Unidad de Medida”, menos las amortizaciones acumuladas (en los casos en los que se les asignan vidas útiles finitas) y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada ejercicio. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan prospectivamente como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el Estado de Resultados en el rubro “Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes”.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

A continuación, se presenta un resumen de las políticas contables aplicadas a los activos intangibles de la Entidad:

	Licencias	Derechos y desarrollos informáticos	Llave de negocio
Vidas útiles	5 años	5 años	Indefinida
Método de amortización utilizado	Lineal	Lineal	No amortizable
Generado internamente o adquirido	Adquirido	Adquirido	Adquirido

2.4.11. Deterioro de activos no financieros:
La Entidad evalúa, al menos en cada fecha de cierre de ejercicio, si existen eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor de los activos no financieros puede verse deteriorado o si existen indicios que un activo no financiero pueda estar deteriorado. Si existe algún indicio o cuando una prueba anual de deterioro es requerida para un activo, la Entidad efectúa una estimación del valor recuperable del mismo. En caso de que el valor contable de un activo (o unidad generadora de efectivo) sea mayor a su valor recuperable, el activo (o unidad generadora de efectivo) se considera deteriorado y se reduce el saldo a su valor recuperable.

Para los activos no financieros se efectúa una evaluación en cada fecha de presentación de los estados financieros respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente pueda ya no existir o pueda haber disminuido. Una pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su valor recuperable.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Entidad ha evaluado y concluido que no existen indicios de que un activo no financiero pueda estar deteriorado.

2.4.12. Provisiones:
La Entidad reconoce una provisión cuando y sólo cuando se dan las siguientes circunstancias: a) la Entidad tiene una obligación presente, como resultado de un suceso pasado; b) es probable (es decir, existe mayor posibilidad que se presente que de lo contrario) que la Entidad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y c) puede estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

Para determinar el saldo de las provisiones, se consideraron los riesgos y las incertidumbres existentes teniendo en cuenta la opinión de los asesores legales externos e internos de la Entidad. Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del transcurso del tiempo se reconoce en el rubro “Egresos por intereses” en el Estado de Resultados. En base al análisis efectuado, se registró como provisión el importe correspondiente a la mejor estimación del probable desembolso necesario para cancelar la obligación presente a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Las provisiones registradas por la Entidad son objeto de revisión en la fecha de cierre de cada ejercicio y ajustadas para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible. Adicionalmente, las provisiones son registradas con asignación específica con el objeto de que sean utilizadas para cubrir únicamente los desembolsos para los que fueron originalmente reconocidas.

En caso de que: a) la obligación sea posible; o b) no sea probable que para satisfacerla la Entidad deba efectuar una salida de recursos; o c) el importe de la obligación no pueda ser medido de manera fiable, el pasivo contingente no se reconoce y se divulga en notas. Sin embargo, cuando la posibilidad de que deba efectuarse el desembolso sea remota, no se efectúa revelación alguna.

2.4.13. Reconocimiento de ingresos y egresos:

a) Ingresos y egresos por intereses:
Los ingresos y egresos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengamiento, aplicando el “método del interés efectivo”, el cual se explica en el acápite “Activos financieros medidos a costo amortizado – Método del interés efectivo”.

Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones de renta fija y los valores negociables, así como el descuento y la prima sobre los instrumentos financieros.

Los dividendos son reconocidos en el momento que son declarados.

b) Comisiones por préstamos:
Las comisiones cobradas y los costos directos incrementales relacionados con el otorgamiento de las financiaciones son diferidos y reconocidos ajustando la tasa de interés efectiva de las mismas.

c) Comisiones por servicios:
Estos resultados se reconocen cuando (o a medida que) la Entidad satisface cada obligación de desempeño mediante la transferencia de los servicios comprometidos, por un importe que refleje la contraprestación a que la Entidad espera tener derecho a cambio de dichos servicios.

Al comienzo de cada contrato, la Entidad evalúa los servicios comprometidos en el mismo e identifica como una obligación de desempeño cada compromiso de transferir un servicio distinto o una serie de servicios distintos que son sustancialmente iguales y que tienen el mismo patrón de transferencia.

d) Ingresos y egresos no financieros:
Se reconocen contablemente en base a las condiciones para el reconocimiento fijadas en el Marco Conceptual, como ser el requerimiento de que los resultados deban estar devengados.

2.4.14. Impuesto a las ganancias:
El impuesto a las ganancias se calcula en base a los estados financieros de la Entidad.

El cargo por impuesto a las ganancias comprende al impuesto corriente y al diferido. El impuesto a las ganancias se reconoce en el Estado de Resultados, excepto cuando se trata de partidas que deban ser reconocidas directamente en otros resultados integrales. En este caso, cada partida se presenta antes de calcular su impacto en el impuesto a las ganancias, el que se detalla en la partida correspondiente.

El impuesto a las ganancias diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos se miden utilizando la tasa de impuesto que se esperan aplicar a la ganancia imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Entidad espera recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden por sus importes nominales sin descontar, a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele. Los activos diferidos son reconocidos cuando es probable que existan beneficios tributarios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

Las revelaciones sobre el impuesto a las ganancias corriente y diferido se exponen en la Nota 19.

2.4.15. Actividades fiduciarias y de gestión de inversiones:
La Entidad proporciona servicios de custodia y administración que dan lugar a la tenencia o colocación de activos a nombre de ellos. Estos activos y los resultados sobre los mismos no están incluidos en los presentes estados financieros, dado que no son activos de la Entidad. Las comisiones generadas por estas actividades se incluyen en la cuenta “Ingresos por comisiones” del Estado de Resultados.

2.5. Juicios, estimaciones y supuestos contables
La preparación de los estados financieros requiere la elaboración y consideración, por parte de la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se relacionan con el cálculo de la previsión por riesgo de incobrabilidad de préstamos, la valuación de los instrumentos financieros a valor razonable, las provisiones, la vida útil de los activos fijos y el cargo por impuesto a las ganancias.

Medición del valor razonable de instrumentos financieros:
En los casos en que el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros registrados en el Estado de Situación Financiera no pueda medirse en base a las cotizaciones de mercados activos, dicho valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valoración que incluyen un modelo de flujos de efectivo descontados.

Cuando es posible, los datos de entrada de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables, pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para determinar los valores razonables. Estos juicios incluyen la consideración de datos de entrada tales como el riesgo de liquidez, el riesgo de crédito y la volatilidad.

Los cambios en los supuestos relacionados con estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La metodología de determinación de los valores razonables se explica con mayor detalle en la Nota 26.

Previsión por riesgo de incobrabilidad y provisión por compromisos eventuales:
Se constituyeron sobre la base del riesgo de incobrabilidad estimado de la asistencia crediticia de la Entidad, el cual resulta, entre otros aspectos, de la evaluación del grado de cumplimiento de los deudores y de las garantías que respaldan las respectivas operaciones considerando las disposiciones de la Comunicación "A" 2950 y complementarias del BCRA y las políticas de previsionamiento de la Entidad.

En los casos de préstamos con previsiones específicas que sean cancelados o generen reversión de previsiones constituidas en el corriente ejercicio, y en los casos en que las previsiones constituidas en ejercicios anteriores resulten superiores a las que se consideran necesarias, el exceso de previsión es reversado con impacto en el resultado del corriente ejercicio.

La metodología de determinación de las previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones se explica con mayor detalle en la Nota 27.

2.6. Información por segmentos

Para fines de gestión la Dirección de la Entidad ha determinado que posee un sólo segmento relacionado a actividades financieras. En este sentido, la Entidad actualmente supervisa el resultado del segmento, con el fin de tomar decisiones sobre la asignación de recursos y la evaluación del rendimiento, el cual se mide de manera consistente con las ganancias o pérdidas en los estados financieros. La Dirección de la Entidad evalúa permanentemente cual es el mejor criterio de análisis del resultado.

2.7. Cambios normativos introducidos en este ejercicio

En el ejercicio que comenzó el 1° de enero de 2024, entraron en vigencia las siguientes modificaciones de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB:

Modificaciones a la NIC 1: clasificación de pasivos corrientes y no corrientes con covenants:
En enero de 2020 y octubre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como corrientes o no corrientes. Las enmiendas aclaran que: (i) se entiende por derecho a aplazar la liquidación; (ii) debe existir un derecho a diferir la liquidación al final del período de información; (iii) esa clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejercerá su derecho de aplazamiento; (iv) solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio si los términos de un pasivo no afectan su clasificación; y (v) revelaciones.

El IASB decidió que si el derecho de una entidad a diferir el pago de un pasivo está sujeto a que la entidad cumpla con los convenios requeridos solo en una fecha posterior al periodo sobre el que se informa ("covenants futuros"), la entidad tiene derecho a diferir el pago del pasivo incluso si no cumple con esos convenios al final del período sobre el que se informa.

Las enmiendas también aclaran que el requerimiento del derecho a existir al final del período sobre el que se informa se aplica a los covenants que la entidad debe cumplir en la fecha sobre la que se informa o antes, independientemente de si se prueba el cumplimiento en esa fecha o en una fecha posterior.

Estas modificaciones a la NIC no tuvieron impactos en los estados financieros.

Modificación a la NIIF 16 – Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior:
En septiembre de 2022, el IASB emitió modificaciones a la NIIF 16, específicamente sobre los requisitos que utiliza un arrendatario-vendedor para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una transacción de venta con arrendamiento posterior, para garantizar que el arrendatario-vendedor no reconozca ningún importe de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso. La aplicación de estos requisitos no impedirá que el vendedor-arrendatario reconozca, en resultados, cualquier ganancia o pérdida relacionada con la rescisión parcial o total de un arrendamiento. La enmienda no prescribe requisitos de medición específicos para los pasivos por arrendamiento que surgen de un arrendamiento posterior. La medición inicial del pasivo por arrendamiento que surge de un arrendamiento posterior puede dar lugar a que el vendedor-arrendatario determine 'pagos por arrendamiento' que son diferentes de la definición general de pagos por arrendamiento. El vendedor-arrendatario deberá desarrollar y aplicar una política contable que da como resultado información que es relevante y confiable de acuerdo con la NIC 8.

Esta modificación no tuvo un impacto significativo en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 – Revelaciones: acuerdos de financiación de proveedores:
En mayo de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 7 "Estado de Flujos de Efectivo" y la NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar", las cuales especifican los requisitos de información a revelar para mejorar los requisitos actuales, que tienen por objeto ayudar a los usuarios de los estados financieros a comprender los efectos de los acuerdos de financiación de proveedores sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Estas modificaciones requieren que una entidad proporcione información sobre el impacto de los acuerdos de financiamiento de proveedores en los pasivos y flujos de efectivo, incluidos los términos y condiciones de esos acuerdos, información cuantitativa sobre los pasivos relacionados con esos acuerdos al principio y al final del período sobre el que se informa y el tipo y el efecto de los cambios no monetarios en los importes en libros de esos acuerdos. Se requiere que la información sobre esos acuerdos se agregue a menos que los acuerdos individuales tengan términos y condiciones diferentes o únicos. En el contexto de las revelaciones cuantitativas de riesgo de liquidez requeridas por la NIIF 7, los acuerdos de financiación de proveedores se incluyen como un ejemplo de otros factores que podrían ser relevantes para revelar.

Estas modificaciones no tuvieron impactos significativos en las revelaciones de los estados financieros.

2.8. Nuevos pronunciamientos

a) Adopción de nuevas NIIF:
De acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6114 del BCRA, a medida que se aprueben nuevas Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB, haya modificaciones o derogación de las vigentes y, una vez que estos cambios sean adoptados a través de Circulares de Adopción de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), el BCRA se expedirá acerca de su aprobación para las entidades financieras. Con carácter general, no se admitirá la aplicación anticipada de ninguna Norma de Contabilidad NIIF, a menos que en oportunidad de adoptarse, se admita específicamente.

Las normas e interpretaciones emitidas pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se exponen a continuación. La Entidad adoptará estas normas, si fueran aplicables, cuando las mismas sean efectivas:

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad:
En agosto de 2023, el IASB emitió modificaciones a la NIC 21 referidas a la "Falta de Intercambiabilidad". La modificación de la NIC 21 especifica cómo una entidad debe evaluar si una moneda es intercambiable y cómo debe determinar un tipo de cambio al contado cuando falta intercambiabilidad. Se considera que una moneda es intercambiable por otra moneda cuando una entidad puede obtener la otra moneda dentro de un plazo que permita una demora administrativa normal y a través de un mercado o mecanismo cambiario en el que una transacción de cambio crearía derechos y obligaciones exigibles. Si una moneda no es intercambiable por otra moneda, se requiere que una entidad estime el tipo de cambio al contado en la fecha de medición. El objetivo de una entidad al estimar el tipo de cambio al contado es reflejar la tasa a la que tendría lugar una transacción de intercambio ordenada en la fecha de medición entre participantes del mercado bajo las condiciones económicas prevalecientes. Las modificaciones señalan que una entidad puede utilizar un tipo de cambio observable sin ajuste u otra técnica de estimación.

Cuando una entidad estima un tipo de cambio al contado porque una moneda no es intercambiable por otra moneda, revelará información que permita a los usuarios de los estados financieros comprender cómo el hecho de que la moneda no sea intercambiable por otra moneda afecta, o se espera que afecte, la rentabilidad de la entidad, la situación financiera y los flujos de efectivo. Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2025. La Entidad se encuentra evaluando los efectos que generaría esta modificación en los estados financieros.

NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros:
En abril de 2024, el IASB emitió la NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros", la cual aborda el formato para la presentación de las ganancias o pérdidas en los estados financieros, las medidas de desempeño definidas por la administración y la agregación/desagregación de información en las revelaciones. Esta norma reemplazará a la NIC 1 y es efectiva a partir del 1° enero de 2027. La Entidad se encuentra evaluando los efectos que generaría esta norma en los estados financieros.

Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7 – Clasificación y medición de instrumentos financieros:
En mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros, las cuales:

• Aclaran que un pasivo financiero se da de baja en cuentas en la "fecha de liquidación", es decir, cuando la obligación relacionada se cumple, se cancela, expira o el pasivo de otro modo califica para la baja en cuentas. También introduce una opción de política contable para dar de baja en cuentas los pasivos financieros que se liquidan a través de un sistema de pago electrónico antes de la fecha de liquidación si se cumplen ciertas condiciones.

• Se aclaró cómo evaluar las características del flujo de efectivo contractual de los activos financieros que incluyen características ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) y otras características contingentes similares.

• Aclaran el tratamiento de los activos sin recurso y los instrumentos vinculados contractualmente.

• Requieren revelaciones adicionales para activos y pasivos financieros con términos contractuales que hacen referencia a un evento

contingente (incluidos aquellos que están vinculados a ESG) e instrumentos de patrimonio clasificados a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Estas modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2026. La Entidad se encuentra evaluando los efectos que generarían estas modificaciones en los estados financieros.

b) Modificaciones al Marco de información contable establecido por el BCRA:

Deterioro de activos financieros según sección 5.5. de la NIIF 9 (Comunicaciones "A" 6778, 6847, 7181, 7427, 7659, 7928 y modificatorias y complementarias): considerando lo establecido por la Comunicaciones "A" 7427, 7659 y 7928 la Entidad ha optado por comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2025 la metodología de pérdida crediticia esperada, según la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9 para la determinación de deterioro de activos financieros, con excepción de las financiaciones al sector público. Adicionalmente, se admite optativamente la utilización de una metodología de prorrateo del impacto negativo que produzca el comienzo del cálculo de deterioro conforme a la mencionada sección 5.5. de la NIIF 9, que deberá realizarse en 5 años.

3. OPERACIONES DE PASE Y CAUCIONES

En el curso normal de sus negocios, la Entidad concertó operaciones de pase. De acuerdo con la NIIF 9, las especies involucradas en pases activos y pases pasivos que fueron recibidas de y entregadas a terceras partes, respectivamente, no cumplen con los requisitos para su reconocimiento ni para su baja en cuentas, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	31/12/2024	31/12/2023
Capital	-	1.392.892.707
Primas devengadas	-	11.448.561
	-	**1.404.341.268**

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 1.393.244.768 y se registran fuera del balance.

Al 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	31/12/2024	31/12/2023
Operaciones de Pase		
Capital	11.197.746	1.876.916
Primas devengadas	21.423	11.570
Cauciones Tomadoras (*)	-	-
	11.219.169	**1.888.486**

(*) Al 31 de diciembre de 2023 las cauciones tomadoras se encontraban registradas en el rubro "Otros pasivos financieros" con un saldo de 14.141.010.

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendieron a 11.598.362 y 1.992.936 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por intereses		
Por operaciones de pase	283.273.635	535.568.007
Egresos por intereses		
Por cauciones tomadoras (*)	11.160.816	-
Por operaciones de pase	964.060	2.028.893
	12.124.876	**2.028.893**

(*) Al 31 de diciembre de 2023 las cauciones tomadoras se encontraban registradas en el rubro "Egresos Financieros-Por Otros pasivos financieros" con un resultado acumulado de 3.706.238.

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

	Valor en libros	
Descripción	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Por operatoria con BCRA (*)	35.147.715	40.890.828
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	11.598.362	1.992.936
Fideicomisos en garantía (*)	3.500	-
Otros (*)	1.534.683	6.422.176
Por cauciones tomadoras (*)	-	11.626.964
Total	**48.284.259**	**60.932.904**

(*) Ver adicionalmente nota 38. (**) Ver adicionalmente Nota 3.

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

Los movimientos de estas previsiones al 31 de diciembre de 2024 se exponen en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad". Las siguientes tablas muestran la evolución de las previsiones por clase de préstamos y otras financiaciones:

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2023	**740.728**	**94.024**	**834.752**
Cargos	2.361.173	-	2.361.173
Desafectaciones	(425.629)	-	(425.629)
Aplicaciones	-	(85.492)	(85.492)
Resultado monetario generado por previsiones	(483.519)	28.937	(454.582)
Al 31 de diciembre de 2024	**2.192.753**	**37.469**	**2.230.222**

	Cartera Comercial	Cartera Consumo y Vivienda	Total
	Previsiones determinadas individualmente	Previsiones no determinadas individualmente	
Al 31 de diciembre de 2022	**459.103**	**16.877**	**475.980**
Cargos	699.450	201.553	901.003
Desafectaciones	(84.233)	-	(84.233)
Resultado monetario generado por previsiones	(333.592)	(124.406)	(457.998)
Al 31 de diciembre de 2023	**740.728**	**94.024**	**834.752**

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 42.731 y 16.942, respectivamente, en concepto de créditos clasificados irrecuperables.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

Para satisfacer necesidades financieras específicas de los clientes, la política crediticia de la Entidad también incluye, entre otros, el otorgamiento de garantías y adelantos y créditos acordados. A pesar de que estas operaciones no son reconocidas en el Estado de Situación Financiera, debido a que implican una responsabilidad eventual para la Entidad, exponen a la misma a riesgos crediticios adicionales a los reconocidos en el Estado de Situación Financiera y son, por lo tanto, parte integrante del riesgo total de la Entidad. Adicionalmente, las operaciones de adelanto poseen una cláusula mediante la cual el deudor se encuentra obligado a cancelar su deuda en caso que la Entidad lo considere oportuno.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	31/12/2024	31/12/2023
Adelantos y créditos acordados no utilizados	144.353.363	83.257.772
Garantías otorgadas	460.000	75.264
	144.813.363	**83.333.036**

Los riesgos relacionados con las operaciones contingentes mencionadas precedentemente se encuentran evaluados y controlados en el marco de la política de riesgos de crédito de la Entidad que se menciona en la Nota 28.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación y de gestión de riesgos.

Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente podría tener un impacto significativo en los resultados. La exposición de la Entidad por contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo.

Los siguientes cuadros muestran los valores nocionales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nocionales indican el volumen de transacciones pendientes al 31 de diciembre del 2024 y 31 de diciembre de 2023 y no son indicativos ya sea del riesgo de mercado o del riesgo de crédito. Adicionalmente, se muestran los valores razonables de los instrumentos financieros derivados registrados como activos o pasivos en el Estado de Situación Financiera. Las variaciones en los valores razonables se imputaron a resultados. Por otra parte, en el Anexo O “Instrumentos financieros derivados” se detallan las operaciones que concertó la Entidad por grupos homogéneos, teniendo en cuenta la coincidencia en la totalidad de los atributos expuestos, independientemente de que se trate de operaciones activas o pasivas.

Instrumentos financieros derivados Activos	31/12/2024		31/12/2023	
	Valor Nocional	Valor Razonable	Valor Nocional	Valor Razonable
Derivados mantenidos para negociar:				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	-	- (*)	-	-
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	1.080.500	- (*)	-	-
Total derivados mantenidos para negociar	1.080.500	- (*)	-	-
Total instrumentos financieros derivados	**1.080.500**	**- (*)**	**-**	**-**

(*) El valor razonable de los contratos de las operaciones con liquidación diaria es cero debido a que la diferencia entre los valores concertados y los de mercado se liquida en forma diaria con impacto en resultados.

La Entidad no mantiene instrumentos financieros derivados pasivos ni activos al 31 de diciembre de 2023.

A continuación, se describen los instrumentos financieros derivados de la Entidad:

- Futuros:
Son acuerdos contractuales para comprar o vender un instrumento financiero específico a un precio específico y una fecha estipulada en el futuro.

Los contratos de futuros corresponden a transacciones por montos estandarizados, ejecutadas en un mercado regulado y están sujetos a requisitos diarios de margen de efectivo. El riesgo de crédito relacionado con los contratos de futuros se considera muy bajo porque los requisitos de margen de efectivo ayudan a garantizar que estos contratos siempre sean respetados. Los contratos de futuros tienen bajo riesgo de liquidez porque, a menos que se elijan para ser ejecutados por entrega, se liquidan en una base neta. Dichos instrumentos exponen a la Entidad al riesgo de mercado.

9. PARTES RELACIONADAS

Parte relacionada es toda persona o entidad que está relacionada con la Entidad de la siguiente forma:

- Ejerce control o control conjunto sobre la Entidad;
- Ejerce influencia significativa sobre la Entidad;
- Es un miembro del personal clave de la gerencia de la Entidad o de la controladora de la Entidad;
- Miembros del mismo grupo;
- Una entidad es una asociada o un negocio conjunto de la otra entidad (o una asociada o control conjunto de un miembro de un grupo del que la otra entidad es miembro);
- Ambas entidades son negocios conjuntos de la misma tercera parte;
- Una entidad es un negocio conjunto de una tercera entidad y la otra entidad es una asociada de la tercera entidad;
- La entidad es un plan de beneficios post-empleo para beneficio de los empleados de la Entidad o de una entidad relacionada con ésta;

Por lo tanto, se consideran partes relacionadas al Mercado de Futuros y Opciones S.A., Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A., Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (anteriormente Causo S.A.), BT Valo LLC y Valo Securities S.A.U.

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa o indirectamente. La Entidad considera a los directores, gerentes y subgerentes o miembros cercanos de las familias como personal clave de la Gerencia a efectos de la NIC 24.

Los préstamos y los depósitos con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 1.284.745 y 1.072.187, respectivamente.

La Entidad no mantiene préstamos otorgados a Directores y otro personal clave de la Gerencia garantizados con acciones.

La remuneración del personal clave, correspondiente a sueldos y gratificaciones, asciende a 5.359.674 y 3.993.076 al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. Cabe mencionar que no existen otros beneficios para el personal clave.

Por otra parte, de acuerdo con lo requerido por la Ley N° 19.550, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los saldos patrimoniales correspondientes a las operaciones efectuadas con las sociedades del Art. 33 de la mencionada Ley son los siguientes:

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Sociedad relacionada)

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Depósitos:		
Plazo Fijo	5.302	16.456
Cuenta Corriente	320	24

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Egresos financieros:		
Intereses	(3.601)	(8.715)

	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
Depósitos:		
Cuenta Corriente	27	-

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. o Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (anteriormente Causo S.A.).

Operaciones con directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias:

El Banco no ha participado en transacciones con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias de tales personas, no les ha otorgado ningún préstamo, ni existe ninguna operación propuesta con dichas personas, excepto aquellas permitidas por leyes vigentes las que por sus importes son de poca significatividad. En particular, algunas de estas personas han participado en ciertas operaciones de crédito con el Banco de acuerdo con lo permitido por la Ley General de Sociedades y las normas del BCRA que permiten tales operaciones cuando ellas se ajusten a prácticas del mercado. Tales normas fijan límites sobre el monto de crédito que puede otorgarse a las partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	31/12/2024	31/12/2023
Activos		
Préstamos – Personales	126.606	25.391
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	121.366	9.109
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	4.064.624	5.216.362
Depósitos - Caja de Ahorro	14.320	6.400
Depósitos - Plazo Fijo	10.016	20.783
Depósitos - Cuentas Corrientes	10	2
Resultados		
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	10.475	5.383
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(32.015)	(158.937)

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Deudores varios	4.443.942	8.166.915
Fondos comunes de Inversión	998.000	-
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	1.068.484	-
Certificados provisorios de participación en FF (underwrinting)	250.655	427.407
	5.763.081	**8.594.322**
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(11.782)	(27.970)
	6.749.299	**8.566.352**

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro comprende los bienes tangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran expuestos en el Anexo F “Movimientos de propiedad, planta y equipo”.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El rubro comprende los activos intangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran expuestos en el Anexo G “Movimientos de activos intangibles”.

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.033.244	571.344
Pagos efectuados por adelantado	460.637	352.217
Obras de arte y piezas de colección	179.609	179.609
Otros	960	8.726
	1.674.450	**1.111.896**

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2023	31/12/2022
Transferencias Inmediatas	30.833.899	2.003.175
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	1.271.585	-
Arrendamientos financieros a pagar	212.967	59.972
Operaciones por cuenta de terceros	196.818	93.662
Otros	1.585	10.052
Operaciones cauciones tomadoras (*)	-	14.141.010
	32.516.854	**16.307.871**

(*) Las operaciones cauciones tomadoras al 31 de diciembre de 2024 se registran en el rubro “Operaciones de pase y cauciones” del pasivo. Al cierre del ejercicio 2024 no hubo operaciones vigentes.

15. PROVISIONES

Comprende los montos estimados para hacer frente a obligaciones presentes de probable concreción.

En el Anexo J "Movimiento de provisiones" se muestra la evolución de las provisiones durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023. Las principales provisiones corresponden a:

- Por compromisos eventuales: refleja el riesgo crediticio que surge de la evaluación del grado de cumplimiento de los beneficiarios de saldos no utilizados de adelantos en cuenta corriente otorgados, garantías y otros compromisos eventuales a favor de terceros por cuenta de clientes, su situación económica y financiera y las contragarantías que respaldan las respectivas operaciones.

- Otras: constituida a efectos de cubrir eventuales contingencias no cubiertas en el punto anterior.

En opinión de la Dirección de la Entidad y de sus asesores legales, no existen otros efectos significativos que los expuestos en los presentes estados financieros, cuyos montos y plazos de cancelación han sido registrados en base al valor actual de dichas estimaciones, considerando la fecha probable de su resolución final.

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Beneficios a empleados a pagar	6.577.185	7.214.487
Deudas fiscales	2.888.889	9.806.684
Acreedores varios	2.534.321	666.021
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.183.836	2.264.742
Otros	170.850	75.390
	13.355.081	**20.027.324**

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2024	31/12/2023
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	4.153.295	4.201.987
Provisión vacaciones	1.647.179	2.036.107
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	776.711	774.038
Provisión por paritarias	-	126.159
Provisión para otras gratificaciones	-	76.196
	6.577.185	**7.214.487**

Programa de compensación de acciones

Con fecha 28 de marzo de 2022, el Directorio de la Entidad aprobó, ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas, la implementación de un programa de compensación en acciones al personal ejecutivo mediante la entrega de acciones propias de la Entidad adquiridas en los términos del artículo 64 y siguientes de la ley 26.831 (el "Programa").

El Programa tendrá las siguientes características principales:
- Cantidad máxima de acciones a asignar, 5.618.197 acciones en cartera, correspondientes a las compras oportunamente efectuadas por el Banco de Valores S.A.
- Beneficiarios: principales ejecutivos de Banco de Valores S.A. conforme lo determine el Comité de Remuneraciones e Incentivos.
- Plazo de permanencia como empleado del Banco a partir de la concesión de la retribución en acciones para lograr su irrevocabilidad: Será condición para los beneficiarios mantener su calidad de empleados del Banco por un período no inferior a 24 meses a partir de la concesión de la retribución, plazo durante el cual los beneficiarios no podrán ejercer los derechos políticos emergentes de dichas acciones. Transcurrido ese lapso, el beneficio se considerará irrevocable y el beneficiario podrá disponer de la totalidad de las acciones asignadas oportunamente
- Vigencia del programa: el monto total de las acciones del programa podrá ser asignado al personal durante los ejercicios 2022 a 2025 (inclusive).

Con fecha 19 de mayo de 2022, el mencionado Programa ha sido aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, la cual delegó en el Directorio la fijación del resto de los términos y condiciones de dicho Programa. Asimismo, en la misma fecha, teniendo en consideración lo resuelto por el Comité de Remuneraciones e Incentivos de la Entidad, el Directorio resolvió asignar 1.459.087 acciones a los beneficiarios.

Con fecha 19 de enero de 2023, en el marco del mencionado programa y de acuerdo con lo recomendado por el Comité de Remuneraciones e Incentivos, se resolvió asignar 1.522.663 acciones a los Beneficiarios.

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio, la cual al 31 de diciembre de 2024 era un acumulado de 356.672.

Con fecha 19 de mayo de 2024 y 19 de enero de 2025 se produjeron los vencimientos del primer y segundo programa de compensación en acciones al personal ejecutivo y se hizo efectiva la disposición de acciones a cada beneficiario.

18. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

La Entidad presentó el Estado de Situación Financiera basado en el grado de liquidez, conforme con la Comunicación "A" 6324 del BCRA, dado que proporciona información más relevante acorde a la naturaleza de sus actividades.

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	517.548.543	-	-	-	-	-	-	-	-	517.548.543
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	988.242	-	-	-	988.242	-	-	-	988.242
Otros activos financieros	-	6.508.592	-	250.655	-	6.759.247	1.834	-	1.834	6.761.081
Préstamos y otras financiaciones	-	136.660.311	43.029.382	2.726.136	2.052.638	184.468.467	16.808.636	15.761.269	32.569.905	217.038.372
Otras Entidades financieras	-	61.200.423	42.227.140	-	-	103.427.563	-	-	-	103.427.563
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	75.459.888	802.242	2.726.136	2.052.638	81.040.904	16.808.636	15.761.269	32.569.905	113.610.809
Otros Títulos de Deuda	-	28.389.080	49.232.786	149.969.135	162.200.249	389.791.250	60.433.704	72.219.449	132.653.153	522.444.403
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	48.284.259	48.284.259	48.284.259
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	546.193	546.193	546.193
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	11.537	11.537	11.537
TOTAL ACTIVO	**517.548.543**	**172.546.225**	**92.262.168**	**152.945.926**	**164.252.887**	**582.007.206**	**77.244.174**	**136.822.707**	**214.066.881**	**1.313.622.630**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Depósitos	-	1.061.169.970	33.142.000	32.000.000	-	1.126.311.970	-	-	-	1.126.311.970
Sector Financiero	-	380	-	-	-	380	-	-	-	380
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.061.169.590	33.142.000	32.000.000	-	1.126.311.590	-	-	-	1.126.311.590
Operaciones de pase	-	11.219.169	-	-	-	11.219.169	-	-	-	11.219.169
Otros pasivos financieros	-	32.516.854	-	-	-	32.516.854	-	-	-	32.516.854
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL PASIVO	**-**	**1.104.906.018**	**33.142.000**	**32.000.000**	**-**	**1.170.048.018**	**-**	**-**	**-**	**1.170.048.018**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	698.149.814	-	-	-	-	-	-	-	-	698.149.814
Operaciones de pase	-	**1.404.341.268**	-	-	-	**1.404.341.268**	-	-	-	1.404.341.268
Otros activos financieros	-	**8.162.921**	-	427.407	-	**8.590.328**	3.994	-	3.994	8.594.322
Préstamos y otras financiaciones	-	**16.500.862**	165.685	177.447	2.405.162	**19.249.156**	8.808.922	627.584	9.436.506	28.685.662
Otras Entidades Financieras	-	**1.487.702**	-	-	-	**1.487.702**	-	-	-	1.487.702
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	**15.013.160**	165.685	177.447	2.405.162	**17.761.454**	8.808.922	627.584	9.436.506	27.197.960
Otros Títulos de Deuda	-	**23.164.923**	878.935	10.161.942	11.372.699	**45.578.499**	15.471.222	60.938.536	76.409.757	121.988.256
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	60.932.904	60.932.904	60.932.904
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	226.636	226.636	**226.636**
TOTAL ACTIVO	**698.149.814**	**1.452.169.974**	**1.044.620**	**10.766.796**	**13.777.861**	**1.477.759.251**	**24.284.138**	**122.725.660**	**147.009.797**	**2.322.918.862**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Depósitos	-	2.139.152.460	836.014	-	-	2.139.988.474	-	-	-	2.139.988.474
Sector Público no Financiero	-	111	-	-	-	111	-	-	-	111
Sector Financiero	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.139.152.181	836.014	-	-	2.139.988.195	-	-	-	2.139.988.195
Operaciones de pase y cauciones	-	1.888.486	-	-	-	1.888.486	-	-	-	1.888.486
Otros pasivos financieros	-	16.307.871	-	-	-	16.307.871	-	-	-	16.307.871
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	54	-	-	-	54	-	-	-	54
TOTAL PASIVO	**-**	**2.157.348.871**	**836.014**	**-**	**-**	**2.158.184.885**	**-**	**-**	**-**	**2.158.184.885**

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

a) Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Leyes 27.468 y 27.541, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

i. Que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con cobertura nacional (IPC) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida.

ii. Que respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir del 1° de enero de 2018, el procedimiento será aplicable en caso de que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente.

iii. Que el efecto del ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, se imputa un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes.

iv. Que el efecto del ajuste por inflación positivo o negativo correspondiente al primer y segundo ejercicio fiscal iniciados a partir del 1° de enero de 2019, debe imputarse un sexto al ejercicio fiscal en que se determine el ajuste y los cinco sextos restantes en los períodos fiscales inmediatos siguientes; y

v. Para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021 se podrá deducir el 100% del ajuste en el año en el cual se determina.

Al 31 de diciembre de 2024, se cumplen los parámetros que establece la ley de impuesto a las ganancias para practicar el ajuste por inflación impositivo y en la registración del impuesto a las ganancias corriente y diferido se han incorporado los efectos que se desprenden de la aplicación de ese ajuste en los términos previstos en la ley.

b) Tasa corporativa del Impuesto a las Ganancias:

La Ley N° 27.630, promulgada con fecha 16 de junio de 2021 a través del Decreto N° 387/2021, estableció para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de 4.882.416 y 3.050.398 respectivamente. Por su parte, Valo Securities S.A.U. al 31 de diciembre 2024 reconoció un activo por impuesto diferido de 2.423.

La apertura de los activos y pasivos por impuesto diferido del Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19 a los estados financieros separados.

La apertura de activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes se conforma de la
siguiente manera:

Banco de Valores S.A.:

	31/12/2024	31/12/2023
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	6.172.426	1.190.827
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(10.201.589)	(17.433.540)
Saldo a pagar	**(4.029.163)**	**(16.242.713)**

Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.:

	31/12/2024	31/12/2023
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	10.954	29.703
Saldo a favor	**10.954**	**29.703**

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	31/12/2024	31/12/2023
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	241	366
Saldo a favor	**241**	**366**

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se resume del siguiente modo:

	31/12/2024	31/12/2023
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	3.053.327	(2.705.118)
Ajuste por activo diferido Merfox	(2.929)	-
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	1.834.441	5.758.445
Activo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	**4.884.839**	**3.053.327**

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31/12/2024	31/12/2023
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	10.201.589	17.433.540
Resultado por efecto monetario	335.996	7.130.070
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(1.834.441)	(5.758.445)
Impuesto a las ganancias neto	**8.703.144**	**18.805.165**

d) La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 de Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19. a los estados financieros separados.

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2024	31/12/2023
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(608.496)	5.186.433
	(608.496)	**5.186.433**

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones por depositario de FCI	10.952.320	11.950.398
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	866.454	1.796.130
Previsiones desafectadas	478.029	145.913
Alquiler de cajas de seguridad	156.483	172.857
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	124.517	155.061
Otros	373.549	221.975
	12.951.352	**14.442.334**

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2024	31/12/2023
Remuneraciones	14.011.869	14.439.988
Otros beneficios al personal a corto plazo	12.836.548	11.767.735
Cargas sociales sobre remuneraciones	3.952.274	3.867.720
Servicios al personal	1.285.880	1.036.468
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	304.310	200.785
Otros beneficios a largo plazo	70.606	403.039
	32.461.487	**31.715.735**

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2024	31/12/2023
Servicios administrativos contratados	3.903.053	3.349.742
Impuestos	2.680.502	2.479.439
Honorarios a directores y síndicos	1.507.524	4.273.470
Otros honorarios	1.458.594	902.828
Servicios de seguridad	553.854	467.184
Electricidad y comunicaciones	436.002	382.060
Seguros	241.683	174.498
Representación, viáticos y movilidad	178.449	156.028
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	149.275	146.927
Alquileres	140.887	132.303
Papelería y útiles	48.127	47.503
Propaganda y publicidad	39.081	28.216
Otros	915.982	986.778
	12.253.013	**13.526.976**

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2024	31/12/2023
Impuesto sobre los ingresos brutos	26.988.809	66.003.308
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	2.071.383	1.805.058
Remedición a moneda homogénea de dividendos	851.913	-
Donaciones	74.706	64.153
Otros	1.768.601	701.772
Intereses punitorios y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	-	44
	31.755.412	**68.574.335**

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La Entidad presentó los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto.

Para su elaboración, considera como "Efectivo y equivalentes" al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos y aquellos activos financieros que siendo fácilmente convertibles en efectivo se encuentran sujetos a un riesgo insignificante de cambio en su valor. En tal sentido, a continuación, se expone la conciliación entre la partida "Efectivo y equivalentes" del Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos	517.548.543	698.149.814
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	36.415.169	-
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	-	13.425.478
	553.963.712	**711.575.292**

26. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la Nota 26. a los estados financieros separados.

27. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado, en condiciones de independencia mutua entre participantes del mercado principal (o más ventajoso) correctamente informados y dispuestos a ello en una transacción ordenada y corriente, a la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando una técnica de valoración bajo el supuesto que la Entidad es una empresa en marcha .

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. No obstante, cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento de similares características, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados.

Si bien la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicha estimación implica cierto nivel de fragilidad inherente.

Jerarquías de valores razonables
La Entidad utiliza las siguientes jerarquías para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valoración aplicada:

- Nivel 1: Precios de cotización (sin ajustar) observables en mercados activos a los que la Entidad accede a la fecha de medición, para activos o pasivos idénticos. La Entidad considera los mercados como activos sólo si hay suficientes actividades de negociación con respecto al volumen y liquidez de activos o pasivos idénticos y cuando haya cotizaciones de precios vinculantes y ejecutables disponibles a la fecha de cierre de cada período presentado.

- Nivel 2: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, son observables directa o indirectamente. Tales datos incluyen cotizaciones para activos o pasivos similares en mercados activos, cotizaciones para instrumentos idénticos en mercados inactivos y datos observables distintos de cotizaciones, tales como tasas de interés y curvas de rendimiento, volatilidades implícitas y diferenciales de crédito. Además, pueden ser necesarios ajustes a los datos de entrada de Nivel 2 dependiendo de factores específicos del activo o pasivo, como ser la condición o la ubicación del activo, la medida en que en que los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.

- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables
A continuación, se describen las metodologías, inputs y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, y de los instrumentos financieros no registrados sobre esta base, pero cuyos valores razonables se revelan en la presente Nota:

- Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros: Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.

- Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria: El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.

- Instrumentos de patrimonio: El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.

- Préstamos y otras financiaciones: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.

- Depósitos a plazo fijo: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.

- Obligaciones negociables (a costo amortizado): El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad no cambió las metodologías, inputs y supuestos utilizados en la estimación de los valores razonables de los instrumentos financieros.

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera
Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente:

Activos Financieros	31 de diciembre de 2024				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	517.548.543	517.548.543	-	-	517.548.543
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	988.242	988.242	-	-	988.242
Otros activos financieros	6.749.299	6.749.299	-	-	6.749.299
Préstamos y otras financiaciones (1)	214.808.150	-	219.256.561	-	219.256.561
Otros Títulos de Deuda	521.266.474	-	602.957.176	-	602.957.176
Activos financieros entregados en garantía	48.284.259	48.284.259	-	-	48.284.259
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	546.193	546.193	-	-	546.193

Pasivos Financieros	31 de diciembre de 2024				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Depósitos	1.126.311.970	-	1.133.056.511	-	1.133.056.511
Operaciones de pase	11.219.169	11.219.169	-	-	11.219.169
Otros pasivos financieros	32.516.854	32.516.854	-	-	32.516.854
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25

Activos Financieros	31 de diciembre de 2023				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	698.149.814	698.149.814	-	-	698.149.814
Operaciones de pase y cauciones	1.404.341.268	1.404.341.268	-	-	1.404.341.268
Otros activos financieros	8.566.352	8.566.352	-	-	8.566.352
Préstamos y otras financiaciones (1)	27.850.910	-	27.881.497	-	27.881.497
Otros Títulos de Deuda	121.083.193	-	168.479.638	-	168.479.638
Activos financieros entregados en garantía	60.932.904	60.932.904	-	-	60.932.904
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	226.636	226.636	-	-	226.636
Pasivos Financieros					
Depósitos	2.139.988.474	-	2.145.542.426	-	2.145.542.426
Operaciones de pase	1.888.486	1.888.486	-	-	1.888.486
Otros pasivos financieros	16.307.871	16.307.871	-	-	16.307.871
Finaciaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	54	54	-	-	54

(1) La Gerencia de la Entidad no ha identificado indicadores adicionales de deterioro de sus activos financieros como resultado de las diferencias en el valor razonable de los mismos.

28. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital de VALO
La banca es una industria transformadora de riesgos, de allí que los riesgos inherentes a las actividades del Banco se administran a través de un proceso de identificación, medición y control constante, sujeto a límites y a otros controles del riesgo. Este proceso de administración de riesgos es crítico para el logro de los objetivos planteados por la Entidad.

La Entidad está dirigida y administrada por un Directorio compuesto por ocho integrantes: un presidente, un vicepresidente y seis directores titulares.

El Directorio tiene a su cargo la administración de la Entidad y sus objetivos son, entre otros, coordinar y supervisar el funcionamiento operativo de modo que responda a los objetivos institucionales y facilite el desarrollo de los negocios con eficiencia en orden a generar una cultura de mejora permanente en los procesos administrativos y comerciales.

Estructura de manejo de riesgos:
La Entidad ha conformado una estructura de control de riesgos que comprende distintos comités separados e independientes, bajo supervisión del Directorio, que es responsable de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes en el Banco. Esta estructura proporciona criterios para el manejo de riesgos en general y aprueba las políticas de control de riesgos para las áreas específicas como riesgo de crédito, liquidez, mercado, tasa de interés y operacional.

La estructura antes citada comprende distintos comités separados e independientes.

A continuación, se incluye la denominación de los mismos con un detalle de sus funciones:

- Directorio: fija los objetivos y políticas y es el que provee y aprueba las normas.

- Alta Gerencia: ejecuta lo dispuesto por el Directorio, colaborando en la implementación de mecanismos que permitan minimizar o controlar los riesgos del negocio.

- Comité de Auditoría BCRA y Comité de Auditoría CNV: coordinan las funciones de control interno y externo que interactúan en el Banco y vigilan el adecuado funcionamiento de los sistemas de control interno definidos a través de su evaluación periódica, contribuyendo a la mejora de su efectividad.

- Comité de Control y Prevención de Lavado de Dinero y el Financiamiento del Terrorismo: establece la estrategia sobre control y prevención del lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular para cumplir con sus responsabilidades de acuerdo a las normas legales y administrativas vigentes y en función de minimizar los riesgos para la Entidad cuanto para los funcionarios que la integran. Elabora políticas en materia de control y prevención de lavado de dinero en general y del financiamiento del terrorismo en particular e informa y asesora al Directorio sobre la definición y el cumplimiento de los objetivos planteados sobre este tema.

- Comité de Gestión Integral de Riesgos: realiza un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de riesgos de crédito, de mercado, de liquidez, operacional, tecnológico, entre otros, asesorando al Directorio en la materia. Coordina el cumplimiento por parte de la Entidad de las políticas del Banco, proponiendo las mejoras que considere oportunas y de los requerimientos normativos establecidos por el BCRA aplicables a la gestión de riesgos, manteniendo una sólida cultura de gestión en la cual las actividades relacionadas con la administración de riesgos formen parte de los procesos diarios del Banco.

- Comité de Tecnología y Seguridad de la Información: vigila el adecuado funcionamiento del entorno de tecnología informática y contribuye a la mejora de su eficiencia y seguridad, impulsa la formalización de planes de tecnología informática y seguridad informática a aprobar por el Directorio que soporten los objetivos estratégicos de la organización, contengan un cronograma de proyectos y permitan demostrar su grado de avance, la asignación de prioridades, los recursos y los sectores involucrados.

- Comité de Crédito y Negocios: trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad (especialmente el BCRA), aplicables a la gestión crediticia; manteniendo una sólida cultura de gestión, en la cual las actividades relacionadas se integran formalmente a los procesos del sistema de control interno del Banco. Orienta la gestión comercial a financiar la inversión y la producción. Convalida, en relación a los aspectos crediticios y/o económicos, las propuestas de negocios elaboradas por las respectivas áreas de negocios y presentadas por las gerencias correspondientes y aprueba el otorgamiento de facilidades crediticias en función de las propuestas presentadas.

- Comité de Remuneraciones e Incentivos: vigila y revisa los sistemas de compensación y remuneración y de incentivos económicos al personal. Propone modificaciones en las remuneraciones y beneficios e incentivos económicos al personal a partir del nivel gerencial. Define las pautas para el pago de los incentivos económicos al personal para los colaboradores del banco.

- Comité de Coordinación Gerencial: evalúa la dinámica del contexto de negocios del Banco y prevé su evolución y funcionamiento a fin de contribuir a la mejora de los niveles de desempeño y disminución del riesgo de sus productos y servicios. Evalúa en forma periódica la evolución de los negocios y servicios del Banco y revisa el grado de cumplimiento de las metas previstas. Establece pautas de coordinación y gestión de actividades conjuntas y/o complementarias de las gerencias de la Entidad. Trata y coordina el cumplimiento de las políticas del Banco y de los requerimientos reglamentarios establecidos por los entes de contralor de la actividad aplicables a la gestión comercial y financiera. Aprueba el cuerpo documental de la Entidad, elevando las políticas y códigos para su posterior tratamiento por el Directorio. Trata y convalida las oportunidades presentadas a la Gerencia de Proyectos por las diversas gerencias y evalúa y prioriza las mismas previo a su elevación al Directorio para su aprobación, realizando un seguimiento del avance de los proyectos aprobados y oportunidades del portafolio adoptando las decisiones correctivas necesarias.

- Comité de Género: implementa el plan de acción gradual de revisión y adecuación de políticas para la paridad de género y monitorea el cumplimiento de estas políticas.

- Subcomité de Negocios: impulsa el mantenimiento y potenciación de los negocios, productos y servicios ya sea en su rol de intermediario financiero, fiduciario, sociedad depositaria; realiza un seguimiento de la ejecución e instrumentación de los planes de negocios y mantiene una relación recíproca intergerencial para asegurar que las actividades, servicios y productos del Banco sean consistentes con la estrategia del negocio, el código de

Gobierno Societario, las políticas aprobadas por el Directorio y el sistema de gestión de riesgos establecido.

- Subcomité de Normas: analiza las novedades normativas emitidas por los organismos de contralor a los efectos de identificar su impacto en los diversos procesos de la entidad. Efectúa las consultas y mantiene reuniones con organismos de contralor y/o asesores externos para definir el entendimiento y alcance de las normas vigentes y su aplicación en la operatoria del Banco.

- Subcomité de Crédito: aprueba las líneas de crédito presentadas por la Gerencia Comercial y/o de Finanzas por hasta el monto máximo que corresponda en función a las facultades delegadas por el Directorio.

- Subcomité de Prevención de Violencia de Género: dicta las disposiciones necesarias para asegurar la vigencia y eficaz aplicación del protocolo de prevención, atención y erradicación de la discriminación y violencias basadas en género.

- El Resto de la Organización: cumple las políticas llevando a cabo los procesos y procedimientos diseñados, detectando deficiencias de control en las transacciones, minimizando los riesgos.

Sistemas de medición de riesgos y generación de informes:
Los riesgos del Banco se miden mediante métodos que reflejan la exposición de sus activos de riesgo a los cambios del contexto macroeconómico, de los negocios y de las operaciones que se llevan a cabo.

Las estimaciones toman como referencia las probabilidades que surgen de la experiencia histórica, ajustadas para reflejar el entorno económico. El Banco también contempla escenarios peores que podrían surgir en caso de que aquellos supuestos extremos con poca probabilidad de que ocurran, en realidad, sí sucedan.

La supervisión y control de riesgos se realizan principalmente en base a límites establecidos por la Dirección. Estos límites reflejan la estrategia comercial del Banco, así como también el nivel de riesgo que el Banco está dispuesto a aceptar, en base a la estrategia global establecida. Asimismo, el Banco controla y mide el riesgo total involucrado en cada área de operaciones y genera reportes semanales y mensuales que se presentan a la Dirección.

Los distintos Comités preparan y remiten reportes al Directorio en forma periódica, en los cuales, y de corresponder, se incluyen los riesgos significativos identificados.

Los principales tipos de riesgos a los que está expuesta la Entidad son los relacionados con el riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, tasa de interés, operacional, reputacional, estratégico y de incumplimiento.

Estos riesgos, sin embargo, se potencian y en escenarios de crisis severas confluyen en resultados potenciales que son evaluados en las pruebas de tensión que realiza el Banco. En todo caso estos riesgos son sensibles al contexto económico, a nivel mundial, a nivel nacional y a nivel de los diversos sectores con que interactúa el Banco. El Banco realiza una evaluación de riesgos de contexto en orden a generar alertas para su monitoreo.

Revisión de las políticas y procesos:
El Banco mantiene un programa de mejora permanente de su cuerpo normativo el que incluye la periódica revisión de políticas, estrategias, procesos y procedimientos. Se ha redactado un compendio de metodologías y reportes utilizados en la gestión de riesgos. Asimismo, se ha alcanzado un alto grado de automatización de los reportes de monitoreo.

Plan de Contingencia:
El Banco cuenta con un Plan de Contingencia que tiene como objeto la aplicación de determinadas medidas previstas cuando, ya sea por circunstancias del contexto de negocios o por hechos relacionados con la evolución interna de la Entidad, se presenten situaciones que ponen en riesgo la normal marcha de sus negocios, lo que puede redundar en un impacto patrimonial significativo.

Se define en este Plan de Contingencia que ante la evidencia de que, alguno de los indicadores utilizados para el monitoreo de los negocios del Banco supere el nivel considerado de crisis o ante cualquier eventualidad que a juicio del Comité de Coordinación Gerencial lo justifique, automáticamente se pondrán en marcha los procedimientos destinados a proteger la liquidez de la Entidad.

La totalidad de las medidas previstas en el Plan de Contingencia tiene como objeto proteger la liquidez del Banco y cesan a partir del momento en que el Comité de Coordinación Gerencial considera que han desaparecido las causas de la emergencia que motivaron su puesta en marcha.

Naturaleza y alcance de los riesgos que surgen de los instrumentos financieros

A continuación, se describen las políticas y procesos para la identificación, evaluación, control y mitigación para cada uno de los principales riesgos:

Capitales mínimos:

A continuación, se resume la exigencia de capitales mínimos por riesgo de crédito, de mercado y operacional, de acuerdo con las regulaciones del BCRA aplicables para el mes de diciembre de 2024:

	31/12/2024
Responsabilidad Patrimonial Computable	**130.117.258**
Riesgo de crédito	31.274.746
Riesgo de mercado	49.223
Riesgo operacional	13.405.205
Exigencia de capitales mínimos	**44.729.174**
Exceso de integración	**85.388.084**

Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito es el riesgo que existe respecto de la posibilidad de que la Entidad incurra en una pérdida debido a que uno o varios de sus clientes o contrapartes no cumplan con sus obligaciones en tiempo y forma.

El riesgo de crédito se encuentra mitigado por una cartera de préstamos en su mayoría a corto plazo, a empresas de razonable calidad crediticia, con buenas calificaciones de riesgo que son permanentemente monitoreadas. El Banco habitualmente trata de evitar inmovilizaciones de fondos en operaciones a plazos largos a tasa fija por lo que los riesgos de tasa de interés no son significativos con respecto a su respaldo patrimonial.

Adicionalmente, el Directorio aprueba la política crediticia y la metodología de evaluación de crédito de la Entidad a fin de proveer un marco para la generación de negocios tendiente a lograr una relación adecuada entre el riesgo asumido y la rentabilidad. La Entidad cuenta con manuales de procedimientos que contienen los lineamientos en la materia, el cumplimiento de la normativa vigente y los límites establecidos. Los mismos persiguen los objetivos que se mencionan a continuación:

- lograr una adecuada segmentación de la cartera, por tipo de cliente y por sector económico.
- potenciar la utilización de herramientas de análisis y evaluación del riesgo que mejor se adecúen al perfil del cliente.
- establecer pautas homogéneas para el otorgamiento de préstamos siguiendo parámetros conservadores basados en la solvencia del cliente, su flujo de fondos y su rentabilidad.
- establecer límites a las facultades individuales para el otorgamiento de créditos de acuerdo a su monto, propendiendo a la existencia de comités específicos que, según su ámbito de influencia, serán los responsables de definir los niveles de asistencia.
- optimizar la calidad del riesgo asumido, contando con garantías adecuadas de acuerdo con el plazo del préstamo y el nivel de riesgo involucrado.
- monitorear permanentemente la cartera de créditos y el nivel de cumplimiento de los clientes.

A fin de evaluar el riesgo crediticio, la Gerencia de Riesgos Integrales, sobre la base del análisis y la propuesta crediticia elaborados por el oficial de negocios, analiza la capacidad crediticia y de repago del cliente categorizado en cartera comercial y emite un informe en el que, entre otros aspectos, detalla sus fortalezas y debilidades, así como también los principales riesgos a los que está expuesto y observaciones que pueda presentar respecto de litigios originados en las disposiciones legales del sistema financiero o derivados de la actividad comercial, tales como inhabilitaciones, pedidos de quiebras y juicios en curso. Sobre la base del informe de riesgo, el oficial de negocios elabora una propuesta de calificación crediticia del cliente que es presentada al Comité de Crédito y Negocios que es el ámbito encargado de analizarla y de aprobar la línea de crédito correspondiente.

El Comité de Créditos y Negocios está compuesto por directores de la Entidad, por el Gerente de Riesgos Integrales y el Gerente del área de negocios de que se trate (Comercial o Finanzas).

A fin de evitar concentraciones de riesgo excesivas, las políticas y procedimientos del Banco incluyen pautas específicas para mantener una cartera diversificada. Las concentraciones identificadas de riesgo de crédito se controlan y administran en consecuencia.

Adicionalmente, es importante mencionar que la Entidad cumple con las disposiciones establecidas por el BCRA en cuanto a los límites máximos de asistencia a grupos de deudores, con el objetivo de atomizar la cartera, disminuyendo la concentración del riesgo crediticio.

La Entidad activamente emplea garantías para reducir su riesgo de crédito.

La clasificación y seguimiento periódico de los clientes permite mantener a buen resguardo la calidad de los activos y tomar con anticipación acciones correctivas que conserven el patrimonio de la Entidad.

Las principales consideraciones para la evaluación del deterioro en la calidad del riesgo de crédito son la mora en los pagos, la evaluación de los flujos de fondos de las contrapartes, la reducción de las calificaciones de créditos o la violación de los términos originales del contrato. El Banco trata la evaluación del deterioro del riesgo de crédito mediante previsiones evaluadas individualmente.

Quedan excluidos del análisis de previsiones, las financiaciones otorgadas al sector público no financiero y las financiaciones menores a 30 días de plazo otorgadas a clientes del sector financiero.

El Banco clasifica cada una de sus financiaciones mediante un esquema de ratings en el marco de las cinco categorías de riesgo de la normativa vigente, dependiendo del grado de riesgo de incumplimiento.

A continuación, se mencionan las clases que utiliza la Entidad, detallando las características según corresponda a cada una de ellas:

Clasificación de deudores:
La clasificación de los deudores de la Entidad consta de cinco categorías que implican diferentes niveles de previsionamiento, considerando además las garantías que respaldan las respectivas operaciones. Dichas clasificaciones son asignadas por la Entidad en base a evaluaciones objetivas o subjetivas, dependiendo de la cartera en la que se encuentre cada deudor.

– Cartera de préstamos hipotecarios e individuos

El otorgamiento de préstamos hipotecarios y a individuos está acotado a financiaciones al personal del Banco. Dado que la cobranza de las cuotas se efectúa en forma coordinada con el pago mensual de las remuneraciones, no se presentan condiciones para que se registre mora en los pagos. Excepcionalmente, a ellos se agregan algunas personas físicas, profesionales de estrecha vinculación con el Banco. Esta excepción debe aprobarse en cada caso por el Comité de Créditos y Negocios, no siendo de aplicación automática la política general al personal.

El criterio utilizado en la clasificación de los deudores correspondientes a la cartera de préstamos hipotecarios y a individuos está basado en los días de mora en el pago de sus obligaciones según el siguiente detalle:

Situación	Días de mora
1	hasta 91
2	92 hasta 150
3	151 hasta 240
4	241 hasta 365
5	más de 365

Esto se encuentra alineado a lo exigido por el BCRA en la sección 7.2 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera para consumo o vivienda.

– Cartera de préstamos a empresas

De acuerdo con lo exigido por el BCRA en la sección 6.5 del texto ordenado de las normas de clasificación de los deudores de la cartera comercial, la clasificación de los deudores de la presente cartera se basa en una evaluación subjetiva en la que se analiza la situación patrimonial y financiera actual y futura del deudor en base a un análisis integral del mismo, considerando su flujo de fondos, estados financieros, ventas post balance y cumplimiento de sus obligaciones, entre otros.

La clasificación se basa en las cinco categorías que se describen a continuación:

Situación 1 - Normal:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es capaz de atender adecuadamente todos sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera líquida, con bajo nivel y adecuada estructura de endeudamiento en relación con su capacidad de ganancia y muestra una alta capacidad de pago de las deudas (capital e intereses) en las condiciones pactadas generando fondos

en grado aceptable. El flujo de fondos no es susceptible de variaciones significativas ante modificaciones importantes en el comportamiento de las variables tanto propias como vinculadas a su sector de actividad. El deudor cumple regularmente con el pago de sus obligaciones, aun cuando incurra en atrasos de hasta 31 días, entendiéndose que ello sucede cuando el cliente cancela las obligaciones sin recurrir a nueva financiación directa o indirecta de la Entidad. Se corresponde con los ratings desde AAA hasta BB.

Situación 2 - Con Seguimiento Especial:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una buena situación financiera y de rentabilidad, con moderado endeudamiento y adecuado flujo de fondos para el pago de las deudas por capital e intereses. El flujo de fondos tiende a debilitarse para afrontar los pagos dado que es sumamente sensible a la variación de una o dos variables, sobre las cuales existe un significativo grado de incertidumbre, siendo especialmente susceptible a cambios en circunstancias vinculadas al sector. El cliente incurra en atrasos de hasta 90 días en los pagos de sus obligaciones. Se corresponde con el rating B.

Situación 3 - Con Problemas:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la entidad financiera. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y un nivel de flujo de fondos que no le permite atender el pago de la totalidad del capital y de los intereses de las deudas, pudiendo cubrir solamente estos últimos. El cliente cuenta con escasa capacidad de generación de ganancias. La proyección del flujo de fondos muestra un progresivo deterioro y una alta sensibilidad a modificaciones menores y previsibles de variables propias o del entorno, debilitando aún más sus posibilidades de pago. Incurre en atrasos de hasta 180 días. Se corresponde con los ratings desde CCC hasta CC.

Situación 4 - Con Alto Riesgo de Insolvencia:

El análisis del flujo de fondos del cliente demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera ilíquida y muy alto nivel de endeudamiento, con resultados negativos en la explotación y obligación de vender activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos es manifiestamente insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de intereses. Incurre en atrasos de hasta un año. Se corresponde con el rating C.

Situación 5 - Irrecuperable:

Las deudas de clientes incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente al momento del análisis. Entre los indicadores que pueden reflejar esta situación se destacan que el cliente presenta una situación financiera mala con suspensión de pagos, quiebra decretada o pedido de su propia quiebra, con obligación de vender a pérdida activos de importancia para la actividad desarrollada y que materialmente sean de magnitud significativa. El flujo de fondos no alcanza a cubrir los costos de producción. Incurre en atrasos superiores a un año. Se corresponde con el rating D.

Previsiones por riesgo de incobrabilidad
El Banco mantiene una política de previsiones facultativas que cumple con la normativa de previsiones mínimas requeridas por el BCRA y determina las previsiones apropiadas para cada préstamo individualmente significativo sobre una base individual. Las cuestiones consideradas al momento de determinar los montos de previsión incluyen el plan de negocios de la contraparte, su capacidad para mejorar el rendimiento una vez que la dificultad financiera aparece, ingresos de fondos proyectados, porcentaje de las utilidades netas destinado al pago de dividendos, el valor realizable de la garantía y el plazo de los flujos de fondos esperados. Las pérdidas por desvalorización se evalúan a la fecha de cierre de los estados financieros.

VALO ha desarrollado una herramienta de cálculo de previsiones por deterioro de activos financieros en línea con la metodología de la pérdida crediticia esperada. A partir del 1° de enero de 2025 la entidad dará por efectiva su implementación.

Seguimiento y revisión del préstamo
La verificación de los aspectos formales de la solicitud, de la instrumentación de las garantías correspondientes y el seguimiento del cumplimiento en el pago forma parte del proceso de seguimiento del préstamo.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de las financiaciones otorgadas a empresas es gestionado por la Gerencia Comercial con el monitoreo de la Gerencia de Riesgos Integrales. Ante circunstancias que ameriten el tratamiento "pre-legal" de deudores con atrasos, el Comité de Créditos y Negocios define el plan de acción específico para cada caso y decide si la gestión de recupero la mantiene el área comercial o se deriva al estudio jurídico. En cualquiera de los casos la Gerencia de Riesgos Integrales monitorea el cumplimiento del plan de acción.

El seguimiento del cumplimiento en el pago de préstamos otorgados a individuos es llevado a cabo por la Gerencia de Operaciones hasta el día 60 de mora. En este plazo efectúa gestiones de cobro a través de llamados telefónicos y envío de cartas al deudor a efectos de lograr la reanudación de los pagos. En caso de no lograrse este objetivo, el crédito pasa al estudio jurídico para su recupero a través de la vía legal o para negociar una refinanciación acorde con la capacidad de pago del deudor.

Manejo del riesgo crediticio en inversiones en activos financieros
La Entidad evalúa el riesgo crediticio implícito en cada uno de los activos financieros en los que mantiene algún grado de exposición, analizando la calificación de riesgo otorgada por una agencia calificadora de riesgo. Estos instrumentos financieros están principalmente concentrados en Letras y Notas emitidas por el BCRA y títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino los cuales tienen cotización en mercados activos.

A continuación, se detalla el porcentaje de exposición por emisor calculado sobre el total de "Otros Títulos de Deuda":

Título	Emisor	Porcentaje 2024	Porcentaje 2023
Letras emitidas por el BCRA	BCRA	00,00%	11,11%
Títulos públicos emitidos por el Estado Nacional Argentino	Estado Nacional	79,27%	13,25%
Títulos de deuda pública emitidos por Estados Provinciales	Pcia. de Formosa / Pcia. de Mendoza	0,55%	0,72%
Obligaciones Negociables	Entidades Financieras Privadas y Otros	17,95%	68,05%
Fideicomisos Financieros – VDF	Otros	2,23%	6,87%

Los títulos públicos emitidos por el Estado Nacional representan el 79,27% del rubro "Otros Títulos de Deuda" valuados a costo amortizado. Mientras que las Obligaciones Negociables representan el 17,95% y los Valores de Deuda Fiduciaria de Fideicomisos un 2,23%. Esta Institución ha abonado en tiempo y forma, todos los servicios de amortización y renta definidos en sus condiciones de emisión. A la fecha de emisión del presente no existen indicios que hagan presumir que en el futuro el Emisor de dichos títulos no efectuará los pagos tal como ha acontecido hasta el presente.

Para la totalidad de los activos financieros, su importe en libros es la mejor forma de representar la exposición máxima bruta a riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2024, el 99,99 % de dicho riesgo se encuentra concentrado en la República Argentina.

La Gerencia confía en la capacidad de continuar controlando y manteniendo una exposición mínima del riesgo crediticio para el Banco como resultado de su cartera de créditos y de activos financieros sobre la base de lo siguiente:

El 100% de la cartera de préstamos al 31 de diciembre de 2024 no se encuentra ni vencida ni deteriorada.

A continuación, se muestra un análisis de los activos financieros de la Entidad por actividad, antes y después de considerar las garantías recibidas:

	Exposición máxima bruta al 31/12/2024	Exposición máxima neta al 31/12/2024 (1)	Exposición máxima bruta al 31/12/2023	Exposición máxima neta al 31/12/2023 (1)
Personas físicas	1.285.794	827.514	1.122.166	487.976
Servicios financieros excepto los de la banca central y las entidades financieras	30.600.414	30.600.414	9.045.888	9.045.888
Extracción de petróleo crudo	14.476.097	14.476.097	10.421.562	10.421.562
Industrias manufactureras NCP	-	-	13	13
Servicios Auxiliares a la Act. Financiera	1.636.252	1.636.252	101.156	101.156
Servicios de transporte marítimo	51.496	51.496	351.133	351.133
Servicios de gestión de fondos a cambio de una retribución o por contratación	10.496	10.496	23.471	23.471
Intermediación monetaria	102.358.539	102.358.539	1.487.704	1.487.704
Servicios empresariales NCP	31.328	31.328	30.012	30.012
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	3.796.002	3.796.002	5.267.587	5.267.587
Servicios de apoyo agrícolas y pecuarios	9.070	9.070	-	-
Elaboración de productos alimenticios NCP	11.388.745	11.388.745	-	-
Fabricación de papel y productos de papel	5.168.697	5.168.697	-	-
Fabricación de productos químicos NCP	2.154.773	2.154.773	-	-
Fabricación de productos minerales no metálicos NCP	9.816.747	9.816.747	-	-
Fabricación de maquinaria y equipo de uso especial	1.030.183	1.030.183	-	-
Generación, transporte y distribución de energía eléctrica	14.844.975	14.844.975	-	-
Venta al por menor de artículos de uso doméstico NCP	284.787	284.787	-	-
Procesamiento de datos hospedaje y actividades conexas portales web	15.862.621	15.862.621	-	-
Servicios de asesoramiento, dirección y gestión empresarial	583	583	-	-
Otros conceptos	551	551	222	218
Total	**214.808.150**	**214.349.872**	**27.850.910**	**27.216.720**

(1) Se obtiene de deducir de la "Exposición máxima bruta" los importes de las Garantías recibidas por las financiaciones como mejora del Riesgo crediticio.

Para el resto de los activos financieros incluidos en los rubros de "Efectivo y Depósitos en Bancos" y "Otros activos financieros", el importe registrado en libros representa la máxima exposición neta al riesgo de crédito.

El monto y tipo de garantía exigida por las financiaciones otorgadas depende de una evaluación del riesgo de crédito de la contraparte. Las pautas se implementan según la capacidad de aceptación de los tipos de garantía y los parámetros de valuación.

Las financiaciones otorgadas a empresas corporativas son mayormente de corto plazo y tienen como destino empresas que gozan de razonables niveles de rentabilidad y liquidez, por lo que los préstamos dentro de este segmento son otorgados mayormente a sola firma.

En el caso de financiaciones a empresas del segmento Pyme eventualmente pueden existir tramos de la línea de crédito a los que se requieran garantías líquidas (prenda sobre efectivo en moneda extranjera u otros activos financieros de baja volatilidad y alta liquidez en el mercado).

Las operaciones de préstamos a individuos, restringidas a personal del Banco, pueden contar con garantías hipotecarias si el plazo pactado lo hiciera recomendable.

La Entidad controla los valores de mercado de las garantías para determinar si son adecuadas las previsiones por riesgo de incobrabilidad y solicita garantías adicionales de conformidad con los acuerdos crediticios en cuestión.

Adicionalmente, en el Anexo R "Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad" de los presentes estados financieros, se exponen las previsiones por riesgo de incobrabilidad al inicio y al cierre del ejercicio, mostrando además los aumentos, desafectaciones y aplicaciones.

Calidad de préstamos por sector:
La Entidad administra la calidad de los préstamos mediante calificaciones establecidas por el BCRA, y determina su deterioro como se menciona precedentemente. A continuación, se detallan los préstamos de la entidad en función a su situación y deterioro.

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados			
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	Total al 31/12/2024
	1	2	3	4	5	
Sector Financiero	102.476.643	-	-	-	-	102.476.643
Banca Corporativa	109.892.497	-	170	-	-	109.892.667
Banca Individuos	826.465	-	-	-	-	826.465
Banca Hipotecaria	458.281	-	-	-	-	458.281
Otros conceptos	1.154.094	-	-	-	-	1.154.094
Totales	**214.807.980**	**-**	**170**	**-**	**-**	**214.808.150**

	No atrasados ni deteriorados	Atrasados no deteriorados	Deteriorados			
	Situación	Situación	Situación	Situación	Situación	Total al 31/12/2023
	1	2	3	4	5	
Sector Financiero	1.487.702	-	-	-	-	1.487.702
Banca Corporativa	23.880.761	-	13	-	117.364	23.998.138
Banca Individuos	487.973	-	-	-	-	487.973
Banca Hipotecaria	634.191	-	-	-	-	634.191
Otros conceptos	1.242.906	-	-	-	-	1.242.906
Totales	**27.733.533**	**-**	**13**	**-**	**117.364**	**27.850.910**

Los restantes activos financieros no se encuentran atrasados ni deteriorados.

La Entidad expone en el Anexo B "Clasificación de préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas" de los presentes estados financieros la apertura de los préstamos y otras financiaciones por situación y garantías recibidas.

Análisis por antigüedad de los préstamos en mora pero no deteriorados (en días):

			Atrasados no deteriorados	
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2024
Sector Financiero	102.476.643	-	-	102.476.643
Banca Corporativa	109.892.497	-	170	109.892.667
Banca Individuos	826.465	-	-	826.465
Banca Hipotecaria	458.281	-	-	458.281
Otros Conceptos	1.154.094	-	-	1.154.094
Totales	**214.807.980**	-	**170**	**214.808.150**

			Atrasados no deteriorados	
	Hasta 30	Entre 31 y 60	Más de 90	Total al 31/12/2023
Sector Financiero	1.487.702	-	-	1.487.702
Banca Corporativa	23.880.761	-	117.377	23.998.138
Banca Individuos	487.973	-	-	487.973
Banca Hipotecaria	634.191	-	-	634.191
Otros Conceptos	1.242.906	-	-	1.242.906
Totales	**27.733.533**	**-**	**117.377**	**27.850.910**

Riesgo de liquidez

El Riesgo de Liquidez se define como el riesgo de ocurrencia de desequilibrios entre activos negociables y pasivos exigibles ("descalces" entre pagos y cobros) que puedan afectar la capacidad de cumplir con todos los compromisos financieros, presentes y futuros, tomando en consideración las diferentes monedas y plazos de liquidación de sus derechos y obligaciones, sin incurrir en pérdidas significativas.

La Entidad cuenta con políticas en materia de liquidez, las cuales tienen como objetivo administrar la misma en forma eficiente, optimizando el costo y la diversificación de las fuentes de fondeo, y maximizar la utilidad de las colocaciones mediante un manejo prudente que asegure los fondos necesarios para la continuidad de las operaciones y el cumplimiento de las regulaciones vigentes.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez, configurado por la incertidumbre a la que puede quedar expuesta la Entidad en cuanto a su capacidad de honrar en tiempo y forma los compromisos financieros asumidos con sus clientes, ha establecido una política en la materia cuyos aspectos más significativos se detallan a continuación:

Activos: se mantendrá una cartera de activos de alta liquidez como ser, Instrumentos de Regulación Monetaria y Letras del Tesoro Nacional a corto plazo.

Pasivos: a fin de minimizar los efectos no deseados de situaciones de iliquidez provocadas por el eventual retiro de depósitos y cancelaciones de préstamos interfinancieros tomados, la Entidad tiene como objetivo diversificar la estructura de pasivos, respecto a fuentes e instrumentos.

VALO monitorea el riesgo de liquidez, es decir de no contar con el fondeo suficiente para hacer frente a sus obligaciones esperadas o inesperadas, a través de tres herramientas de seguimiento y control:

1) Proyección del flujo de fondos bajo escenario de estrés
Mensualmente, la Gerencia de Riesgos Integrales actualiza, en base a los datos contables del mes anterior, la posición de recursos y aplicaciones medidos en forma de promedios de saldos diarios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A partir de la posición actualizada real del mes anterior se proyecta la evolución esperada del flujo de activos y pasivos financieros en base a un escenario de estrés caracterizado por los siguientes supuestos:

- reducción gradual de los depósitos durante los doce meses siguientes a la fecha de inicio.
- desembolso del monto máximo autorizado en concepto de underwriting de fideicomisos financieros e inmovilización durante un período.
- disminución gradual de los saldos colocados en préstamos a empresas corporativas en un 100% en el plazo de 2 meses.
- mantenimiento de los saldos prestados al resto de la cartera activa.
- disminución de la tenencia en instrumentos emitidos por el BCRA a medida que se presentan sus vencimientos, sin renovación, hasta su agotamiento total.

Los resultados del escenario proyectado se incluyen en el Informe Mensual de Riesgos Económicos que se envía a la consideración de los gerentes y de los directores y que se presenta periódicamente en el Comité de Gestión Integral de Riesgos.

2) Controles de Límites de Liquidez
Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y a los directores la evolución del Ratio de Cobertura de Depósitos a la Vista, que compara los activos líquidos con los depósitos a la vista en base a datos contables.

3) Monitoreo del uso de fondos en underwriting de fideicomisos financieros
Semanalmente, la Gerencia de Riesgos Integrales reporta a los gerentes y directores el estado de situación actualizado de las colocaciones en underwriting de fideicomisos financieros y su relación con el límite autorizado.

Por otra parte, la Gerencia de Riesgos Integrales mantiene una herramienta de monitoreo del riesgo de liquidez intradiaria que permite emitir un informe diario en el que se evalúa el desvío entre el saldo neto entre ingresos y egresos en sus principales canales de pago con respecto a estándares históricos.

Adicionalmente, la Entidad cuenta con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, conformado por Directores y funcionarios con competencia en la materia, cuya función principal es realizar un seguimiento de las actividades de la Alta Gerencia relacionadas con la gestión de los diversos riesgos de la Entidad, entre los que se encuentra el de liquidez, asesorando al Directorio en la materia.

En caso de producirse una crisis de liquidez, la Entidad contempla dentro de su plan de contingencia las siguientes acciones:

a) venta de los activos de alta liquidez representados en su mayoría por Letras y Notas emitidas por el BCRA y Tesoro Nacional;

b) limitar el otorgamiento de nuevas asistencias crediticias y proceder al recupero de las financiaciones otorgadas a empresas corporativas y entidades financieras, que tienen un plazo promedio muy corto; y;

c) solicitar asistencia financiera del BCRA por iliquidez. La normativa vigente del BCRA establece los criterios para el otorgamiento de asistencia financiera a las entidades financieras en los casos de problemas de iliquidez.

La siguiente tabla muestra los ratios de liquidez que surgen de dividir los activos líquidos netos que consisten en efectivo y equivalentes sobre el total de depósitos:

	31/12/2024 %	31/12/2023 %
Al cierre del mes	85%	35%
Promedio durante el ejercicio	77%	52%
Mayor	96%	67%
Menor	49%	34%

La Entidad expone en el Anexo D "Apertura por plazos de préstamos y otras financiaciones" y en el Anexo I "Apertura de pasivos financieros por plazos remanentes" de los presentes estados financieros las aperturas, por vencimiento, de los activos y pasivos financieros, respectivamente.

El siguiente cuadro expone la apertura por vencimientos contractuales considerando los montos totales a su fecha de vencimiento de las responsabilidades eventuales de la Entidad:

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2024
Adelantos y créditos acordados no utilizados	144.353.363	-	-	-	-	-	-	144.353.363
Garantías otorgadas	460.000	-	-	-	-	-	-	460.000
Total	**144.813.363**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**144.813.363**

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total al 31/12/2023
Adelantos y créditos acordados no utilizados	83.257.772	-	-	-	-	-	-	83.257.772
Garantías otorgadas	75.264	-	-	-	-	-	-	75.264
Total	**83.333.036**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**83.333.036**

Riesgo de mercado

La Entidad mantiene un sistema permanente de monitoreo del riesgo de mercado, entendiendo por ello la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a cambios en las condiciones de mercado que produzcan la disminución del precio de los activos financieros que mantienen. Se incluye en este concepto la posibilidad de pérdidas ocasionadas por las fluctuaciones de los tipos de cambio de monedas extranjeras sobre las tenencias liquidas y no liquidas en divisas de la Entidad.

Riesgo de cambio de moneda extranjera:

La Entidad está expuesta a las fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas extranjeras prevalecientes en su posición financiera y flujos de efectivo. No obstante, cabe resaltar que, en sus políticas, la Entidad se ha manifestado prudente en el mantenimiento de posiciones netas negativas en moneda extranjera. La mayor proporción de activos y pasivos que se mantienen corresponden a dólares estadounidenses.

Adicionalmente, en forma semanal, la Gerencia de Riesgos Integrales de VALO informa el Valor a Riesgo (VaR) de la posición de moneda extranjera y su relación con los límites y valores de alerta establecidos. El VaR es la variable básica para medir y controlar el riesgo de mercado del Banco. Esta medida de riesgo estima la pérdida máxima, con un nivel de confianza dado, que se puede producir en las posiciones de mercado de una cartera para un determinado horizonte temporal.

Este método de medición utiliza la información sobre el comportamiento pasado de los mercados financieros para aproximar el comportamiento futuro de los retornos de los instrumentos financieros.

La posición en moneda extranjera comprende los activos y pasivos que se reflejaron en pesos al tipo de cambio al cierre de las fechas indicadas. La posición abierta de una institución comprende los activos, pasivos y cuentas de orden expresadas en la moneda extranjera en la que la institución asume el riesgo; cualquier devaluación / revaluación de dichas monedas afectaría el Estado de Resultados de la Entidad.

Las transacciones en moneda extranjera se efectúan a las cotizaciones de tipo de cambio de la oferta y la demanda. La posición abierta de la Entidad expresada en pesos por moneda se expone en el Anexo L "Saldos en moneda extranjera" de los presentes estados financieros.

Con relación a la exposición a los movimientos del tipo de cambio, los resultados de una devaluación / revaluación sobre la posición activa neta de las Entidades en dólares son los siguientes:

Análisis de sensibilidad	Cambio en tipos de cambio %	31/12/2024	31/12/2023
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	85.206	321.250
Devaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	170.412	642.500
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	5%	(85.206)	(321.250)
Revaluación del peso ante la moneda extranjera	10%	(170.412)	(642.500)

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés está definido como la posibilidad de que se produzcan cambios en la condición financiera de la entidad producto de fluctuaciones en las tasas de interés con consecuencias adversas en los ingresos financieros netos y en su valor económico. La Entidad revisa periódicamente el análisis de sensibilidad con respecto a oscilaciones en el nivel de tasas de interés tomando las posiciones que se mantienen en activos y pasivos que devengan tasas de interés.

La Gerencia de Riesgos Integrales de VALO mantiene un monitoreo permanente del riesgo de tasa de interés, entendiendo por ello a la posibilidad de que cambios en las condiciones de mercado de las tasas activas y pasivas afecten la rentabilidad de la operación y consecuentemente el valor económico de su patrimonio.

La Gerencia de Riesgos Integrales a su vez efectúa el análisis de sensibilidad del valor actual del margen financiero proyectado y el análisis de sensibilidad del valor actual del capital ante variaciones de la curva de tasas proyectada. La sensibilidad en el Valor de Capital y en el Estado de Resultados es el efecto de los cambios estimados en las tasas de interés aplicando sobre ella la sensibilidad de movimientos en las diferentes tasas de interés.

	Al 31 de diciembre de 2024			
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
				$M
Pesos	+/-	100	+/-	469.173
Pesos	+/-	250	+/-	1.161.938

	Al 31 de diciembre de 2023			
Moneda	Cambios en puntos básicos		Sensibilidad en los resultados	
				$M
Pesos	+/-	100	+/-	205.107
Pesos	+/-	250	+/-	509.775

Los cuadros precedentes son ilustrativos y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el ingreso financiero neto en base a los escenarios proyectados para el descuento de los flujos de fondos. Los mismos no incluyen las acciones a ser tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés. VALO busca mantener una posición de activos netos que le permita minimizar las pérdidas y optimizar los ingresos netos. Las proyecciones anteriores también asumen que la tasa de interés de todos los vencimientos se mueve por el mismo monto y, por lo tanto, no reflejan el impacto potencial en el ingreso financiero neto de algunas tasas que cambian mientras otras siguen invariables. Las proyecciones también incluyen supuestos para facilitar los cálculos como, por ejemplo, que todas las posiciones se mantienen al vencimiento.

En forma mensual, la Entidad realiza una medición del Riesgo de Tasa de Interés Estructural analizando el impacto que genera un aumento de las tasas de interés en el Valor Económico del Capital. En dicho modelo se incorpora información de todas las operaciones activas y pasivas del Banco.

El Valor Económico del Capital de la Entidad se define como la diferencia entre el Valor Actual de los flujos futuros de cobro y el Valor Actual de los flujos futuros de pago. Los flujos futuros de cobro tienen su origen en los activos y productos derivados que generan entrada de fondos para la Entidad en forma de capital o intereses mientras que los flujos futuros de pago provienen de los desembolsos a los que hay que hacer frente por los pasivos y productos derivados. En consecuencia, el Valor Económico del Capital se define como la diferencia entre el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas activas y el valor actual del flujo de fondos que generan las partidas pasivas.

Otros riesgos significativos

Riesgo operacional:
El Riesgo Operacional es el riesgo de pérdidas debido a la falta de adecuación o fallas de los procesos internos, los actos de personas o sistemas, o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el estratégico y de reputación.

Por otra parte, la Entidad ha implementado un sistema de gestión del riesgo operacional que se ajusta a los lineamientos establecidos por el BCRA en la Comunicación "A" 5398 y modificatorias, y mediante la Comunicación "A" 5272 se estableció una exigencia de capital mínimo bajo este concepto, con vigencia a partir del 1º de febrero de 2012.

Atendiendo a las mejores prácticas internacionales y las directrices emitidas por el BCRA, el sistema de gestión del riesgo operacional incluye políticas, prácticas, procedimientos y estructuras para una adecuada gestión del riesgo.

Cabe aclarar, que la Entidad asume al riesgo tecnológico como parte del Riesgo Operacional, así lo documenta en su estructura orgánica funcional para la gestión integral de riesgos aprobada en diciembre de 2011.

VALO gestiona el Riesgo Operacional inherente a sus productos, actividades, procesos y sistemas de tecnología y procesos de seguridad de la información, así como los riesgos derivados de las actividades subcontratadas y de los servicios prestados por los proveedores. Esta gestión contempla como conceptual la identificación, evaluación, seguimiento, control y mitigación de los riesgos operacionales.

La gestión del riesgo operacional involucra tareas tales como: Autoevaluaciones de riesgo, indicadores de riesgo y planes de mitigación, así como también la administración de la base de datos de pérdidas operacionales, registración de eventos de pérdidas operacionales en forma automatizada, permitiendo su análisis, contabilización y reporte en la base de datos correspondiente.

Antes de lanzar o presentar nuevos productos, actividades, procesos o sistemas, VALO se asegura de sus riesgos operativos sean evaluados adecuadamente.

De esta manera, la Entidad dispone de la estructura y los recursos necesarios para poder determinar el perfil de riesgo operacional y así tomar las medidas correctivas correspondientes, cumpliendo con las normas establecidas por el BCRA sobre las directrices para la gestión del riesgo operacional en las instituciones financieras y operativas de base de datos de eventos de riesgo.

El requisito de capital mínimo en relación con el riesgo operativo se determina de acuerdo con las normas del BCRA.

Una gestión adecuada de los riesgos operacionales también ayuda a mejorar la calidad del servicio al cliente.

En cumplimiento de la Comunicación "A" 5398 y sus modificatorias, este riesgo, junto con los mencionados en la presente Nota, cuenta con un método de cálculo y medición desarrollado, que se está aplicando actualmente. El mismo se encuentra detallado en el Informe de Autoevaluación del Capital (IAC, según sus siglas en español), en el marco de la Comunicación "A" 5515 y modificatorias.

Riesgo Reputacional:
El Riesgo Reputacional está referido a eventuales pérdidas derivadas, fundamentalmente, de la formación de una opinión pública negativa sobre la calidad del servicio prestado por la Entidad financiera, que fomente una actitud negativa de los clientes que pueda impactar en la normal evolución de los negocios de la Entidad. En este sentido, tal y como se sostiene desde su fundación, definimos que nuestra entidad no actuará en operaciones (aún sin riesgo patrimonial) donde la contraparte no califique para formar parte de su propia cartera de deudores; al tiempo que evitará participar en aquellas que podrían derivar en situaciones confusas en materia de equidad y legalidad, aun cuando formalmente pudieran no reputarse como inequitativas o ilegales. Al respecto, la prospección para todo nuevo negocio será analizada en diversos ámbitos de la organización a efectos de minimizar sus diversos riesgos, incluido el reputacional.

Riesgo Estratégico:
Las políticas de la Entidad al respecto establecen la realización de un análisis comparativo semestral de la posición de VALO con respecto al resto del sistema financiero a partir del Análisis de Riesgo de Bancos, que se efectúa en base a la información publicada por el BCRA. Este análisis incluye los datos contables de las entidades que actúan en el sistema financiero.

El análisis permite evaluar alternativas de planes de negocios que conduzcan a mejorar la posición relativa del Banco respecto al mercado mediante la implementación de acciones tendientes a fortalecer las áreas débiles detectadas (ratios más distantes a los valores máximos) sin perder posiciones en los aspectos de mejor calificación (ratios en los que el Banco alcanza las mejores posiciones relativas frente al sistema).

El reporte de este riesgo es la síntesis del benchmark teniendo como principales ejes a evaluar conceptos como rentabilidad, liquidez, capitalización, eficiencia, calidad de activos, etc.

Riesgo de Incumplimiento:
La Entidad cuenta con políticas en la materia aprobadas por el Directorio de la Entidad, las cuales contemplan que la función de cumplimiento será analizada y monitoreada desde la perspectiva y en el ámbito de Riesgo Operacional. En este sentido en caso de fallas o incumplimientos, son reportados como eventos operativos al área de Riesgo operacional (RO) y tratados en el ámbito del Comité de Gestión Integral de Riesgos.

La Gerencia de Riesgos Integrales identifica dentro del mapeo de los riesgos si las normativas internas son completas, suficientes y adecuadas al marco legal y si cubren adecuadamente la gestión de procesos. Por su parte, la Gerencia de Administración es responsable de la gestión y administración de consultas y reclamos de usuarios de servicios financieros.

El acápite de cumplimiento se enmarca junto con el resto de los riesgos operacionales bajo las directivas del Comité de Gestión Integral de Riesgo, al cual reporta las novedades.

29. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

A continuación se describen las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación “A” 5293 y complementarias emitidas por el BCRA.

a) Misión, Visión y Valores

Misión: Banco de Valores es un Banco de Mercado de Capitales. A través de la prestación de servicios financieros especializados, con un alto componente tecnológico, Banco de Valores tiene como misión, en la Argentina y en la región, atender las necesidades de sus clientes, contribuyendo al crecimiento y desarrollo del mercado de capitales.

Visión: Banco de Valores tiene como Visión alcanzar y mantener una posición de relevancia en la industria de los servicios financieros con especialización en el mercado de capitales, en la Argentina y la región, sobre la base de una plataforma tecnológica de vanguardia. De esta manera Banco de Valores busca convertirse en una compañía elegible para sus accionistas, clientes, proveedores y colaboradores por ser la mejor institución para la estructuración de negocios en la Argentina y en la región.

Valores: Son valores fundamentales de Banco de Valores S.A los siguientes: Independencia, Previsibilidad, Innovación, Adaptabilidad, Compromiso y trabajo en equipo e Integridad.

b) El Directorio y la Estructura Orgánico Funcional de la Organización

Asamblea y Accionistas:
Las relaciones del Banco de Valores con sus accionistas y las personas vinculadas directa o indirectamente con él, cumplen con las disposiciones y deberes de información establecidos en las Leyes de Mercado de Capitales y Entidades Financieras, las reglamentaciones que en la materia emiten la Comisión Nacional de Valores y el Banco Central de la República Argentina y otros organismos de contralor. Por otra parte, en cumplimiento de las políticas vigentes, el Banco de Valores informa sobre las operaciones relevantes celebradas con los accionistas, los administradores y demás partes relacionadas. La Asamblea de Accionistas, máximo órgano de decisión del Banco de Valores, reúne periódicamente a los accionistas con el fin de adoptar los acuerdos que, conforme la ley y su estatuto social, son de su competencia. Tales reuniones revisten el carácter de ordinarias o extraordinarias según la temática a tratar. Conforme a lo dispuesto por la Ley de Sociedades Comerciales, las normas de la CNV de corresponder y su estatuto social, anualmente se celebra una asamblea ordinaria dentro de los cuatro meses de finalizado el ejercicio económico. Por otra parte, cuando lo juzga necesario el Directorio, la comisión fiscalizadora o a solicitud de accionistas que representen por lo menos el 5% del capital social, se convoca a asamblea ordinaria o extraordinaria, según sea la competencia de acuerdo con lo establecido por la legislación societaria.

Banco de Valores asegura el ejercicio de los derechos del accionista minoritario, no existiendo limitaciones de ninguna índole que restrinjan su participación en las asambleas.

El Directorio

a. Principales responsabilidades:
El Directorio del Banco lleva a cabo la administración de la Entidad, define los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria y supervisa su cumplimiento. El Directorio se reúne, como mínimo, una vez por mes conforme lo fija el estatuto de la Sociedad. El Directorio monitorea el cumplimiento del control interno y del marco regulatorio, analizando los reportes de gestión elaborados por la Alta Gerencia. Asimismo, el Directorio controla que los niveles gerenciales tomen los pasos necesarios para identificar, evaluar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos conforme el perfil de riesgo del Banco. Asimismo, monitorea las operaciones de sus subsidiarias, verificando que su administración se adecua a las políticas y procesos vigentes, incluyendo la calidad de la información y el cumplimiento de los controles internos.

b. Composición:
Está compuesto por un número flexible de miembros –de cinco a nueve-, designados por la Asamblea de Accionistas, lo que permite adaptarse a las circunstancias propias de cada época. Asimismo, la Asamblea designará entre tres y nueve directores suplentes. La composición actual es de nueve miembros titulares y dos suplentes. Los mandatos de los directores serán por tres ejercicios. A su vez, garantizando la continuidad en la conducción, se permite estatutariamente la reelección de sus miembros.

El Directorio del Banco de Valores está integrado por miembros idóneos, con diferentes formaciones profesionales, y que cuentan, en su conjunto con sobrada experiencia en el ámbito financiero-bancario-bursátil. Conforme lo establecen las normas vigentes para sociedades que hacen oferta pública de sus acciones, el Directorio designa como mínimo dos directores independientes. Asimismo, y en función de las recomendaciones vigentes en materia de paridad de género, el Directorio procura una integración con diversidad de género de su directorio.

En ese sentido, el BCRA establece, a través de sus Circulares CREFI, “Creación y Funcionamiento de Entidades Financieras” y “Separación de funciones ejecutivas y de dirección” y RUNOR, “Lineamientos para el Gobierno Societario en Entidades Financieras”, entre otros, los criterios de valoración, independencia y separación de funciones considerados a los efectos de otorgar la autorización a los directores designados por la asamblea de accionistas. Los antecedentes de los directores elegidos por la asamblea son evaluados también por el Banco Central de la República Argentina y no pueden asumir sus cargos sin la conformidad previa de su Directorio.

La composición del Directorio es publicada a través de la página web institucional.

c. Programa de capacitación:
El Banco de Valores S.A., a través de la Secretaria Corporativa y la Gerencia de Capital Humano, ha diseñado un programa específico de capacitación para los integrantes de su Directorio, que considera el desarrollo de los conocimientos y habilidades necesarios para lograr un desempeño eficaz a lo largo del ejercicio de su gestión. Dicho programa contempla, entre otras acciones, un amplio entrenamiento inicial (programa de inducción) y la asistencia regular a diferentes actividades, cursos y seminarios, a efectos de estar permanentemente actualizados. En relación con los ejecutivos que integran la Alta Gerencia, se diseñan e implementan programas de capacitación y entrenamiento que los incluye.

d. Evaluación:
El Directorio, con antelación a la celebración de la Asamblea Ordinaria, efectuará la autoevaluación de su gestión como órgano social, y de cada uno de sus miembros correspondiente al ejercicio inmediato anterior. Los resultados de la evaluación practicada permiten al Directorio desarrollar planes de acción para mejorar su funcionamiento.

Gerente General / CEO
Es atribución del Directorio el nombramiento de un Gerente General/ CEO, quien pueda resultar en un director o no. En virtud de lo dispuesto por la Comunicación "A" 7108 del BCRA, sus complementarias y modificatorias, el Banco de Valores se encuentra encuadrado en el Grupo B de entidades ya que el total de sus activos no supera el 1% del total del sistema financiero, medidos conforme lo establece dicha norma. En función de ello, la entidad no se encuentra obligada a la separación de funciones ejecutivas y de administración. Sin perjuicio de ello, y atendiendo a las mejores prácticas en la materia, el Directorio procura la designación de un director con funciones ejecutivas y la separación del resto del directorio de las funciones de administración.

El Directorio delega en el Gerente General/CEO la gestión de la selección y, cuando sea necesario, el reemplazo de los principales ejecutivos de la Entidad, tomando conocimiento y aprobando lo actuado. Al respecto, el Banco de Valores posee un plan apropiado de sucesión de modo que los candidatos reúnan los requisitos necesarios para administrar la entidad. Dicho plan permite identificar los potenciales sucesores internos y, en caso de corresponder, la necesidad de reclutamiento externo. El objetivo del Banco de Valores es contar con un grupo de profesionales calificados para desempeñar posiciones gerenciales, que puedan continuar con el crecimiento y desarrollo en el corto, mediano y largo plazo, en un marco de una ordenada sucesión.

La Secretaría Corporativa
El Directorio ha implementado una Secretaria Corporativa, departamento a cargo del Secretario Corporativo.

En particular, el Secretario Corporativo colabora con el Presidente en el establecimiento de una comunicación clara entre los órganos de gobierno de la Entidad y, principalmente, permite al Directorio: i) garantizar el flujo de información y comunicación entre los miembros del Directorio (incluyendo organización de reuniones, toma y mantenimiento de actas y reportes, etc.), sus comités y la Gerencia; ii) facilitar la inducción de nuevos miembros del Directorio a través de un programa de capacitación y orientación; iii) colaborar en el desarrollo, formación, capacitación y evaluación los miembros del Directorio; iv) verificar la conservación y actualización de los códigos, normas y políticas de la Entidad; y v) asistir al Presidente en la organización de las reuniones de Directorio y Asambleas.

Adicionalmente, el Directorio ha asignado al Secretario Corporativo la función Responsable de Gobierno Corporativo, con el objetivo de llevar adelante las tareas operativas que requiere: (i) el proceso de implementación de las políticas y las mejores prácticas en materia de Gobierno Corporativo; (ii) el monitoreo de su adecuado cumplimiento; y (iii) la actualización de las mismas.

Alta Gerencia
Cuando en Banco de Valores se hace referencia a la Alta Gerencia se entiende por tal, en el sentido de lo establecido por la Com. "A" 5201, a la Gerencia Generaly a todos los gerentes departamentales que dependen de dichos niveles según lo prevé la estructura orgánica vigente, (Gerente Comercial, Gerente de Administración, Gerente de Finanzas, Gerente de Banca de Inversión, Gerente de ALYC, Gerente de Riesgos Integrales, Gerente de Operaciones, Gerente de Gobierno Digital y el Gerente de Capital Humano encontrándose sus funciones genéricas, en consonancia con lo mencionado en tal comunicación, detalladas en el "Perfil Funcional Alta Gerencia" de la estructura orgánico-funcional del Banco. Cabe destacar que los integrantes de la Alta Gerencia del Banco tienen la idoneidad y experiencia necesarias en la actividad financiera para gestionar el negocio bajo su supervisión, así como el control apropiado del personal de sus áreas dependientes. Por otra parte, y en orden a las buenas prácticas, se propende a que las principales decisiones gerenciales sean adoptadas por más de una persona, recomendándose que los integrantes de la Alta Gerencia no se involucren en la toma de decisiones en cuestiones menores o de detalle de los negocios, gestionen las distintas áreas teniendo en cuenta las opiniones de los Comités afines a ellas y ejerzan el control de las actividades de los funcionarios más influyentes, especialmente cuando obtienen rendimientos superiores a expectativas razonables.

Estructura Orgánico Funcional de gestión del Banco de Valores
El Banco de Valores, como empresa de servicios financieros constituida bajo la figura de sociedad anónima, tiene un Directorio integrado por hombres y mujeres de larga y probada trayectoria en actividades financieras y comerciales. Los Directores, además de tomar decisiones propias que orienten hacia los objetivos fundacionales, participan activamente en la gestión de los Comités. Los Comités son el ámbito a través del cual diversos miembros del Directorio toman contacto directo con distintas problemáticas y controlan la efectiva aplicación de los objetivos estratégicos y los lineamientos de política societaria. Los directores participantes se nutren de la información sobre la gestión cotidiana, recomendando eventualmente nuevas políticas o ajustes a las vigentes.

c) Dividendos, Remuneraciones y Sistemas de Compensación

Dividendos:
El Banco de Valores propone a sus accionistas la distribución de dividendos en función de las políticas aprobadas por su Directorio y bajo el marco regulatorio de la Distribución de Resultados emanada de la normativa del Banco Central de la República Argentina. Dicha política estará orientada a fortalecer su estructura patrimonial, reduciendo al mínimo su dependencia del fondeo proveniente del endeudamiento, coadyuvando de esta forma a la obtención y mantenimiento de las más altas calificaciones de riesgo crediticio que faciliten su

competitividad en esta actividad. Cabe señalar que esta política de dividendos puede estar condicionada en el futuro por la existencia de regulaciones en el mercado y por los planes estratégicos que la sociedad vaya adoptando en cada momento.

Honorarios a Directores y Síndicos:
En sintonía con las mejores prácticas, la remuneración de los Directores se establece en función de la responsabilidad asumida y de su participación activa en la gestión de los Comité que integran, a excepción de la del Gerente General/CEO, que incorpora un componente basado en resultados, vinculado a una serie de condiciones objetivas y pertinentes diseñadas para mejorar el valor societario a largo plazo. Es la Asamblea de Accionistas la que establece los límites a la retribución anual y fija los montos de remuneración, teniendo en cuenta las disposiciones de la Ley de Sociedades Comerciales.

Remuneración e incentivos económicos:
El Directorio del Banco de Valores asegura que las pautas y prácticas compensatorias de la sociedad son consistentes con su cultura, con sus objetivos de largo plazo, su estrategia, su perfil de riesgo y con su ambiente de control y que responden a las definiciones que al respecto estableciera la Asamblea en el Estatuto Social.

Por su parte, el Directorio ha creado el Comité de Remuneraciones e Incentivos cuya función es analizar y elevar a aprobación de aquél los niveles de remuneración y los beneficios de los colaboradores del Banco a partir del nivel gerencial. Dicha propuesta se formula a partir de la aplicación anual de las políticas y normas de evaluación de los colaboradores, abordando el desarrollo de sus competencias y el grado de cumplimiento de los diferentes objetivos fijados.

En mayo de 2022 la Asamblea de Accionistas de Banco de Valores SA aprobó la creación del Programa de compensación en acciones propias al personal ejecutivo, asignando a dicho programa 5.618.197 acciones propias en cartera. Posteriormente, en mayo de 2022 y enero de 2023 el Directorio resolvió asignar a los beneficiarios del Programa 1.459.087 y 1.522.663 acciones, respectivamente.

d) Control Interno

El control interno es un aspecto estratégico de la dirección y forma parte de la toma de decisiones, proceso por el cual una organización gobierna sus actividades para alcanzar su misión de forma eficaz y eficiente. La organización ha definido al sistema de control interno como el conjunto coordinado de métodos y medidas adoptados para salvaguardar los activos, verificar la exactitud y confiabilidad de la información, promover la eficiencia y efectividad operativa y alentar la adhesión a las políticas emanadas de la dirección. El sistema de control interno se construye en el cumplimiento de las normas bajo la responsabilidad de los integrantes de la organización, fijando puntos estratégicos de cumplimiento y estableciendo mecanismos de detección de desvíos a fin de evaluarlos, corregirlos y retroalimentar el sistema. En este marco, todos los colaboradores del Banco de Valores deben recibir permanentemente, a través de la estructura de gestión y control definida, el claro mensaje de que, los procesos de ejecución deben ser tomadas con la mayor profesionalidad las responsabilidades de control. Estas son consustanciales y contemporáneas a ellos. El Control Interno es responsabilidad de todos y cada uno de los integrantes de la organización. Si bien es un proceso que se origina en la dirección y que ha sido diseñado para proporcionar una seguridad razonable en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, cada uno de los actores cumple un rol particular.

e) Información y Transparencia

Banco de Valores orienta una dirección transparente de las actividades y el negocio, la cual se materializa en el impulso de la divulgación de información pertinente hacia el depositante, el inversor, el accionista y el público en general a efectos de coadyuvar en la consolidación del buen gobierno societario y, por ende, de la disciplina de mercado. Se trata, en definitiva, de proveer a terceras partes de la información necesaria y oportuna para evaluar la efectividad en la gestión del Directorio y de la Alta Gerencia, entendiendo que la publicación de informes sobre los aspectos del gobierno societario puede asistir a los participantes del mercado y a otras partes interesadas en el monitoreo de la fortaleza y solvencia de la entidad. En el marco de la reglamentación vigente a cada momento y considerando los principios de seguridad de la información establecidos, se propenderá a la inclusión, en los sitios de internet pertinentes y en nota, memoria a los estados contables u otra información periódica, la siguiente información: i) estructura del Directorio, de la Alta Gerencia y miembros de los comités (misión, objetivos y responsabilidades); ii) estructura propietaria básica (principales accionistas, su participación en el capital y derecho a voto y representación en el Directorio y en la Alta Gerencia); iii) estructura organizacional (organigrama general, líneas de negocios, subsidiarias, sucursales, comités); iv) código de ética y normas de conducta; v) las políticas relativas a los conflictos de intereses, la naturaleza y extensión de las operaciones con las subsidiarias y vinculados, incluyendo los asuntos relacionados con la entidad en los cuales los miembros del Directorio y/o la Alta Gerencia tengan intereses directos, indirectos o en nombre de terceros distintos de la entidad; vi) en el caso de los fideicomisos de cuya exposición en los estados contables no surjan suficientes datos en materia de negocios y riesgos: información adecuada sobre el propósito, estrategias, riesgos y controles respecto de tales actividades y vii) información requerida por las normas vigentes en materia de asistencia otorgada a personas vinculadas a la Entidad.

30. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/1995 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/1996, serán el BCRA, con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el BCRA en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad no participa del capital social.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 25.000 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

31. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 356 y 323 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	31/12/2024	31/12/2023
Total de Activos en Custodia	10.031.812.298	12.503.974.327

Las comisiones ganadas como Sociedad Depositaria se encuentran registradas en "Otros Ingresos operativos – Comisiones por depositario de FCI".

32. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La Entidad ha firmado una serie de contratos con otras sociedades, mediante los cuales ha sido designada fiduciario de ciertos fideicomisos financieros. En los mismos, se recibieron principalmente créditos como activo fideicomitido. Dichos créditos no se contabilizan en los estados financieros, ya que no son activos del Banco y, por lo tanto, no se consolidan.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad actúa como fiduciario de 91 y 125 fideicomisos, respectivamente, no respondiendo en ningún caso con los bienes propios por las obligaciones contraídas en la ejecución de los fideicomisos; éstas sólo serán satisfechas con el activo subyacente colocado a cada serie.

A continuación, se expone el total de los activos administrados por la Entidad al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente:

	31/12/2024	31/12/2023
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	562.812.072	455.178.444
Fideicomisos no sujetos al régimen de oferta pública	-	2.428
	562.812.072	**455.180.872**

Las comisiones ganadas por la Entidad en su actuación como agente fiduciario son calculadas bajo los términos de los respectivos contratos y la remuneración del Banco como fiduciario se encuentra registrada en el rubro "Ingresos por comisiones – Comisiones vinculadas con créditos".

33. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la Resolución General N° 622. Considerando la operatoria que actualmente realiza Banco de Valores S.A., y conforme a las diferentes categorías de Agentes que establece la mencionada Resolución, la Entidad se inscribió ante dicho organismo para la categoría de agente de Liquidación y Compensación, subcategoría Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Integral, Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero.

Con fecha 26 de junio de 2014 mediante la Resolución N° 17.391, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Fiduciarios Financieros.

Con fecha 9 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.064, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores S.A. en el Registro de Agentes de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de Fondos Comunes de Inversión.

Con fecha 19 de septiembre de 2014 mediante la Disposición N° 2.135, la CNV resolvió inscribir a Banco de Valores como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Integral.

Asimismo, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dicha norma, el cual asciende a 1.847.662.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 923.831, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

Especie	Identificación	Valor de mercado
BONO TESORO NAC AJ CER V30/06/25 (TZX25)	9244	2.007.000
		2.007.000

34. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2024 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

	Saldo al 31/12/2024	
Concepto	**Pesos**	**Moneda Extranjera**
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	10.400.000	485.081.846
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	28.312.490	6.835.225
Total	**38.712.490**	**491.917.071**

35. ACCIONES LEGALES

a) Reclamo de la Dirección General de Rentas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

La Entidad recibió notificaciones de la Administración Gubernamental de Ingresos Públicos (AGIP), dependiente de la Dirección General de Rentas (DGR) del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (GCBA), relacionadas con diferencias en las determinaciones del Impuesto sobre los Ingresos Brutos de los períodos fiscales 2002/2003. Finalmente, con fecha 3 de octubre de 2008, mediante la Resolución N° 3632/DGR/2008, determinó de oficio la suma de 1.868, más intereses resarcitorios, aplicando una multa de 1.214 equivalente al 65% del capital omitido.

En tal sentido, la Entidad presentó un recurso de reconsideración contra la mencionada Resolución, a efectos de impugnar la determinación de deuda y aplicación de la multa, posteriormente rechazado. En consecuencia, con fecha 28 de noviembre de 2008 la Entidad interpuso un recurso jerárquico con el objetivo de demostrar que los ajustes practicados por el fisco carecen de debido fundamento, y requerir al ministro de Hacienda de la Ciudad de Buenos Aires revoque los cargos obrantes en la resolución y ordene el archivo de las actuaciones.

Con fecha 19 de febrero de 2009, la AGIP, mediante la Resolución N° 102/AGIP/2009 desestimó el recurso jerárquico interpuesto por la Entidad impugnando la Resolución N° 4148/DGR/2008, dejando firme la determinación sobre las obligaciones frente al impuesto sobre los ingresos brutos practicada y agotando la vía administrativa. Por consiguiente, la Entidad solicitó la eximición del pago de las sumas determinadas y confirmadas por la resolución mencionada anteriormente, ante el Poder Judicial de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, el cual el 12 de marzo de 2009, resolvió desestimar la medida cautelar solicitada.

En consecuencia, el 16 de marzo de 2009, la Entidad notificó a la AGIP que ingresó las sumas solicitadas en concepto de capital e intereses bajo protesto y procedió a la rectificación de las declaraciones juradas, activando la suma ingresada sobre la base de la acción judicial iniciada en el Juzgado en lo Contencioso Administrativo y Tributario N° 5.

Con fecha 6 de julio de 2012 la Entidad fue notificada de la sentencia que acoge parcialmente las pretensiones promovidas por la AGIP. Ante esa situación se ha presentado la correspondiente apelación, elevándose el expediente a Cámara, la cual con fecha 1 de octubre de 2012 resuelve poner autos para expresar agravios.

Con fecha 16 de abril de 2013, el Fiscal de Cámara emitió su dictamen, en el cual rechazó el planteo de prescripción de la Entidad. Asimismo, dictaminó la exclusión de la base imponible del Impuesto a los Ingresos Brutos del bono compensador entregado.

El 4 de febrero de 2015, la Cámara dicta sentencia en la cual rechaza el recurso de apelación interpuesto por el GCBA y hace lugar al recurso presentado por la actora, imponiendo costas por ambas instancias al GCBA. Ante esta situación, el GCBA interpone Recurso Ordinario de Apelación ante el Superior Tribunal de Justicia.

Con fecha 16 de julio de 2015, la Sala III de la Cámara de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo y Tributario resolvió conceder el recurso de apelación ordinario interpuesto por el GCBA remitiendo las actuaciones al mencionado Tribunal para su tratamiento.

Con fecha 26 de octubre de 2018, el Tribunal Superior dicta sentencia mediante la cual hace lugar parcialmente al recurso ordinario de apelación interpuesto por el GCBA y revoca la sentencia recurrida y rechaza la demanda promovida, excepto en lo que hace al tratamiento fiscal acordado por la Cámara a los ingresos que representaron para el banco los bonos creados por el Art. 28 y concordantes del Decreto Nacional Nro. 905/02, y a la consecuente reducción de la multa impuesta en la medida en que prospera la demanda. Adicionalmente impone las costas del proceso en el orden causado. Por otra parte, con fecha 21 de noviembre de 2018 se interpuso Recurso Extraordinario Federal.

El Tribunal Superior de Justicia de la Ciudad de Buenos Aires rechazó el Recurso Extraordinario Federal interpuesto por la Entidad de fecha 26 de octubre de 2018, con costas al Banco de Valores.

Con fecha 21 de enero de 2020, el Directorio de la Entidad resolvió presentar recurso de queja ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación.

Mediante sentencia del 19 de agosto de 2021 la Corte Suprema rechazó el recurso de queja interpuesto. En consecuencia, queda firme la sentencia del Superior Tribunal de Justicia porteño de fecha 26 de octubre del 2018.

La Entidad ha considerado prudente mantener registrada una provisión de 4.507 ante la eventual resolución final de este reclamo.

b) "GYSIN Y CÍA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. S/ORDINARIO", Expediente N°2159/2021 - actualmente "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO"

Con fecha 19 de noviembre de 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Gysin y Cía. Soc. de Bolsa, en trámite por ante el Juzgado Nacional de Primera Instancia en lo Comercial n° 22, Secretaría 43, que pretende el reintegro de los títulos y acciones que fueran liquidadas por el Merval luego de la alegada notificación de la presentación en concurso preventivo de Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa.

Con fecha 13 de diciembre de 2021 se contestó la demanda. Con fecha 02 de agosto de 2022, se acreditó la fusión y se dispuso el cambio de carátula a "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA C/ BANCO DE VALORES SA (EX GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) S/ORDINARIO"

Se trabó la Litis y con fecha 6 de diciembre de 2022, se celebró la audiencia preliminar. Con fecha 27 de diciembre de 2022 el Juzgado rechazó el pedido de Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa de que la causa sea resuelta como "de puro derecho".

Con fecha 8 de mayo de 2023 se procedió a la apertura a prueba del expediente. Por otra parte, se celebraron las audiencias testimoniales el 14 de agosto de 2023. Se confeccionó la pericia contable. A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros, el proceso de fondo se encuentra finalizado, quedando pendiente la resolución sobre la apelación de la regulación de honorarios de los anteriores letrados de la parte demandada intervinientes en la primera instancia del proceso.

c) "VILLAFAÑE MOLINA, ALVARO JORGE C/ MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. Y OTROS S/ DESPIDO. (Expediente Nº 58613/2017)

Con fecha 8 agosto de 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Álvaro Jorge Villafañe Molina (ex auditor externo del Merval) contra el Grupo Financiero Valores S.A. - ampliando su demanda contra Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y contra directores del Merval – en trámite por ante el Juzgado Nacional de 1ra Instancia del Trabajo Nº 68 sito en la calle Paraná 520, 1º piso, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Reclama la registración de relación laboral, pretendiendo el pago de rubros indemnizatorios, multas y aportes y contribuciones no realizados.

Se contestó la demanda y se ofreció prueba. Durante la primera mitad del año 2019 se celebraron tres audiencias, no habiéndose logrado un acuerdo conciliatorio. En febrero de 2020, se abrió la causa a prueba y actualmente se encuentra en la etapa de producción de las mismas. Se celebraron audiencias testimoniales a mediados de 2024 y se aguarda se fijen fechas para una nueva tanda de audiencias, estimándolo serán para mediados del año 2025.

La Dirección de Banco de Valores S.A. y sus asesores legales se encuentran monitoreando permanentemente la evolución de esta causa, estimando los posibles efectos que podría tener una sentencia desfavorable para la Entidad y los distintos cursos de acción a seguir.

36. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

Con fecha 19 de septiembre de 2017, el BCRA emitió la Comunicación "A" 6324 solicitando que se detallen en nota a los estados financieros las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como para dar información de los sumarios iniciados por el BCRA. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Entidad mantiene los siguientes sumarios:

a) Reclamo de intereses sobre la multa original revocada por la Justicia (consecuencia del Sumario Financiero N° 1274 iniciado por el BCRA)

El 2 de noviembre de 2017 se presentó una nota dirigida al presidente del BCRA, solicitando se eleve a Directorio la resolución del reclamo por intereses devengados entre el 7 de septiembre de 2016, fecha en que Banco de Valores pagó la multa original, y el 19 de noviembre de 2017 en que la misma fue devuelta por resolución judicial.

Mediante nota de fecha 31 de mayo de 2018, el BCRA notificó a la Entidad que su Directorio resolvió no hacer lugar al reclamo antes citado. Habiéndose agotado la vía administrativa para este reclamo, con fecha 29 de octubre de 2018 Banco de Valores inició una demanda ordinaria contra dicha Institución a fin de que se revierta lo resuelto en la aludida Resolución.

La Entidad formuló planteo sobre la tasa de justicia a aplicarse en el caso. Con fecha 3 de junio 2019 el Juzgado Contencioso Administrativo Federal de Primera Instancia N° 3 resolvió desestimar la oposición formulada por la Entidad e intimó para que determine la tasa de justicia en base al objeto litigioso e ingrese el monto resultante, teniéndose en cuenta el importe ya abonado.

No obstante, la incertidumbre sobre el resultado del reclamo, la Entidad decidió ratificar las acciones iniciadas y con fecha 4 de septiembre de 2019 procedió a la determinación y pago de la tasa de justicia en línea con lo requerido por el citado Juzgado dándose por satisfecho lo abonado.

El tribunal recibió la causa el 27 de diciembre de 2019.

El 4 de marzo de 2020 el BCRA fue notificado de la demanda, la que fue contestada por dicha institución, dándose traslado de dicha respuesta. Con fecha 15 de diciembre de 2020 dicho traslado fue contestado por el Banco de Valores.

El 23 de abril de 2021, la Entidad solicitó que se abra la causa a prueba y el 19 de mayo de 2021 que se provea la prueba. Con fecha 4 de junio del 2021 el BCRA pidió que se resolviera la oposición que formuló a la prueba pericial ofrecida por Banco de Valores SA, aduciendo que podría diferirse al momento de la ejecución, a lo cual el tribunal hizo lugar mediante resolución de 27 de junio del 2021, con costas por el orden causado. El 13 de abril de 2022, se solicitó se clausure el período de prueba y se pongan los autos para alegar. Como el expediente N° 101.481/09 había sido remitido al BCRA, se volvió a solicitar que se libre nuevo oficio al BCRA pidiendo su remisión. La Entidad solicitó que se cierre la etapa de prueba, certificándose las producidas al efecto de alegar sobre ellas, para demostrar que la demanda se encuentra fundada en hechos comprobados en la causa. El 6 de julio del 2023 se pusieron autos para alegar.

El 1 de febrero 2024, se notificó por cédula al Banco Central de la República Argentina del auto del 6 de julio del 2023. Banco de Valores S.A. presentó su alegato el 19 de febrero 2024 y se espera la respuesta del mencionado organismo.

El 11 de noviembre de 2024 el tribunal dictó sentencia, haciendo lugar a la demanda e imponiendo las costas al BCRA, a quien condenó a pagar al Banco de Valores S.A. los intereses devengados durante entre el 07 de septiembre de 2015 y el 16 de noviembre de 2016, a la tasa pasiva promedio del BCRA, disponiendo asimismo que la suma así obtenida devengará intereses a la misma tasa, desde el 22 de mayo de 2018 y hasta su efectivo pago.

El 20 de noviembre de 2024 el BCRA apeló la sentencia y el 9 de diciembre de 2024 expresó agravios, de los cuales se dio traslado a Banco de Valores S.A.
Al 31 de diciembre de 2024, el Estudio se encuentra preparando la contestación de los agravios del BCRA y sin perjuicio de la imposibilidad de dar opinión sobre el resultado del juicio, considera que la sentencia se encuentra muy bien fundada, en sintonía con los argumentos oportunamente vertidos por Banco de Valores S.A. en su demanda y alegato y con la refutación de los agravios del BCRA esperada, el Estudio considera que existen fundadas razones para que sea confirmada en las instancias de alzada.

El Directorio de la Entidad, basado en la opinión de sus asesores legales, estima que no obstante contar con sólidos fundamentos fácticos y jurídicos, la resolución o sentencia definitiva sobre este tema es de difícil pronóstico.

b) Sumario iniciado por la CNV – Expedientes N° 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 y 2668/2013 "Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX s/ Verificación", "Fideicomiso Financiero Consubond 90 s/ Verificación", "Fideicomiso Megabono 94 s/ Verificación" y "Fideicomiso Financiero Garbarino 88 s/ Verificación"

Con fecha 10 de agosto de 2017, la CNV dictó la Resolución Reservada de Firma Conjunta N° 2017-2 mediante la cual se dispuso instruir un sumario a los directores titulares y a los síndicos de la Entidad al momento de los hechos que se imputan.

Las actuaciones tienen su génesis en una verificación realizada con fecha 5 de noviembre de 2013 a Banco de Valores S.A., en su carácter de fiduciario financiero, en sus libros sociales y contables, papeles de comercio de la Entidad y de los fideicomisos financieros administrados por la Entidad titulados Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 y Garbarino 88.

La Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos, se llevó a cabo la audiencia preliminar y demás diligencias y finalmente, con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

El 5 de abril de 2021, la Entidad junto con los Directores y los miembros de la Comisión Fiscalizadora apelaron la sanción. El 01 de junio de 2022 se tiene por presentado el recurso directo. Se ordena a la CNV que remita las actuaciones y la totalidad de recursos interpuestos en sede administrativa con relación a la resolución dictada el 04 de marzo de 2021. El 16 de junio de 2022 el Estado Nacional acompañó las actuaciones solicitadas. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por presentado al Dr. Fretes, e intima a los impugnantes a abonar la tasa de justicia y da intervención a la Fiscalía. Con fecha 10 de agosto de 2022 se tiene por oblada la tasa de justicia y presente el dictamen del fiscal quien concluye que "no existen óbices para que los presentes recursos se declaren formalmente admisibles". El 23 de mayo de 2024 quedó confirmada la resolución de multa tal como fue impuesta por la CNV por un importe de $500.

El 19 de diciembre de 2024 se regularon los honorarios de la dirección letrada de la CNV.

La Dirección de Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de estas actuaciones.

c) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1171/2010

Con fecha 25 de noviembre de 2019, la CNV dictó la Resolución Disciplinaria de Conclusión N° 98 mediante la cual dispuso aplicar sanción de multa en forma solidaria a Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. y a sus directores, al momento de los hechos, por la suma de 1.500.

Con fecha 9 de diciembre de 2019, la Sociedad presentó un recurso directo ante la CNV para que remita la apelación interpuesta ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Civil y Comercial. Con fecha 6 de marzo del 2020 se recibieron dichas actuaciones y con fecha 21 de abril de 2021, la Sala III resolvió declarar la nulidad de la Resolución RRFCO-2019-98-APN-DIR#CNV del 25 de noviembre de 2019, salvo en lo atinente a Grupo Financiero Valores S.A., en forma solidaria con sus directores titulares y miembros de su consejo de vigilancia al momento de los hechos reprochables como consecuencia de que no se habría cumplido en tiempo y forma con el deber de informar en los términos exigidos por la normativa vigente al momento de los hechos. En este sentido la Sala III redujo el monto de la multa en la cantidad de 150.

Se procederá al pago de la multa una vez que dicho decisorio se encuentre firme.
El 1 de junio de 2021, la CNV presentó un recurso extraordinario con-

tra la sentencia de la Sala III de la Excma. Cámara en lo Civil y Comercial Federal que declaró nula la sanción por ella impuesta. La Entidad contestó traslado con fecha 11 de noviembre de 2021, pero luego la Cámara resolvió declarar inadmisible el recurso extraordinario interpuesto por CNV. El 18 de noviembre de 2021 la CNV presentó Recurso de Queja ante la CSJN por denegación del Recurso Extraordinario ("RECURSO QUEJA Nº 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA Y OTROS C/ COMISION NACIONAL DE VALORES S/APEL. DE RESOLUCION ADMINISTRATIVA" CCF 001857/2020/1) y actualmente se está a la espera de su pronunciamiento. Con fecha 6 de julio de 2022 pasaron los autos a despacho para resolver sobre el pedido de regulación de honorarios del letrado renunciante.

La Dirección del Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de la presente actuación.

37. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones del BCRA, el 20% de la utilidad del ejercicio más/menos los ajustes de resultados de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados no asignados y menos la pérdida acumulada al cierre del ejercicio anterior, si existiera, debe ser apropiado a la constitución de la reserva legal.

Mediante la Comunicación "A" 6464 y modificatorias, el BCRA establece el procedimiento de carácter general para proceder a la distribución de utilidades. Conforme al mismo, sólo se podrá efectuar una distribución siempre que no se verifiquen ciertas situaciones, entre las que se encuentran registrar asistencias financieras del citado organismo por iliquidez, presentar deficiencias de integración de capital o efectivo mínimo y estar alcanzadas por las disposiciones de los artículos 34 y 35 bis de la Ley de Entidades Financieras (artículos referidos a planes de regularización y saneamiento y a reestructuración de la Entidad), entre otras condiciones detalladas en la mencionada comunicación que deben cumplirse. Asimismo, la distribución de utilidades que apruebe la Asamblea de Accionistas de la Entidad sólo podrá efectivizarse una vez que se cuente con la autorización de la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA.

De esta manera, sólo se podrá distribuir utilidades en la medida que se cuente con resultados positivos luego de deducir extracontablemente de los resultados no asignados y de la reserva facultativa para futuras distribuciones de resultados, (i) los importes de las reservas legal y estatutarias, cuya constitución sea exigible, (ii) la diferencia neta positiva entre la medición a costo amortizado y el valor razonable respecto de los instrumentos de deuda pública y/o de regulación monetaria del BCRA para aquellos instrumentos valuados a costo amortizado, (iii) el 100 % del saldo deudor de cada una de las partidas registradas en el rubro Otros resultados integrales acumulados, (iv) los ajustes identificados por la Superintendencia de Entidades Financieras y Cambiarias del BCRA o por el auditor externo y que no hayan sido registrados contablemente, y (v) ciertas franquicias otorgadas por el BCRA. Adicionalmente, no se podrán efectuar distribuciones de resultados con la ganancia que se origine por aplicación por primera vez de la NIIF, la cual deberá incluirse como una reserva especial.

Por otra parte, la Entidad deberá verificar que, luego de efectuada la distribución de resultados, se mantenga un margen de conservación de capital equivalente al 2,5% de los activos ponderados a riesgo (APR), el cual es adicional a la exigencia de capital mínimo requerida normativamente, y deberá ser integrado con capital ordinario de nivel 1 (COn1), neto de conceptos deducibles (CDCOn1).

Conforme las Comunicaciones A 7984 y A 7997 emitidas con fecha 21 de marzo y 30 de abril de 2024, respectivamente, el BCRA dispuso que hasta el 31 de diciembre de 2024, entidades que cuentan con autorización de esa autoridad de control para la distribución de utilidades podrán hacerlo en tres cuotas mensuales consecutivas e iguales en moneda constante.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 622 de la C.N.V., la Asamblea de Accionistas que considere los estados financieros anuales, deberá resolver un destino específico de los resultados acumulados positivos de la Entidad, ya sea a través de la distribución efectiva de dividendos, su capitalización con entrega de acciones liberadas, la constitución de reservas voluntarias adicionales a la Reserva legal, o una combinación de alguno de estos destinos.

Con fecha 11 de abril de 2024 se celebró la Asamblea General Ordinaria la cual aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por 13.500.000 con el propósito de cumplir con la política de distribución de resultados de la Entidad y el excedente aplicarlo a la cancelación de los dividendos pendientes de pago por los ejercicios 2019 y 2020, incluyendo los dividendos complementarios correspondientes a la actualización de los mismos hasta la fecha de asamblea utilizando el último IPC disponible, todo ello sujeto a la aprobación de BCRA.

Con fecha 23 de mayo de 2024, el BCRA notificó a la Entidad de la Resolución nro. 136/2024 del 22 de mayo de 2024, mediante la cual autorizó a la Entidad a distribuir utilidades por un total de 13.500.000 en los términos dispuestos por la normativa vigente sobre "Distribución de Resultados".

Con fecha 28 de mayo de 2024, el Directorio aprobó la puesta a disposición y pago del dividendo autorizado en 3 (tres) cuotas consecutivas y actualizables por IPC de conformidad con la normativa vigente a partir del 5 de junio del 2024.

Con fecha 5 de junio, 5 de julio y 5 de agosto de 2024 se dio cumplimiento a los pagos de las cuotas de dividendos según lo señalado precedentemente, habiéndose por lo tanto cancelado la totalidad de dividendos pendientes de años anteriores junto con los dividendos correspondientes al ejercicio 2023.

De acuerdo lo señalado en los párrafos anteriores, la Asamblea de Accionistas que considere los presentes estados financieros anuales deberá resolver el destino de los resultados acumulados positivos de la Entidad todo ello sujeto a las disposiciones vigentes del BCRA – Texto Ordenado sobre Distribución de Resultados.

38. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2024	31/12/2023
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	3.944
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	35.147.715	40.890.828
Depósitos en garantía (3)	1.125.988	17.304.841
Garantías VAFIF S.A. (4)	403.945	735.013
Garantías VALOPY (5)	4.749	-
Fideicomiso en garantía (6)	3.500	9.286
TOTAL	**36.687.708**	**58.943.912**

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.
(4) Corresponden a depósitos en garantía de VAFIF S.A. en el Banco Central del Uruguay y a un depósito por alquiler de oficina.
(5) Corresponde a depósitos en garantía de Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (anteriormente Causo S.A.) por alquiler de la oficina y dos departamentos.
(6) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

El mercado financiero argentino ha observado durante los últimos años un prolongado período de volatilidad en los valores de los instrumentos financieros públicos y privados, incluyendo un incremento significativo del riesgo país, la fuerte devaluación del peso argentino y la aceleración del ritmo inflacionario (ver Nota 2. acápite "unidad de medida") y el aumento de las tasas de interés.

El 10 de diciembre de 2023 asumieron las nuevas autoridades del Gobierno Nacional argentino quienes impulsaron una serie de medidas de emergencia en el marco de una propuesta de política económica que, entre sus principales objetivos, persigue la eliminación del déficit fiscal sobre la base de disminuir el gasto público primario tanto de la Nación como de las Provincias y el redimensionamiento de la estructura del Estado, eliminando subsidios y transferencias.

Recién asumida la nueva administración, adoptó medidas tendientes a normalizar los mercados cambiario y financiero. Por un lado, la devaluación del peso en el mercado oficial de cambios -utilizado principalmente para comercio exterior- cercana al 55% en conjunto con un total replanteo de las políticas monetaria y fiscal, ha permitido comenzar a revertir la brecha entre los valores de las divisas en los mercados de cambio oficial y libre (operaciones en el mercado bursátil) desde su máximo de 200% durante el último trimestre de 2023 hasta los niveles recientes del 13,6%

Por otra parte, el Gobierno Nacional y el BCRA reformularon las políticas monetaria y financiera para reducir drásticamente el llamado déficit cuasifiscal. El canje de las obligaciones del BCRA con los bancos, incluyendo puts sobre títulos públicos en poder de las entidades financieras, y su transferencia al Tesoro Nacional junto con el superávit fiscal obtenido por la Nación y la renovación de los servicios de la deuda denominada en pesos, permitieron absorber significativamente el exceso de dinero en la economía y, de ese modo, reducir tanto la inflación (8% durante el cuarto trimestre de 2024) como las tasas nominales de interés.

En relación con deuda pública nacional, diversos canjes voluntarios en el orden local y los acuerdos alcanzados respecto de los compromisos con el Club de París y el Fondo Monetario Internacional, permitieron que el país no incurra en atrasos y el BCRA avance en la normalización de la deuda comercial con el exterior y, más recientemente, acumule reservas internacionales provenientes del superávit comercial externo y el Régimen de Regularización de Activos contemplado en la Ley 27.743.

En un plano más amplio, el programa del Gobierno Nacional incluye reformas tanto del marco económico como de otras áreas del quehacer gubernamental. Con fecha 20 de diciembre de 2023 y por medio del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 70/2023, se establecieron una cantidad significativa de reformas en un amplio número de áreas, algunas de las cuales fueron cuestionadas ante la Justicia por los sectores afectados presentando amparos y pedidos de inconstitucionalidad para detener su aplicación. Posteriormente, parte de lo cuestionado fue incorporado a otras iniciativas que fueron aprobadas por el Congreso y promulgadas por el Poder Ejecutivo Nacional. Con fecha 8 de julio de 2024, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.742 que fue promulgada por el Poder Ejecutivo Nacional a través del Decreto N° 592/2024, la cual incluye dentro de sus puntos, facultades delegadas al Poder Ejecutivo Nacional, reformas fiscales, laborales y previsionales, entre otros. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la mencionada ley se encuentra en proceso de reglamentación.

Aun cuando la situación macroeconómica y financiera nacional ha evolucionado favorablemente en los últimos meses, cierta lentitud y heterogeneidad en la recuperación del nivel de actividad en el país y un contexto internacional relativamente incierto, requieren el monitoreo permanente de la situación por parte de la Gerencia de la Entidad a fin de identificar aquellas cuestiones que puedan impactar sobre su situación patrimonial y financiera, que pudieran corresponder reflejar en los estados financieros de períodos futuros.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TITULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
Del País								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	988.242	-	988.242	-	988.242	-	988.242
Total Titulos Públicos		**988.242**	**-**	**988.242**	**-**	**988.242**	**-**	**988.242**
Total Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		**988.242**	**-**	**988.242**	**-**	**988.242**	**-**	**988.242**
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	28.463.921	-	24.091.292	-	24.880.575	-	24.880.575
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	36.415.169	-	36.415.169	-	36.415.169	-	36.415.169
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	41.313.485	-	10.156.951	-	39.509.519	-	39.509.519
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	38.023.650	-	32.761.953	-	36.595.799	-	36.595.799
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	55.335.000	-	44.096.798	-	54.246.061	-	54.246.061
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	23.520.000	-	22.994.233	-	22.994.233	-	22.994.233
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	32.271.000	-	32.660.188	-	32.660.188	-	32.660.188
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	18.877.500	-	12.698.830	-	17.533.362	-	17.533.362
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	18.298.500	-	14.885.767	-	14.885.767	-	14.885.767
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	11.760.000	-	11.759.327	-	12.073.231	-	12.073.231
Letra del Tesoro Nacional Capaitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	13.015.000	-	11.503.829	-	11.503.829	-	11.503.829
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	12.664.050	-	12.563.757	-	12.563.757	-	12.563.757
BONCER Vto 09.11.25	9131	8.115.602	-	9.846.621	-	9.846.621	-	9.846.621
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	7.241.269	-	8.030.594	-	8.030.594	-	8.030.594
BONO TESORO NAC $ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	542.724	-	34.622	-	532.550	-	532.550
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Pcia de Mendoza	42802	2.858.645	-	2.858.645	-	2.858.645	-	2.858.645
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	1.728.596	-	433.204	3.502.715	1.989.843	-	1.989.843
BONOS REP ARG C/DESC $ 5,83% 2033 (DICP)	45696	364.500	-	-	361.764	457.222	-	457.222
BONOS REP ARG CUASI PAR $ 3,31% 2045	45697	528.960	-	-	167.931	399.154	-	399.154
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	150.425	-	172.922	290.697	172.922	-	172.922
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	112.199	-	132.570	105.304	132.570	-	132.570
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	23.309.331	-	14.796.971	-	23.121.261	-	23.121.261
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	9.411	-	10.108	17.236	10.108	-	10.108
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	20.239	-	20.279	-	20.279	-	20.279
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	1.150.324	-	1.150.621	-	1.150.621	-	1.150.621
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	27.439.676	-	26.318.902	-	26.318.902	-	26.318.902
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	27.376.395	-	25.337.944	-	26.016.476	-	26.016.476
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	30.404.500	-	27.494.849	-	27.494.849	-	27.494.849
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	9.356.450	-	6.190.336	-	8.058.659	-	8.058.659
BONO DEL TESORO BONCER 2% $ 2026	5925	839.000	-	811.857	-	811.857	-	811.857
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2026	9240	3.348.750	-	3.259.860	-	3.259.860	-	3.259.860
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2026	9257	11.119.200	-	11.039.388	-	11.039.388	-	11.039.388
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2026	9313	10.848.000	-	10.599.989	-	10.599.989	-	10.599.989
BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/30	81086	1.233.696	-	1.236.089	-	1.236.089	-	1.236.089
LT AJUST CER A DESC V18/01/24 $ C	9221	-	-	-	259.655	-	-	-
BONO TESORO NAC. $ AJ. CER 3,75% V.14/04/24	9178	-	-	-	788.531	-	-	-
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42665	-	-	-	868.914	-	-	-
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	-	-	-	1.754.012	-	-	-
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 $ C.G	5405	-	-	-	8.750.246	-	-	-
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE $ 2 % ESC (PR13)	2420	-	-	-	10.020	-	-	-
Total Titulos Públicos		**498.055.167**	**-**	**416.364.465**	**16.877.025**	**479.419.949**	**-**	**479.419.949**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.24 a 28 Días	14085	-	-	-	9.824.842	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.09.01.24 a 28 Días	14084	-	-	-	3.600.636	-	-	-
Total Letras BCRA		-	-	-	**13.425.478**	-	-	-
Total Titulos públicos		**498.055.167**	-	**416.364.465**	**30.302.503**	**479.419.949**	-	**479.419.949**
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	11.592.245	-	11.592.245	-	11.592.245	-	11.592.245
O.N. PAMPA 21	83929	11.123.669	-	11.123.669	-	11.123.669	-	11.123.669
O.N. PAN AMERICAN	95806	8.983.187	-	8.983.187	12.449.165	8.983.187	-	8.983.187
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	9.337.913	-	9.337.913	13.057.299	9.337.913	-	9.337.913
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	6.662.621	-	6.662.621	9.025.586	6.662.621	-	6.662.621
O.N. CAPEX S.A.	83286	7.410.952	-	7.410.952	6.185.160	7.410.952	-	7.410.952
ON YPF CLASE 39 8,50% U$S VTO.28/07/2025	91870	6.925.673	-	6.925.673	11.162.141	6.925.673	-	6.925.673
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	4.172.885	-	4.172.885	-	4.172.885	-	4.172.885
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	3.108.275	-	3.108.275	-	3.108.275	-	3.108.275
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	81398	2.933.962	-	2.933.962	4.006.631	2.933.962	-	2.933.962
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	2.587.054	-	2.587.054	-	2.587.054	-	2.587.054
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 U$D	58155	4.183.678	-	4.183.678	-	4.183.678	-	4.183.678
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10729 U$S CG	58166	5.228.173	-	5.228.173	-	5.228.173	-	5.228.173
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.125.064	-	3.125.064	-	3.125.064	-	3.125.064
O.N. CFN SERIE VII	58248	2.088.859	-	2.088.859	-	2.088.859	-	2.088.859
O.N. ALUAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	-	-	-	3.575.738	-	-	-
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL14 V 04/09/2025 $ CG	58030	1.538.683	-	1.538.683	-	1.538.683	-	1.538.683
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	-	-	-	2.622.453	-	-	-
O.N. CFN SERIE VI	57745	794.053	-	794.053	-	794.053	-	794.053
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	528.982	-	528.982	-	528.982	-	528.982
O.N. BST CLASE 18	58073	505.427	-	505.427	-	505.427	-	505.427
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	406.488	-	406.488	-	406.488	-	406.488
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	233.192	-	233.192	-	233.192	-	233.192
O.N. SION SERIE X	57046	84.434	-	84.434	179.783	84.434	-	84.434
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	80.678	-	80.678	-	80.678	-	80.678
O.N. RECARD SERIE II	58089	2.303	-	2.303	-	2.303	-	2.303
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 $ CG	56705	-	-	-	122.666	-	-	-
O.N. CFN SERIE V	57033	-	-	-	1.203.606	-	-	-
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	-	-	-	18.385.101	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	-	-	-	230.635	-	-	-
Total Titulos privados - ON		**93.638.450**	-	**93.638.450**	**82.205.964**	**93.638.450**	-	**93.638.450**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		974.539	-	974.539	1.504.793	1.504.793	-	974.539
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	655.324	-	655.324	-	-	-	655.324
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	197.886	-	197.886	-	-	-	197.886
SECUBONO 235 CLASE A	58036	153.508	-	153.508	-	-	-	153.508
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	130.509	-	130.509	-	-	-	130.509
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	63.680	-	63.680	-	-	-	63.680
ELEBAR VII CLASE A	58033	38.355	-	38.355	-	-	-	38.355
MONI MOBILE XII	58103	308.593	-	308.593	-	-	-	308.593
CLUB RIVER PLATE	58119	3.918.655	-	3.918.655	-	-	-	3.918.655
MEGABONO 317 CLASE A	58208	1.452.939	-	1.452.939	-	-	-	1.452.939
RDA SERIE III	58237	62.442	-	62.442	-	-	-	62.442
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	1.040.350	-	1.040.350	-	-	-	1.040.350
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	1.667.219	-	1.667.219	-	-	-	1.667.219
VDF SECUBONO 237	58318	351.977	-	351.977	-	-	-	351.977
VDF ELEBAR VIII	58367	605.678	-	605.678	-	-	-	605.678
MEGABONO 291 CLASE A	57179	-	-	-	247.538	247.538	-	-
MEGABONO 293 CLASE A	57244	-	-	-	203.631	203.631	-	-
MEGABONO 286 CLASE A	57310	-	-	-	648.735	648.735	-	-
ELEBAR III CLASE A	57272	-	-	-	177.255	177.255	-	-
MONI MOBILE VIII CLASE A	57367	-	-	-	146.017	146.017	-	-
ELEBAR IV CLASE A	57372	-	-	-	300.494	300.494	-	-
MEGABONO 297 CLASE A	57407	-	-	-	953.411	953.411	-	-
SECUBONO 229 CLASE A	57424	-	-	-	25.136	25.136	-	-
SECUBONO 230 CLASE A	57480	-	-	-	109.992	109.992	-	-
MEGABONO CREDITO 288 CLASE A	57429	-	-	-	850.798	850.798	-	-
MEGABONO 299 CLASE A	57477	-	-	-	590.588	590.588	-	-
MEGABONO 301 CLASE A	57518	-	-	-	1.231.854	1.231.854	-	-
MONI MOBILE IX CLASE A	57474	-	-	-	301.370	301.370	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	-	-	-	3.123	3.123	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	-	-	-	5.703	5.703	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	-	-	-	84.930	84.930	-	-
MEGABONO CREDITO 280 CLASE A	57070	-	-	-	31.763	31.763	-	-
MEGABONO 289 CLASE A	57096	-	-	-	419.541	419.541	-	-
DECREDITOS 19 CLASE A	57150	-	-	-	55.393	55.393	-	-
MEGABONO CREDITO 284 CLASE A	57206	-	-	-	349.676	349.676	-	-
TOTAL ASSETS II CLASE A	57261	-	-	-	19.290	19.290	-	-
CONSUBOND 182 CLASE A	57188	-	-	-	39.324	39.324	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		**11.621.654**	**-**	**11.621.654**	**8.300.355**	**8.300.355**	**-**	**11.621.654**
Total Titulos privados		**105.260.104**	**-**	**105.260.104**	**90.506.319**	**90.506.319**	**-**	**105.260.104**
Previsión Títulos privados (Anexo R)		**-**	**-**	**(1.177.929)**	**(905.063)**	**(905.063)**	**-**	**(1.177.929)**
Total Otros Títulos de Deuda del País		**603.315.271**	**-**	**520.446.640**	**119.903.759**	**119.903.759**	**-**	**583.502.124**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Del Exterior								
Títulos públicos								
US TREASURY BILL 14/01/2025		103.080	-	103.080	-	103.080	-	103.080
US TREASURY BILL 27/02/2025		205.092	-	205.092	-	205.092	-	205.092
US TREASURY BILL 18/03/2025		511.662	-	511.662	-	511.662	-	511.662
US TREASURY BILL 04/01/2024		-	-	-	1.179.434	-	-	-
Total Titulos públicos		**819.834**	**-**	**819.834**	**1.179.434**	**819.834**	**-**	**819.834**
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		**819.834**	**-**	**819.834**	**1.179.434**	**819.834**	**-**	**819.834**
Total Otros Títulos de Deuda		**604.135.105**	**-**	**521.266.474**	**121.083.193**	**584.321.958**	**-**	**584.321.958**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones COELSA	1130692264785	230.027	1	230.027	116.688	230.027	-	230.027
Acciones Distribudora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	216.000	1	216.000	-	216.000	-	216.000
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	93.992	1	93.992	102.286	93.992	-	93.992
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	5.933	1	5.933	7.138	5.933	-	5.933
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	122	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	65	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	54	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		**546.066**		**546.066**	**226.359**	**546.066**	**-**	**546.066**
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	277	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		**127**		**127**	**277**	**127**	**-**	**127**
Total Instrumentos de Patrimonio		**546.193**		**546.193**	**226.636**	**546.193**	**-**	**546.193**
TOTAL GENERAL		**605.669.540**		**522.800.909**	**121.309.829**	**585.856.393**	**-**	**585.856.393**

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2024	31/12/2023
En situación normal	**319.323.483**	**116.212.556**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.904	7.066
Sin garantías ni contragarantías preferidas	319.320.579	116.205.490
TOTAL CARTERA COMERCIAL	**319.323.483**	**116.212.556**
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	**2.149.838**	**1.865.081**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	165	22
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	51.426	357.089
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.098.247	1.507.970
Riesgo medio	**410**	**54**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	410	54
Irrecuperable	**-**	**117.364**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	117.364
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	**2.150.248**	**1.982.499**
TOTAL GENERAL (1)	**321.473.731**	**118.195.055**

(1) Conciliación:

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	**214.808.150**	**27.850.910**
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	2.230.222	834.751
- Préstamos al personal	(1.284.745)	(1.072.188)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	93.638.450	82.205.964
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	11.621.654	8.300.355
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	460.000	75.263
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	**321.473.731**	**118.195.055**

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	157.106.924	48,87%	105.884.169	89,58%
50 siguientes mayores clientes	163.954.990	51,00%	12.271.616	10,38%
100 siguientes mayores clientes	411.817	0,13%	39.270	0,04%
TOTAL	**321.473.731**	**100,00%**	**118.195.055**	**100,00%**

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS

ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	60.249.503	42.227.140	-	-	-	-	102.476.643
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	74.499.420	1.062.772	3.441.787	3.421.511	18.866.367	16.805.170	118.097.027
TOTAL	**-**	**134.748.923**	**43.289.912**	**3.441.787**	**3.421.511**	**18.866.367**	**16.805.170**	**220.573.670**

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2024
Medición al costo										
Inmuebles	8.807.546	50	-	-	-	902.106	-	161.111	1.063.217	7.744.329
Derecho de uso por arrendamiento financiero	321.800	3	232.801	-	(198.120)	277.953	(198.120)	31.076	110.909	245.572
Mobiliario e Instalaciones	3.733.110	10	1.563	-	(7.200)	3.371.991	(7.200)	94.412	3.459.203	268.270
Máquinas y equipos	5.658.277	5	281.553	-	(8.570)	5.231.142	(8.570)	238.907	5.461.479	469.781
Obras en curso	-		15.575	-	-	-	-	-	-	15.575
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**18.520.733**		**531.492**	**-**	**(213.890)**	**9.783.192**	**(213.890)**	**525.506**	**10.094.808**	**8.743.527**

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO CONSOLIDADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2023
Medición al costo										
Inmuebles	8.807.546	50	-	-	-	740.989	-	161.117	902.106	7.905.440
Derecho de uso por arrendamiento financiero	328.366	3	-	-	(6.566)	212.838	(6.566)	71.681	277.953	43.847
Mobiliario e Instalaciones	3.709.457	10	23.653	-	-	3.241.945	-	130.046	3.371.991	361.119
Máquinas y equipos	5.520.737	5	137.540	-	-	4.931.251	-	299.891	5.231.142	427.135
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**18.366.106**		**161.193**	**-**	**(6.566)**	**9.127.023**	**(6.566)**	**662.735**	**9.783.192**	**8.737.541**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2024
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio	401.101	5	-	-	-	-	-	-	-	401.101
Licencias	365.627	5	-	-	(222.023)	217.385	(222.023)	64.090	59.452	84.152
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**365.627**		**-**	**-**	**(222.023)**	**217.385**	**(222.023)**	**64.090**	**59.452**	**485.253**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES CONSOLIDADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2023
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio	-	5	401.101	-	-	-	-	-	-	401.101
Licencias	1.759.720	5	94.642	-	(1.488.735)	1.572.182	(1.370.421)	15.625	217.385	148.243
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**1.759.720**		**495.743**	**-**	**(1.488.735)**	**1.572.182**	**(1.370.421)**	**15.625**	**217.385**	**549.344**

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	369.394.479	32,80%	1.052.594.632	49,19%
50 siguientes mayores clientes	514.305.878	45,66%	803.970.963	37,57%
100 siguientes mayores clientes	181.532.564	16,12%	169.667.693	7,93%
Resto de clientes	61.079.049	5,42%	113.755.186	5,31%
TOTAL	**1.126.311.970**	**100,00%**	**2.139.988.474**	**100,00%**

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	**1.056.601.509**	**39.130.546**	**38.089.712**	**-**	**-**	**-**	**1.133.821.767**
Sector Financiero	380	-	-	-	-	-	380
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.056.601.129	39.130.546	38.089.712	-	-	-	1.133.821.387
Operaciones de pase	**11.219.169**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11.219.169**
Otras Entidades financieras	11.219.169	-	-	-	-	-	11.219.169
Otros pasivos financieros	**32.516.854**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**32.516.854**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**25**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25**
TOTAL	**1.100.337.557**	**39.130.546**	**38.089.712**	**-**	**-**	**-**	**1.177.557.815**

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/24	Saldo final al 31/12/23
			Desafecta-ciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	586.120	1.709.074	-	403.243	392.832	1.499.119	586.120
Otras (2)	34.887	5.533	-	-	19.939	20.481	34.887
TOTAL PROVISIONES	**621.007**	**1.714.607**	**-**	**403.243**	**412.771**	**1.519.600**	**621.007**

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

(2) Incluído en la línea “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera” del Estado de Resultados Separado.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO

ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Acciones				Capital social		
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		Integrado
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	837.435	2.747	840.182

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/12/24	31/12/2024 (por moneda)			Total al 31/12/2023
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	506.686.332	255.644	506.941.976	506.884.139	57.645	192	697.967.978
Otros activos financieros	250.655	3.694.185	3.944.840	3.944.840	-	-	7.219.659
Préstamos y otras financiaciones	36.637.218	-	36.637.218	36.637.218	-	-	10.610.574
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	36.637.218	-	36.637.218	36.637.218	-	-	10.610.574
Otros Títulos de Deuda	103.114.362	819.834	103.934.196	103.934.196	-	-	83.812.445
Activos financieros entregados en garantía	8.391.864	407.904	8.799.768	8.799.768	-	-	8.882.953
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	277
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	11.538	11.538	11.538	-	-	-
Propiedad, planta y equipo	-	8.088	8.088	8.088	-	-	26.195
Activos Intangibles	-	45.238	45.238	45.238	-	-	71.803
TOTAL ACTIVO	**655.080.558**	**5.242.431**	**660.322.989**	**660.265.152**	**57.645**	**192**	**808.591.884**
PASIVO							
Depósitos	656.322.642	-	656.322.642	656.322.642	-	-	792.395.485
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	656.322.642	-	656.322.642	656.322.642	-	-	792.395.485
Otros pasivos financieros	2.201.027	-	2.201.027	2.201.027	-	-	2.073.199
Otros pasivos no financieros	10.031	104.461	114.492	114.492	-	-	161.676
TOTAL PASIVO	**658.533.700**	**104.461**	**658.638.161**	**658.638.161**	**-**	**-**	**794.630.360**

ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO

ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total 31/12/2024	Total 31/12/2023
1. Préstamos y otras financiaciones	**66**	**66**	**9.972**
Adelantos			
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	-	-	2.622
Sin garantías ni contragarantías preferidas	66	66	7.350
TOTAL	**66**	**66**	**9.972**
PREVISIONES	**1**	**1**	**100**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	11.598.362
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	3	2	1	1.080.500
TOTAL									**12.678.862**

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	19.667.611	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	497.880.805	-	-	-	-	-
Otros	127	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones						
Banco Central de la República Argentina	-	-	-	-	-	-
Otras Entidades financieras	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	**6.749.299**	-	-	-	-	-
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	102.476.643	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	112.331.507	-	-	-	-	-
Adelantos	31.055.478	-	-	-	-	-
Documentos	37.092.132	-	-	-	-	-
Personales	1.279.737	-	-	-	-	-
Otros	42.904.160	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	**521.266.474**	-	-	-	-	-
Activos Financieros entregados en garantía	**48.284.259**	-	-	-	-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	546.193	546.193	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**1.308.656.725**	-	546.193	546.320	-	-
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	380	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.126.311.590	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	822.525.941	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	19.205.698	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	105.136.422	-	-	-	-	-
Otros	179.443.529	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones						
Otras Entidades financieras	11.219.169	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	**32.516.854**	-	-	-	-	-
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**25**	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	**1.170.048.018**	-	-	-	-	-

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	294.143	-
Operaciones a término	294.143	-
Resultado de otros títulos privados	301.680	184.326
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(176.753)	135.806
TOTAL	**419.070**	**320.132**

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	**6.606.010**	**14.010.165**
Por títulos públicos	**173.989.349**	**307.294.811**
Por Obligaciones Negociables	**8.571.375**	**5.120.034**
Por préstamos y otras financiaciones:	**22.184.090**	**15.584.604**
Sector Financiero	5.502.535	269.587
Sector Privado no Financiero:	16.681.555	15.315.017
Adelantos	12.965.436	12.616.343
Documentos	1.065.645	414.781
Hipotecarios	2.484	1.409
Otros	2.647.990	2.282.484
Por operaciones de pase:	**283.273.635**	**535.568.007**
Banco Central de la República Argentina	282.760.898	534.859.204
Otras Entidades Financieras	512.737	708.803
TOTAL	**494.624.459**	**877.577.621**

APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS (Cont.)

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	**(296.518.244)**	**(593.035.516)**
Sector Privado no Financiero:	**(296.518.244)**	**(593.035.516)**
Cuentas corrientes	(256.366.441)	(479.345.987)
Cajas de ahorro	(1.241)	(1.230)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(40.150.562)	(113.688.299)
Por operaciones de pase:	**(12.124.876)**	**(2.028.893)**
Otras Entidades financieras	(12.124.876)	(2.028.893)
Por otros pasivos financieros	**(3.401.650)**	**(21.676.109)**
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(3.401.650)	(21.676.109)
TOTAL	**(312.044.770)**	**(616.740.518)**

	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.038.152	1.048.218
Comisiones vinculadas con créditos	1.827.218	2.426.418
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	1.879.773	1.636.117
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	54.293	20.806
TOTAL	**4.799.436**	**5.131.559**
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(31.237)	(65.240)
Otros	(2.631.770)	(3.536.758)
TOTAL	**(2.663.007)**	**(3.601.998)**

CORRECCIÓN DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD CONSOLIDADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por previsiones	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
			Desafecta-ciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	**27.970**	**-**	**1.711**	**-**	**14.477**	**11.782**	**27.970**
Préstamos y otras financiaciones	**834.752**	**2.361.173**	**425.629**	**85.492**	**454.582**	**2.230.222**	**834.752**
Otras Entidades Financieras	-	978.462	-	-	27.542	950.920	-
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	834.752	1.382.711	425.629	85.492	427.040	1.279.302	834.752
Adelantos	816.773	1.373.981	425.629	85.492	414.480	1.265.153	816.773
Documentos	4.837	-	-	-	2.616	2.221	4.837
Hipotecarios	581	-	-	-	314	267	581
Personales	7	-	-	-	4	3	7
Otros	12.554	8.730	-	-	9.626	11.658	12.554
Títulos Privados	**905.063**	**962.162**	**50.689**	**-**	**638.607**	**1.177.929**	**905.063**
TOTAL DE PREVISIONES	**1.767.785**	**3.323.335**	**478.029**	**85.492**	**1.107.666**	**3.419.933**	**1.767.785**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos		**517.271.404**	**697.983.953**
Efectivo		19.667.611	18.302.473
Entidades Financieras y corresponsales		497.603.793	679.681.480
B.C.R.A.		495.481.846	679.280.087
Otras del país y del exterior		2.121.947	401.393
Operaciones de pase	3	-	**1.404.341.268**
Otros activos financieros	10	**1.043.715**	**436.603**
Préstamos y otras financiaciones	B y C	**214.808.150**	**27.850.910**
Otras Entidades financieras		102.476.643	1.487.702
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		112.331.507	26.363.208
Otros Títulos de Deuda	A	**520.446.640**	**119.903.759**
Activos financieros entregados en garantía	4	**47.875.564**	**60.188.605**
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	**546.193**	**226.636**
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		**6.146.367**	**8.853.847**
Propiedad, planta y equipo	11	**8.733.821**	**8.706.110**
Activos intangibles	12	**437.958**	**472.687**
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	**4.882.416**	**3.050.398**
Otros activos no financieros	13	**1.673.800**	**1.111.896**
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
TOTAL ACTIVO		**1.323.866.028**	**2.333.126.672**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Depósitos	H e I	**1.126.318.094**	**2.140.004.904**
Sector Público no Financiero		-	111
Sector Financiero		380	168
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.126.317.714	2.140.004.625
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	**11.219.169**	**1.888.486**
Otros pasivos financieros	14 / I	**31.245.269**	**16.307.871**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	**25**	**54**
Pasivo por impuestos a la ganancia corriente		**4.029.163**	**16.242.713**
Provisiones	J	**1.519.600**	**621.007**
Otros pasivos no financieros	16	**13.238.827**	**19.869.601**
TOTAL PASIVOS		**1.187.570.147**	**2.194.934.636**
PATRIMONIO NETO			
Capital social	K	837.435	837.546
Acciones Propias en Cartera	K	2.747	2.636
Aportes no capitalizados		309.195	100.267
Ajustes al capital		22.656.001	22.600.265
Ganancias reservadas		90.529.594	93.246.511
Otros Resultados Integrales acumulados		780.714	3.266.778
Resultado del ejercicio		21.180.195	18.138.033
TOTAL PATRIMONIO NETO		**136.295.881**	**138.192.036**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**1.323.866.028**	**2.333.126.672**

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por intereses	Q	494.624.459	877.568.306
Egresos por intereses	Q	(312.044.770)	(616.740.518)
Resultado neto por intereses		**182.579.689**	**260.827.788**
Ingresos por comisiones	Q	4.517.544	4.926.087
Egresos por comisiones	Q	(2.531.497)	(3.472.102)
Resultado neto por comisiones		**1.986.047**	**1.453.985**
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Q	191.156	214.795
Diferencia de cotización de oro y moneda extrajera	20	(588.334)	5.258.904
Otros ingresos operativos	21	12.929.307	14.416.615
Cargo por incobrabilidad	R	(3.323.335)	(2.091.901)
Ingreso operativo neto		**193.774.530**	**280.080.186**
Beneficios al personal	22	(32.012.175)	(31.317.766)
Gastos de administración	23	(11.786.224)	(13.106.840)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(624.938)	(832.990)
Otros gastos operativos	24	(31.755.412)	(68.574.335)
Resultado operativo		**117.595.781**	**166.248.255**
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		**(694.831)**	**(691.465)**
Resultado por la posición monetaria neta		**(87.015.188)**	**(128.613.592)**
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		**29.885.762**	**36.943.198**
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(8.705.567)	(18.805.165)
Resultado neto de las actividades que continúan		**21.180.195**	**18.138.033**
Resultado neto del ejercicio		**21.180.195**	**18.138.033**

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO

Correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Resultado neto del ejercicio		**21.180.195**	**18.138.033**
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del ejercicio:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		**(2.486.064)**	**3.392.428**
Resultado del ejercicio por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(2.486.064)	3.392.428
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del ejercicio		**(2.486.064)**	**3.392.428**
Total Otro Resultado Integral		**(2.486.064)**	**3.392.428**
Resultado integral total		**18.694.131**	**21.530.461**

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

GANANCIA POR ACCIÓN

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Ganancia por acción			
Ganancia por acción Básica	26	25,29	21,68
Ganancia por acción Diluida	26	25,29	21,68

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2024 y finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2024
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	**837.546**	**2.636**	**100.267**	**22.600.265**	**3.266.778**	**42.410.517**	**50.835.994**	**18.138.033**	**138.192.036**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	3.627.607	-	(3.627.607)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(6.150.466)	(14.510.426)	(20.660.892)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	-	-	208.628	55.736	-	-	(194.058)	-	70.606
Ingreso de acciones en cartera	111	111	-	-	-	-	-	-	-
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2.486.064)**	**-**	**-**	**21.180.195**	**18.694.131**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21.180.195	**21.180.195**
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	(2.486.064)	-	-	-	**(2.486.064)**
Saldos al cierre del ejercicio	**837.435**	**2.747**	**309.195**	**22.656.001**	**780.714**	**46.038.124**	**44.491.470** (1)	**21.180.195**	**136.295.881**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	43.317.555
Reserva Normativa	9.767
Plan de Compensación de Acciones	356.672
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	807.476
Total Otras Reservas de utilidades	**44.491.470**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO (Cont.)

Correspondiente al ejercicio iniciado el 1° de enero de 2023 y finalizado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital Social		Aportes no capitalizados	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales	Reserva de Utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 31/12/2023
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	**836.023**	**4.159**	**100.267**	**22.600.265**	**(125.648)**	**40.227.074**	**51.002.894**	**20.784.011**	**135.429.045**
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 28-04-2023:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	2.183.442	-	(2.183.442)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(569.948)	(18.600.569)	(19.170.517)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	1.523	(1.523)	-	-	-	-	403.049	-	403.049
Resultado total integral del ejercicio	**-**	**-**			**3.392.426**	**-**	**-**	**18.138.033**	**21.530.459**
- Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	18.138.033	18.138.033
- Otro Resultado Integral del ejercicio	-	-	-	-	3.392.426	-	-	-	3.392.426
Saldos al cierre del ejercicio	**837.546**	**2.636**	**100.267**	**22.600.265**	**3.266.778**	**42.410.516**	**50.835.995** (1)	**18.138.033**	**138.192.036**

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	49.468.026
Reserva Normativa	9.768
Plan de Compensación de Acciones	550.724
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	807.476
Total Otras Reservas de utilidades	**50.835.994**

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias		**29.885.762**	**36.943.198**
Ajuste por el resultado monetario total del ejercicio		**87.015.188**	**128.613.592**
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		**(39.721.140)**	**(50.330.884)**
Amortizaciones y desvalorizaciones		624.938	832.989
Cargo por incobrabilidad		3.323.335	2.091.901
Otros ajustes		(43.669.413)	(53.255.774)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		**270.799.077**	**(1.575.811.032)**
Operaciones de pase		1.404.341.268	(1.373.725.880)
Préstamos y otras financiaciones		(216.482.887)	(11.872.044)
Otras Entidades financieras		(110.349.750)	(6.409.350)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(106.133.137)	(5.462.694)
Otros Títulos de Deuda		(544.624.786)	446.522.968
Activos financieros entregados en garantía		12.313.041	(28.497.374)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(319.557)	(119.600)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		3.441.868	(4.698.185)
Otros activos		(387.869.870)	(603.420.917)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		**(77.930.654)**	**2.054.675.943**
Depósitos		(146.181.996)	**1.983.912.291**
Sector Público no Financiero		(111)	111
Sector Financiero		296	(11.097)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(146.182.181)	1.983.923.277
Operaciones de pase		9.330.683	(512.226)
Otros pasivos		58.920.659	71.275.878
Pagos por Impuesto a las Ganancias		**(22.751.135)**	**(9.377.984)**
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		**247.297.098**	**584.712.833**

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES SEPARADOS (Cont.)

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	ANEXOS / NOTAS	31/12/2024	31/12/2023
Pagos:		**(1.242.371)**	**(3.087.806)**
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(507.983)	(89.954)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		(734.388)	(2.997.852)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		**(1.242.371)**	**(3.087.806)**
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		**(16.927.350)**	**(8.123.637)**
Dividendos		(16.927.350)	(8.123.637)
Cobros:		**(29)**	**(96)**
Banco Central de la República Argentina		(29)	(96)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINACIACIÓN (C)		**(16.927.379)**	**(8.123.733)**
EFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		**(588.334)**	**5.258.904**
EFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		**(386.261.872)**	**(423.218.279)**
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		**(157.722.858)**	**155.541.919**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	25	**711.409.431**	**555.867.512**
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO	25	**553.686.573**	**711.409.431**

Las notas 1 a 40 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a L, N, O, Q y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Banco de Valores S.A. (la "Entidad") es una Sociedad Anónima constituida en la República Argentina. La Entidad desarrolla actividades de banco comercial y aquellas que son propias de la banca de inversión.

Al ser una entidad financiera comprendida dentro de la Ley N° 21.526 de Entidades Financieras. debe cumplir con las disposiciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por ser su Órgano Regulador.

La Entidad se encuentra autorizada por la Comisión Nacional de Valores (CNV) en el Régimen de Oferta Pública por acciones de acuerdo con la resolución número RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA de fecha 3 de mayo de 2021.

Con fecha 18 de junio de 2024, la Entidad suscribió un Compromiso previo de fusión en virtud del cual se acordó la absorción de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. En dicha fecha, el Directorio de la Entidad resolvió aprobar (i) un Estado Especial de Situación Financiera Separado de Banco de Valores S.A. al 31 de marzo de 2024, (ii) un Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de marzo de 2024 y (iii) la Suscripción de dicho Compromiso previo, los cuales, con fecha 27 de agosto de 2024, fueron aprobados por parte de la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad como así también habían sido aprobados por las respectivas Asambleas de las sociedades absorbidas.

En el marco de la reorganización societaria mencionada, a los catorce días del mes de octubre de 2024 Banco de Valores SA, Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA suscribieron el acuerdo definitivo de fusión de acuerdo con las aprobaciones citadas en el párrafo anterior.

Con fecha 18 de diciembre de 2024 la Comisión Nacional de Valores (CNV) emitió la resolución RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV por medio de la cual comunicó la aprobación de la fusión por absorción de Banco de Valores SA en su calidad de sociedad absorbente con Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA en sus caracteres de sociedades absorbidas, y al mismo tiempo autorizó a Banco de Valores a la oferta pública de 159.552.490 acciones ordinarias, escriturales de VN $1 las que se entregarán en canje a los accionistas de las sociedades absorbidas. La reorganización societaria tendría efectos a partir del primer día del mes siguiente a obtener la conformidad por parte de la CNV por lo cual ha sido efectiva desde el 1 de enero de 2025.

Los saldos el Estado de Situación Financiera consolidado de fusión entre los saldos consolidados de Banco de Valores SA y los saldos de Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA al 31 de diciembre de 2024 e información adicional sobre la fusión se presentan en la Nota 1. a los estados financieros consolidados.

1.1. Programa global de emisión de obligaciones negociables

Con fecha 18 de diciembre de 2024 los accionistas de Banco de Valores S.A. en reunión de Asamblea General Ordinaria Nro 69 aprobaron la creación de un Programa Global para la emisión de obligaciones negociables por un monto máximo en circulación en cualquier momento de hasta U$S 150.000.000 (dólares estadounidenses ciento cincuenta millones) o su equivalente en otras monedas o unidades de medida o valor y delegó en el Directorio las facultades para determinar la totalidad de términos y condiciones del Programa y de las distintas clases y/o series de obligaciones negociables a ser emitidas. Posteriormente, con fecha 30 de diciembre de 2024 el Directorio de Banco de Valores aprobó los términos y condiciones del Programa Global para la emisión de obligaciones negociables citado anteriormente junto con la aprobación del prospecto del programa y su solicitud de autorización ante CNV y los mercados. Con 28 de febrero de 2025, mediante la Resolución RESFC-2025-23064-APN-DIR#CNV, la CNV autorizó la creación de dicho Programa.

Con fecha 7 de marzo de 2025, el Directorio de Banco de Valores S.A. aprobó la emisión de los presentes estados financieros separados.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros separados de la Entidad fueron elaborados de acuerdo con el Marco de información contable establecido por el BCRA (Comunicación "A" 6114 y complementarias del BCRA). Excepto por las disposiciones regulatorias establecidas por el BCRA que se explican en el párrafo siguiente, dicho marco se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Las mencionadas normas internacionales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Interpretaciones desarrolladas por el Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el antiguo Comité de Interpretaciones de Normas (CIN).

De las exclusiones transitorias establecidas por el BCRA a la aplicación de las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB vigentes, las siguientes afectan la preparación de los presentes estados financieros separados:

a) En el marco del proceso de convergencia hacia NIIF dispuesto por la Comunicación "A" 6114, modificatorias y complementarias, el BCRA definió a través de las Comunicaciones "A" 7181, 7427, 7659 y 7829, que las entidades financieras definidas como pertenecientes a los "Grupos B y C" según las regulaciones del propio organismo, entre las cuales se encuentra la Entidad, tengan la opción de comenzar a aplicar a partir de los ejercicios iniciados el 1° de enero de 2022, 2023, 2024 o 2025 la sección 5.5 "Deterioro de valor" de la NIIF 9 "Instrumentos financieros" (puntos B5.5.1 a B5.5.55) excepto para las exposiciones al sector público, considerando la exclusión transitoria establecida por la Comunicación "A" 6847. La Entidad optó por comenzar a aplicar el citado punto normativo a partir del ejercicio 2025. De haberse aplicado la sección 5.5. "Deterioro de valor" mencionada precedentemente según lo establecido por el BCRA para el 2025, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2024 el patrimonio neto hubiera aumentado en 2.319.590.

b) A través de la Comunicación "A" 7014 de fecha 14 de mayo de 2020, el BCRA estableció que los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros deben ser reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados, sin analizar si se cumplen o no los criterios de baja en cuentas establecidos por la NIIF 9 ni eventualmente reconocer el nuevo instrumento recibido a su valor de mercado como establece dicha NIIF. De haberse aplicado la NIIF 9 sobre las cuestiones mencionadas, conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio neto hubiera disminuido en 551.934 (0,40%). Por otro lado, el valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 5.779.906, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 185.378 (0,14%).

Excepto por lo mencionado en los párrafos anteriores, las políticas contables aplicadas por la Entidad cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB que actualmente han sido aprobadas y son aplicables en la preparación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB adoptadas por el BCRA según la Comunicación "A" 8164. Con carácter general, el BCRA no admite la aplicación anticipada de ninguna Norma de Contabilidad NIIF, a menos que se especifique lo contrario.

2.2. Inversión en subsidiarias

La descripción de la inversión en subsidiarias se expone en la Nota 2.2. a los estados financieros consolidados.

2.3. Empresa en marcha

La Gerencia de la Entidad realizó una evaluación sobre su capacidad de continuar como empresa en marcha y concluyó que cuenta con los recursos para continuar en el negocio en un futuro previsible. Asimismo, la Gerencia no tiene conocimientos de alguna incertidumbre material que pueda poner en duda la capacidad de la Entidad para continuar como una empresa en marcha. Por lo tanto, los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de empresa en marcha.

2.4. Transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances y libro Diario.

2.5. Cifras expresadas en miles de pesos

Los presentes estados financieros separados exponen cifras expresadas en miles de pesos argentinos en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2024, y se redondean al monto en miles de pesos más cercano, excepto cuando se indica lo contrario (ver acápite "Unidad de medida" de la presente Nota).

2.6. Presentación del Estado de Situación Financiera

La Entidad presenta su Estado de Situación Financiera en orden de liquidez, conforme al modelo establecido en la Comunicación "A" 6324 del BCRA. El análisis referido al recupero de los activos y la cancelación de los pasivos dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de reporte y más de 12 meses después de la fecha de reporte se presenta en la Nota 18.

Los activos financieros y los pasivos financieros generalmente se informan en cifras brutas en el Estado de Situación Financiera. Sólo se compensan y se reportan netos cuando se tiene el derecho legal e incondicional de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Cabe mencionar también que los presentes estados financieros fueron preparados sobre la base de importes históricos, excepto para los Títulos de deuda y Pasivos a valor razonable con cambios en resultados y las Inversiones en Instrumentos de Patrimonio, tomando en consideración lo mencionado en la sección "Unidad de medida" de la presente Nota.

2.7. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2024, los Estados Consolidados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, se presentan en forma comparativa con los de cierre del ejercicio precedente.

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa (ver acápite "Unidad de medida" a continuación).

Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024 han sido ajustados para que queden expresados en moneda de poder adquisitivo de esa fecha, tal como establece la NIC 29 y considerando, adicionalmente, las normas particulares del BCRA establecidas por las Comunicaciones "A" 6651, 6849, modificatorias y complementarias, que establecieron la obligatoriedad respecto a la aplicación de dicho método a partir de los estados financieros de ejercicios que se inicien el 1° de enero de 2020 inclusive y definieron como fecha de transición el 31 de diciembre de 2018.

Las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) requieren reexpresar a moneda homogénea los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional sea la de una economía hiperinflacionaria. Para lograr uniformidad en la identificación de un entorno económico de esa naturaleza, la NIC 29 establece (i) ciertos indicadores cualitativos, no excluyentes, consistentes en analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%. Debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

Dicha reexpresión debe efectuarse como si la economía hubiera sido siempre hiperinflacionaria, utilizando un índice general de precios que refleje los cambios en el poder adquisitivo de la moneda. Para efectuar esa reexpresión se utiliza una serie de índices elaborada y publicada mensualmente por la FACPCE, que combina el índice de precios al consumidor (IPC) nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre de 2016) con el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, para los cuales el INDEC no ha difundido información sobre la variación en el IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fue de 117,76% y 211,41%, respectivamente.

A continuación, se incluye una descripción de los principales impactos de la utilización de la NIC 29 y del proceso de reexpresión de los estados financieros establecido por la Comunicación "A" 6849 y complementarias del BCRA:

(a) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de situación financiera:

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente al cierre del ejercicio sobre el que se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La ganancia o pérdida monetaria neta se incluye en el resultado del período por el que se informa.

(ii) Los activos y pasivos sujetos a ajustes en función a acuerdos específicos se ajustan en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del período sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del período sobre el cual se informa son reexpresados por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediendo luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables. Los cargos al resultado del período por depreciación de las propiedades, plantas y equipos y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinan sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

(v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de

un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(b) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de resultados y de otros resultados integrales:

(i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.

(iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

(c) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de cambios en el patrimonio:

(i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:

(a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.

(b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).

(c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.

(ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Los Otros Resultados Integrales generados luego de la fecha de transición se presentan en términos reales.

(d) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de flujo de efectivo:

(i) Todas las partidas se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

(ii) El resultado monetario sobre los componentes del efectivo y equivalentes se presenta en el estado de flujo de efectivo, luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título "Efecto del Resultado Monetario de Efectivo y Equivalentes".

Resumen de políticas contables significativas

El Resumen de políticas contables significativas se describe en la Nota 2.4. a los estados financieros consolidados.

Juicios, estimaciones y supuestos contables

La preparación de los estados financieros requiere la elaboración y consideración, por parte de la Gerencia de la Entidad, de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos que impactan en los saldos informados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como en la determinación y revelación de los activos y pasivos contingentes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Las registraciones efectuadas se basan en la mejor estimación de la probabilidad de ocurrencia de diferentes eventos futuros. En este sentido, las incertidumbres asociadas con las estimaciones y supuestos adoptados podrían dar lugar en el futuro a resultados finales que podrían diferir de dichas estimaciones y requerir de ajustes significativos a los saldos informados de los activos y pasivos afectados.

Las estimaciones más significativas comprendidas en los presentes estados financieros se describen en la Nota 2.5. a los estados financieros consolidados.

Cambios normativos introducidos en este ejercicio
La descripción de los cambios normativos introducidos en este ejercicio se expone en la Nota 2.7. a los estados financieros consolidados.

Nuevos Pronunciamientos
La descripción de los nuevos pronunciamientos se expone en la Nota 2.8. a los estados financieros consolidados.

3. OPERACIONES DE PASE

La información sobre las Operaciones de pase y cauciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se expone en la Nota 3. a los estados financieros consolidados.

4. ACTIVOS FINANCIEROS ENTREGADOS EN GARANTÍA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

	Valor en libros	
Descripción	**31/12/2024**	**31/12/2023**
Por operatoria con BCRA (*)	35.147.715	40.890.828
Por operaciones de pase	11.598.361	1.992.936
pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)		
Fideicomisos en garantía (*)	3.500	-
Otros (*)	1.125.988	5.677.877
Por cauciones tomadoras (*)	-	11.626.964
Total	**47.875.564**	**60.188.605**

(*) Ver adicionalmente nota 38. (**) Ver adicionalmente Nota 3.

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

5. TRASFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

6. CORRECCIÓN DE VALOR POR PÉRDIDAS – PREVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES

La información sobre los movimientos de previsiones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se expone en la Nota 6. a los estados financieros consolidados.

7. OPERACIONES CONTINGENTES

La información sobre las operaciones contingentes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se expone en la Nota 7. a los estados financieros consolidados.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación y de gestión de riesgos.

Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente podría tener un impacto significativo en los resultados. La exposición de la Entidad por contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo.

La información sobre los instrumentos financieros derivados se describe en la Nota 8. a los estados financieros consolidados.

9. PARTES RELACIONADAS

La información sobre Partes relacionadas se describe en la Nota 9. a los estados financieros consolidados.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	785.243	-
Certificados provisorios de participación en FF (underwrinting)	250.655	427.407
Deudores varios	19.599	37.166
	1.055.497	**464.573**
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(11.782)	(27.970)
	1.043.715	**436.603**

11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro comprende los bienes tangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran expuestos en el Anexo F "Movimientos de propiedad, planta y equipo".

12. ACTIVOS INTANGIBLES

El rubro comprende los activos intangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los movimientos de estos bienes al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se encuentran expuestos en el Anexo G "Movimientos de activos intangibles".

13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.033.244	571.344
Pagos efectuados por adelantado	460.637	352.217
Obras de arte y piezas de colección	179.609	179.609
Otros	310	8.726
	1.673.800	**1.111.896**

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Transferencias Inmediatas	30.833.899	2.003.175
Arrendamientos financieros a pagar	212.967	59.972
Operaciones por cuenta de terceros	196.818	93.662
Otros	1.585	10.052
Operaciones cauciones tomadoras (*)	-	14.141.010
	31.245.269	**16.307.871**

(*) Las operaciones cauciones tomadoras al 31 de diciembre de 2024 se registran en el rubro "Operaciones de pase y cauciones" del pasivo. Al cierre del ejercicio 2024 no hubo operaciones vigentes.

15. PROVISIONES

La información sobre el rubro de provisiones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se expone en la Nota 15. a los estados financieros consolidados.

16. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

	31/12/2024	31/12/2023
Beneficios a empleados a pagar	6.520.816	7.122.448
Deudas fiscales	2.871.697	9.783.037
Acreedores varios	2.491.627	623.984
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.183.836	2.264.742
Otros	170.851	75.390
	13.238.827	**19.869.601**

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A PAGAR

	31/12/2024	31/12/2023
Beneficios a corto plazo		
Provisión gratificaciones	4.153.295	4.201.987
Provisión vacaciones	1.647.179	2.036.107
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	720.342	681.999
Provisión por paritarias	-	126.159
Provisión para otras gratificaciones	-	76.196
	6.520.816	**7.122.448**

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la Nota 17. a los estados financieros consolidados.

18. ANÁLISIS DE ACTIVOS FINANCIEROS A RECUPERAR Y DE PASIVOS FINANCIEROS A CANCELAR

La Entidad presentó el Estado de Situación Financiera basado en el grado de liquidez, conforme con la Comunicación "A" 6324 del BCRA, dado que proporciona información más relevante acorde a la naturaleza de sus actividades.

Los siguientes cuadros muestran un análisis de los saldos de activos financieros y pasivos financieros que se esperan recuperar o cancelar al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	517.271.404	-	-	-	-	-	-	-	-	517.271.404
Otros activos financieros	-	803.008	-	250.655	-	1.053.663	1.834	-	1.834	1.055.497
Préstamos y otras financiaciones	-	136.660.311	43.029.382	2.726.136	2.052.638	184.468.467	16.808.636	15.761.269	32.569.905	217.038.372
Otras Entidades financieras	-	61.200.423	42.227.140	-	-	103.427.563	-	-	-	103.427.563
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	75.459.888	802.242	2.726.136	2.052.638	81.040.904	16.808.636	15.761.269	32.569.905	113.610.809
Otros Títulos de Deuda	-	27.569.246	49.232.786	149.969.135	162.200.249	388.971.416	60.433.704	72.219.449	132.653.153	521.624.569
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	47.875.564	47.875.564	47.875.564
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	546.193	546.193	546.193
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	6.146.367	6.146.367	6.146.367
TOTAL ACTIVO	**517.271.404**	**165.032.565**	**92.262.168**	**152.945.926**	**164.252.887**	**574.493.546**	**77.244.174**	**142.548.842**	**219.793.016**	**1.311.557.966**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2024	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2024	Total
Depósitos	-	1.061.176.094	33.142.000	32.000.000	-	1.126.318.094	-	-	-	1.126.318.094
Sector Financiero	-	380	-	-	-	380	-	-	-	380
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.061.175.714	33.142.000	32.000.000	-	1.126.317.714	-	-	-	1.126.317.714
Operaciones de pase y cauciones	-	11.219.169	-	-	-	11.219.169	-	-	-	11.219.169
Otros pasivos financieros	-	31.245.269	-	-	-	31.245.269	-	-	-	31.245.269
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL PASIVO	**-**	**1.103.640.557**	**33.142.000**	**32.000.000**	**-**	**1.168.782.557**	**-**	**-**	**-**	**1.168.782.557**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	697.983.953	-	-	-	-	-	-	-	-	697.983.953
Operaciones de pase	-	1.404.341.268	-	-	-	1.404.341.268	-	-	-	1.404.341.268
Otros activos financieros	-	33.172	-	427.407	-	460.579	3.994	-	3.994	464.573
Préstamos y otras financiaciones	-	16.500.862	165.685	177.447	2.405.162	19.249.156	8.808.922	627.584	9.436.506	28.685.662
Otras Entidades Financieras	-	1.487.702	-	-	-	1.487.702	-	-	-	1.487.702
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	160.237	165.685	177.447	2.405.162	17.761.454	8.808.922	627.584	9.436.506	27.197.960
Otros Títulos de Deuda			878.935	10.161.942	11.372.699	44.399.064	15.471.222	60.938.536	76.409.758	120.808.822
Activos financieros entregados en garantía	-	15.013.160	-	-	-	-	-	60.188.605	60.188.605	60.188.605
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	21.985.488	-	-	-	-	-	226.636	226.636	226.636
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	8.853.847	8.853.847	8.853.847
TOTAL ACTIVO	**697.983.953**	**1.442.860.790**	**1.044.620**	**10.766.796**	**13.777.861**	**1.468.450.067**	**24.284.138**	**130.835.208**	**155.119.346**	**2.321.553.366**

	Sin Venc.	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/12/2023	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/12/2023	Total
Depósitos	-	2.139.168.890	836.014	-	-	2.140.004.904	-	-	-	2.140.004.904
Sector Público no Financiero	-	111	-	-	-	111	-	-	-	111
Sector Financiero	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	2.139.168.611	836.014	-	-	2.140.004.625	-	-	-	2.140.004.625
Operaciones de pase	-	1.888.486	-	-	-	1.888.486	-	-	-	1.888.486
Otros pasivos financieros	-	16.307.871	-	-	-	16.307.871	-	-	-	16.307.871
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	54	-	-	-	54	-	-	-	54
TOTAL PASIVO	**-**	**2.157.365.301**	**836.014**	**-**	**-**	**2.158.201.315**	**-**	**-**	**-**	**2.158.201.315**

19. IMPUESTO A LAS GANANCIAS. AJUSTE POR INFLACIÓN IMPOSITIVO

La información sobre el ajuste por inflación impositivo y la tasa corporativa del impuesto a las ganancias al 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 19. a los estados financieros consolidados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	31/12/2024	31/12/2023
Activos por impuesto diferido		
Otros activos financieros a costo amortizado	6.522.326	212.450
Provisiones	1.728.836	26.208
Total activos diferidos	**8.251.162**	**238.658**
Pasivos por impuesto diferido		
Propiedad, planta y equipo	(2.761.801)	(2.809.873)
Efectivo y Depósitos en Bancos	(549.072)	(941.112)
Otros activos financieros a valor razonable	(78.343)	(37.187)
Total pasivos diferidos	**(3.389.216)**	**(3.788.172)**
Diferimiento del cómputo por AxI Impositivo	**20.470**	**425.383**
Activo neto por impuesto diferido	**4.882.416**	**3.050.398**

La apertura de activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes se conforma de la siguiente manera:

	31/12/2024	31/12/2023
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	6.172.426	1.190.827
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(10.201.589)	(17.433.540)
Saldo a pagar	**(4.029.163)**	**(16.242.713)**

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se resume del siguiente modo:

	31/12/2024	31/12/2023
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	3.050.398	(2.714.239)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	1.832.018	5.764.637
Activo neto por impuesto diferido al cierre del ejercicio	**4.882.416**	**3.050.398**

El cargo por impuesto a las ganancias que se muestra en el Estado de Resultados difiere del cargo por impuesto a las ganancias que resultaría si todas las ganancias hubieran sido gravadas a la tasa impositiva actual.

El siguiente cuadro expone una conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y los montos obtenidos al aplicar la alícuota fiscal vigente en Argentina a la ganancia contable:

	31/12/2024	31/12/2023
Ganancia antes de impuestos	29.885.762	36.943.198
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	10.460.017	12.930.119
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	(1.754.449)	5.875.046
Impuesto a las ganancias neto	**8.705.567**	**18.805.165**

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:

	31/12/2024	31/12/2023
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	10.201.589	17.433.540
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	(1.832.018)	(5.764.637)
Resultado por efecto monetario	335.997	7.136.262
Impuesto a las ganancias neto	**8.705.567**	**18.805.165**

20. DIFERENCIA DE COTIZACIÓN DE ORO Y MONEDA EXTRANJERA

	31/12/2024	31/12/2023
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(588.334)	5.258.904
	(588.334)	**5.258.904**

21. OTROS INGRESOS OPERATIVOS

	31/12/2024	31/12/2023
Comisiones por depositario de FCI	10.951.923	11.950.398
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	866.454	1.796.130
Previsiones desafectadas	478.029	145.913
Alquiler de cajas de seguridad	156.483	167.277
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	102.869	134.922
Otros	373.549	221.975
	12.929.307	**14.416.615**

22. BENEFICIOS AL PERSONAL

	31/12/2024	31/12/2023
Remuneraciones	13.598.732	14.076.265
Otros beneficios al personal a corto plazo	12.836.548	11.767.735
Cargas sociales sobre remuneraciones	3.916.099	3.833.474
Servicios al personal	1.285.880	1.036.468
Otros beneficios a largo plazo	70.606	403.039
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	304.310	200.785
	32.012.175	**31.317.766**

23. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

	31/12/2024	31/12/2023
Servicios administrativos contratados	3.900.764	3.349.742
Impuestos	2.656.850	2.462.569
Honorarios a directores y síndicos	1.507.524	4.273.470
Otros honorarios	1.267.884	773.579
Servicios de seguridad	553.854	467.181
Electricidad y comunicaciones	431.172	377.056
Seguros	239.922	172.471
Representación, viáticos y movilidad	178.449	156.028
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	149.275	146.927
Papelería y útiles	48.127	47.503
Alquileres	47.405	33.727
Propaganda y publicidad	39.081	28.216
Otros	765.917	818.371
	11.786.224	**13.106.840**

24. OTROS GASTOS OPERATIVOS

	31/12/2024	31/12/2023
Impuesto sobre los ingresos brutos	26.988.809	66.003.308
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	2.071.383	1.805.058
Remedición a moneda homogénea de dividendos	851.913	-
Donaciones	74.706	64.153
Otros	1.768.601	701.772
Intereses punitorios y cargos a favor del Banco Central de la República Argentina	-	44
	31.490.261	**68.574.335**

25. INFORMACIÓN ADICIONAL AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La Entidad presentó los flujos de efectivo de sus operaciones utilizando el método indirecto.

Para su elaboración, considera como "Efectivo y equivalentes" al rubro Efectivo y Depósitos en Bancos y aquellos activos financieros que siendo fácilmente convertibles en efectivo se encuentran sujetos a un riesgo insignificante de cambio en su valor. En tal sentido, a continuación, se expone la conciliación entre la partida "Efectivo y equivalentes" del Estado de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes con los correspondientes rubros del Estado de Situación Financiera:

	31/12/2024	31/12/2023
Efectivo y Depósitos en Bancos	517.271.404	697.983.953
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	36.415.169	-
Otros Títulos de Deuda – Letras del BCRA	-	13.425.478
	553.686.573	**711.409.431**

26. GANANCIA POR ACCIÓN

Las ganancias básicas y diluidas por acción se calcularon dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas tenedores de acciones ordinarias de la sociedad controladora por la cantidad promedio ponderada de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las capitalizaciones de utilidades u otras formas similares de aumento del número de acciones constituyen para las NIIF una división de acciones por lo que se han considerado como que siempre estuvieron emitidas, dándose efecto retroactivo a dichos aumentos para el cálculo de las "ganancias por acción".

Para el cálculo promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación el número de acciones al comienzo del ejercicio fue ajustado por el número de acciones ordinarias retiradas en el transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las "ganancias diluidas por acción" miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

Ganancia por acción	31/12/2024	31/12/2023
Numerador:		
Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	21.180.195	18.138.032
Denominador:		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	837.491	836.785
Ganancia básica y diluida por acción	**25,29**	**21,68**
Acciones ordinarias en circulación al inicio del ejercicio	837.546	836.023
Acciones ordinarias en circulación al cierre del ejercicio	837.435	837.546

27. INFORMACIÓN CUANTITATIVA Y CUALITATIVA SOBRE VALORES RAZONABLES

La información sobre las jerarquías y metodologías de determinación de valores razonables se describen en la Nota 27. a los estados financieros consolidados.

Activos y pasivos financieros no registrados a valor razonable en el Estado de Situación Financiera

Los siguientes cuadros muestran una comparación entre el valor razonable y el valor contable de los instrumentos financieros no registrados a valor razonable al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente:

	31 de diciembre de 2024				
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	517.271.404	517.271.404	-	-	517.271.404
Otros activos financieros	1.043.715	1.043.715	-	-	1.043.715
Préstamos y otras financiaciones (1)	214.808.150	-	219.256.561	-	219.256.561
Otros Títulos de Deuda	520.446.640	-	602.137.342	-	602.137.342
Activos financieros entregados en garantía	47.875.564	47.875.564	-	-	47.875.564
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	546.193	546.193	-	-	546.193
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.126.318.094	-	1.133.062.635	-	1.133.062.635
Operaciones de pase y cauciones	11.219.169	11.219.169	-	-	11.219.169
Otros pasivos financieros	31.245.269	31.245.269	-	-	31.245.269
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25

Activos Financieros	31 de diciembre de 2023				
	Valor contable	Valor razonable			
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	697.983.953	697.983.953	-	-	697.983.953
Operaciones de pase y cauciones	1.404.341.268	1.404.341.268	-	-	1.404.341.268
Otros activos financieros	436.603	436.603	-	-	436.603
Préstamos y otras financiaciones (1)	27.850.910	-	27.881.497	-	27.881.497
Otros Títulos de Deuda	119.903.759	-	168.479.638	-	168.479.638
Activos financieros entregados en garantía	60.188.605	60.188.605	-	-	60.188.605
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	226.636	226.636	-	-	226.636
Pasivos Financieros					
Depósitos	2.140.004.904	-	2.145.542.426	-	2.145.542.426
Operaciones de pase y cauciones	1.888.486	1.888.486	-	-	1.888.486
Otros pasivos financieros	16.307.871	16.307.871	-	-	16.307.871
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	54	54	-		54

(1) La Gerencia de la Entidad no ha identificado indicadores adicionales de deterioro de sus activos financieros como resultado de las diferencias en el valor razonable de los mismos.

28. GESTIÓN DE RIESGOS Y GOBIERNO CORPORATIVO

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la Nota 28. a los estados financieros consolidados.

29. POLÍTICA DE TRANSPARENCIA EN MATERIA DE GOBIERNO SOCIETARIO

Las políticas de transparencia en materia de Gobierno Societario de acuerdo con lo requerido por la Comunicación "A" 5293 y complementarias emitidas por el BCRA se describen en la Nota 29. a los estados financieros consolidados.

30. SISTEMA DE SEGURO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS BANCARIOS – FONDO DE GARANTÍA DE LOS DEPÓSITOS

Mediante la Ley N° 24.485, publicada el 18 de abril de 1995, y el Decreto N° 540/1995 de la misma fecha, se dispuso la creación del Sistema de Seguro de Garantía de los depósitos, al cual se le asignaron las características de ser limitado, obligatorio y oneroso, con el objeto de cubrir los riesgos de los depósitos bancarios, en forma subsidiaria y complementaria al sistema de privilegios y protección de depósitos establecido por la Ley de Entidades Financieras.

La misma dispuso la constitución de la sociedad "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) con el objeto exclusivo de administrar el Fondo de Garantía de los Depósitos, cuyos accionistas de conformidad con las modificaciones introducidas por el Decreto N° 1292/1996, serán el BCRA, con una acción como mínimo y los fiduciarios del contrato de fideicomiso constituido por las entidades financieras en la proporción que para cada una determine el BCRA en función de sus aportes al Fondo de Garantía de los Depósitos. En agosto de 1995 se constituyó dicha Sociedad en la que la Entidad no participa del capital social.

Estarán alcanzados los depósitos en pesos y en moneda extranjera constituidos en las entidades participantes bajo la forma de cuenta corriente, caja de ahorros, plazo fijo u otras modalidades que determine el BCRA hasta la suma de 25.000 y que reúnan los requisitos establecidos en el Decreto N° 540/1995 y los demás que disponga la autoridad de aplicación. Por otra parte, el BCRA dispuso que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los efectuados por personas vinculadas a la Entidad y los depósitos de títulos valores.

No están alcanzados: a) los depósitos de entidades financieras en otros intermediarios, incluidos los certificados de plazo fijo adquiridos por negociación secundaria; b) los depósitos efectuados por personas vinculadas, directa o indirectamente, a la Entidad según las pautas establecidas o que establezca en el futuro el BCRA; c) los depósitos a plazo fijo de títulos valores, aceptaciones o garantías; d) los depósitos constituidos con posterioridad al 1° de julio de 1995, sobre los cuales se hubiere pactado una tasa de interés superior en dos puntos porcentuales anuales a la tasa de interés pasiva para plazos equivalentes del BCRA correspondiente al día anterior al de la imposición. El BCRA podrá modificar la tasa de referencia establecida en este inciso; y e) los demás depósitos que para el futuro excluya la autoridad de aplicación.

A partir del aporte con vencimiento el 7 de abril de 2016 se estableció la reducción del aporte al mencionando Fondo de Garantía de 0,06% al 0,015%. Asimismo, y para cubrir necesidades de recursos del Fondo, el BCRA podrá requerir la integración, en carácter de anticipo, del equivalente de hasta veinticuatro aportes mínimos normales.

31. SOCIEDAD DEPOSITARIA DE FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN

La información de Banco de Valores S.A. como Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión se expone en la Nota 31. a los estados financieros consolidados.

32. ACTIVOS FIDUCIARIOS

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la Nota 32. a los estados financieros consolidados.

33. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES PARA ACTUAR EN LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE AGENTE DEFINIDAS POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES (CNV)

La información sobre el cumplimiento de Banco de Valores S.A. de las disposiciones para actuar en las distintas categorías de agente definidas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) se exponen en la Nota 33. de los estados financieros consolidados.

34. DETALLE DE INTEGRACIÓN DE EFECTIVO MÍNIMO

Cuentas que identifican el cumplimiento del efectivo mínimo:

Los conceptos computados por la Entidad para integrar la exigencia de efectivo mínimo vigente para el mes de diciembre de 2024 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

	Saldo al 31/12/2024	
Concepto	**Pesos**	**Moneda Extranjera**
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	10.400.000	485.081.846
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	28.312.490	6.835.225
Total	**38.712.490**	**491.917.071**

35. ACCIONES LEGALES

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la Nota 35. a los estados financieros consolidados.

36. SANCIONES APLICADAS A LA ENTIDAD Y SUMARIOS INICIADOS POR EL BCRA Y LA CNV

Las sanciones administrativas y/o disciplinarias, y las penales con sentencia judicial de primera instancia, que fueran aplicadas o iniciadas por el BCRA, la Unidad de Información Financiera (UIF), la CNV y la Superintendencia de Seguros de la Nación, así como la información de los sumarios iniciados por el BCRA se describen en la Nota 36. a los estados financieros consolidados.

37. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la Nota 37. a los estados financieros consolidados.

38. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

	31/12/2024	31/12/2023
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	3.944
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	35.147.715	40.890.828
Fideicomiso en garantía (3)	1.125.988	17.304.841
Depósitos en garantía (4)	3.500	-
TOTAL	**36.279.014**	**58.199.613**

(1) Corresponden a embargos recibidos de la Dirección General de Rentas de la Provincia de Misiones, con relación a la determinación y liquidación del Impuesto a los Sellos de fideicomisos financieros para los cuales la Entidad actúa como fiduciario.
(2) Corresponden a cuentas corrientes especiales de garantías abiertas en el BCRA por las operaciones vinculadas con las cámaras electrónicas de compensación y otras asimilables.
(3) Se encuentra afectados en cuentas corrientes especiales de garantía por alquiler de inmuebles y por aportes mutualizados en Coelsa S.A.
(4) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

39. EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA, DEL SISTEMA FINANCIERO Y DE CAPITALES

La Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales se describe en la Nota 39. a los estados financieros consolidados.

40. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del ejercicio y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del ejercicio que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del país								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	28.463.921	-	24.091.292	-	24.880.575	-	24.880.575
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	36.415.169	-	36.415.169	-	36.415.169	-	36.415.169
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	41.313.485	-	10.156.951	-	39.509.519	-	39.509.519
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	38.023.650	-	32.761.953	-	36.595.799	-	36.595.799
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	55.335.000	-	44.096.798	-	54.246.061	-	54.246.061
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	23.520.000	-	22.994.233	-	22.994.233	-	22.994.233
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	32.271.000	-	32.660.188	-	32.660.188	-	32.660.188
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	18.877.500	-	12.698.830	-	17.533.362	-	17.533.362
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	18.298.500	-	14.885.767	-	14.885.767	-	14.885.767
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	11.760.000	-	11.759.327	-	12.073.231	-	12.073.231
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	13.015.000	-	11.503.829	-	11.503.829	-	11.503.829
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	12.664.050	-	12.563.757	-	12.563.757	-	12.563.757
BONCER Vto 09.11.25	9131	8.115.602	-	9.846.621	-	9.846.621	-	9.846.621
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	7.241.269	-	8.030.594	-	8.030.594	-	8.030.594
BONO TESORO NAC $ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	542.724	-	34.622	-	532.550	-	532.550
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Pcia de Mendoza	42802	2.858.645	-	2.858.645	-	2.858.645	-	2.858.645
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	1.728.596	-	433.204	3.502.715	1.989.843	-	1.989.843
BONOS REP ARG C/DESC $ 5,83% 2033 (DICP)	45696	364.500	-	-	361.764	457.222	-	457.222
BONOS REP ARG CUASI PAR $ 3,31% 2045	45697	528.960	-	-	167.931	399.154	-	399.154
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	150.425	-	172.922	290.697	172.922	-	172.922
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	112.199	-	132.570	105.304	132.570	-	132.570
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	23.309.331	-	14.796.971	-	23.121.261	-	23.121.261
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	9.411	-	10.108	17.236	10.108	-	10.108
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	20.239	-	20.279	-	20.279	-	20.279
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	1.150.324	-	1.150.621	-	1.150.621	-	1.150.621
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	27.439.676	-	26.318.902	-	26.318.902	-	26.318.902
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	27.376.395	-	25.337.944	-	26.016.476	-	26.016.476
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	30.404.500	-	27.494.849	-	27.494.849	-	27.494.849
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	9.356.450	-	6.190.336	-	8.058.659	-	8.058.659
BONO DEL TESORO BONCER 2% $ 2026	5925	839.000	-	811.857	-	811.857	-	811.857
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2026	9240	3.348.750	-	3.259.860	-	3.259.860	-	3.259.860
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2026	9257	11.119.200	-	11.039.388	-	11.039.388	-	11.039.388
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2026	9313	10.848.000	-	10.599.989	-	10.599.989	-	10.599.989
BONOS REP. ARG. U$S STEP UP V.09/07/30	81086	1.233.696	-	1.236.089	-	1.236.089	-	1.236.089
LT AJUST CER A DESC V18/01/24 $ C	9221	-	-	-	259.655	-	-	-
BONO TESORO NAC. $ AJ. CER 3,75% V.14/04/24	9178	-	-	-	788.531	-	-	-
LT PCIA NEUQUEN S1 CL1 V31/03/24	42665	-	-	-	868.914	-	-	-
B.TESORO VINC USD VT.30/04/2024 C.G	9120	-	-	-	1.754.012	-	-	-
BONOS REP ARG AJ CER VT.26/07/24 $ C.G	5405	-	-	-	8.750.246	-	-	-
BONOS DE CONSOLIDACION 6 SERIE $ 2 % ESC (PR13)	2420	-	-	-	10.020	-	-	-
Total Titulos Públicos		**498.055.167**	**-**	**416.364.465**	**16.877.025**	**479.419.949**	**-**	**479.419.949**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Letras BCRA								
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.11.01.24 a 28 Días	14085	-	-	-	9.824.842	-	-	-
Letra de Liquidez del BCRA - Vto.09.01.24 a 28 Días	14084	-	-	-	3.600.636	-	-	-
Total Letras BCRA		-	-	-	**13.425.478**	-	-	-
Total Titulos públicos		**498.055.167**	-	**416.364.465**	**30.302.503**	**479.419.949**	-	**479.419.949**
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	11.592.245	-	11.592.245	-	11.592.245	-	11.592.245
O.N. PAMPA 21	83929	11.123.669	-	11.123.669	-	11.123.669	-	11.123.669
O.N. PAN AMERICAN	95806	8.983.187	-	8.983.187	12.449.165	8.983.187	-	8.983.187
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	9.337.913	-	9.337.913	13.057.299	9.337.913	-	9.337.913
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	6.662.621	-	6.662.621	9.025.586	6.662.621	-	6.662.621
O.N. CAPEX S.A.	83286	7.410.952	-	7.410.952	6.185.160	7.410.952	-	7.410.952
ON YPF CLASE 39 8,50% U$S VTO.28/07/2025	91870	6.925.673	-	6.925.673	11.162.141	6.925.673	-	6.925.673
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	4.172.885	-	4.172.885	-	4.172.885	-	4.172.885
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	3.108.275	-	3.108.275	-	3.108.275	-	3.108.275
O.N. COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES	81398	2.933.962	-	2.933.962	4.006.631	2.933.962	-	2.933.962
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	2.587.054	-	2.587.054	-	2.587.054	-	2.587.054
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 U$D	58155	4.183.678	-	4.183.678	-	4.183.678	-	4.183.678
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10729 U$S CG	58166	5.228.173	-	5.228.173	-	5.228.173	-	5.228.173
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.125.064	-	3.125.064	-	3.125.064	-	3.125.064
O.N. CFN SERIE VII	58248	2.088.859	-	2.088.859	-	2.088.859	-	2.088.859
O.N. ALUAR SERIE 7 VTO 12/10/28	57437	-	-	-	3.575.738	-	-	-
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL14 V 04/09/2025 $ CG	58030	1.538.683	-	1.538.683	-	1.538.683	-	1.538.683
O.N. TARJETA NARANJA 60	57463	-	-	-	2.622.453	-	-	-
O.N. CFN SERIE VI	57745	794.053	-	794.053	-	794.053	-	794.053
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	528.982	-	528.982	-	528.982	-	528.982
O.N. BST CLASE 18	58073	505.427	-	505.427	-	505.427	-	505.427
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	406.488	-	406.488	-	406.488	-	406.488
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	233.192	-	233.192	-	233.192	-	233.192
O.N. SION SERIE X	57046	84.434	-	84.434	179.783	84.434	-	84.434
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	80.678	-	80.678	-	80.678	-	80.678
O.N. RECARD SERIE II	58089	2.303	-	2.303	-	2.303	-	2.303
ON LABORATORIOS RICH S.4 V21/03/24 $ CG	56705	-	-	-	122.666	-	-	-
O.N. CFN SERIE V	57033	-	-	-	1.203.606	-	-	-
O.N. PAMPA ENERGIA S.A.	91977	-	-	-	18.385.101	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVI	57334	-	-	-	230.635	-	-	-
Total Titulos privados - ON		**93.638.450**	-	**93.638.450**	**82.205.964**	**93.638.450**	-	**93.638.450**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		974.539	-	974.539	1.504.793	974.539	-	974.539
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	655.324	-	655.324	-	655.324	-	655.324
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	197.886	-	197.886	-	197.886	-	197.886
SECUBONO 235 CLASE A	58036	153.508	-	153.508	-	153.508	-	153.508
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	130.509	-	130.509	-	130.509	-	130.509
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	63.680	-	63.680	-	63.680	-	63.680
ELEBAR VII CLASE A	58033	38.355	-	38.355	-	38.355	-	38.355
MONI MOBILE XII	58103	308.593	-	308.593	-	308.593	-	308.593
CLUB RIVER PLATE	58119	3.918.655	-	3.918.655	-	3.918.655	-	3.918.655
MEGABONO 317 CLASE A	58208	1.452.939	-	1.452.939	-	1.452.939	-	1.452.939
RDA SERIE III	58237	62.442	-	62.442	-	62.442	-	62.442
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	1.040.350	-	1.040.350	-	1.040.350	-	1.040.350
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	1.667.219	-	1.667.219	-	1.667.219	-	1.667.219
VDF SECUBONO 237	58318	351.977	-	351.977	-	351.977	-	351.977
VDF ELEBAR VIII	58367	605.678	-	605.678	-	605.678	-	605.678
MEGABONO 291 CLASE A	57179	-	-	-	247.538	-	-	-
MEGABONO 293 CLASE A	57244	-	-	-	203.631	-	-	-
MEGABONO 286 CLASE A	57310	-	-	-	648.735	-	-	-
ELEBAR III CLASE A	57272	-	-	-	177.255	-	-	-
MONI MOBILE VIII CLASE A	57367	-	-	-	146.017	-	-	-
ELEBAR IV CLASE A	57372	-	-	-	300.494	-	-	-
MEGABONO 297 CLASE A	57407	-	-	-	953.411	-	-	-
SECUBONO 229 CLASE A	57424	-	-	-	25.136	-	-	-
SECUBONO 230 CLASE A	57480	-	-	-	109.992	-	-	-
MEGABONO CREDITO 288 CLASE A	57429	-	-	-	850.798	-	-	-
MEGABONO 299 CLASE A	57477	-	-	-	590.588	-	-	-
MEGABONO 301 CLASE A	57518	-	-	-	1.231.854	-	-	-
MONI MOBILE IX CLASE A	57474	-	-	-	301.370	-	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASE A	56561	-	-	-	3.123	-	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASE B	56176	-	-	-	5.703	-	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASE B	56562	-	-	-	84.930	-	-	-
MEGABONO CREDITO 280 CLASE A	57070	-	-	-	31.763	-	-	-
MEGABONO 289 CLASE A	57096	-	-	-	419.541	-	-	-
DECREDITOS 19 CLASE A	57150	-	-	-	55.393	-	-	-
MEGABONO CREDITO 284 CLASE A	57206	-	-	-	349.676	-	-	-
TOTAL ASSETS II CLASE A	57261	-	-	-	19.290	-	-	-
CONSUBOND 182 CLASE A	57188	-	-	-	39.324	-	-	-
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		**11.621.654**	-	11.621.654	8.300.355	11.621.654	-	**11.621.654**
Total Titulos privados		**105.260.104**	-	105.260.104	90.506.319	105.260.104	-	**105.260.104**
Previsión Títulos privados (Anexo R)		**-**	-	(1.177.929)	(905.063)	(1.177.929)	-	**(1.177.929)**
Total Otros Títulos de Deuda del País		**603.315.271**	-	520.446.640	119.903.759	583.502.124	-	**583.502.124**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones COELSA	1130692264785	230.027	1	230.027	116.688	230.027	-	230.027
Acciones Distribudora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	216.000	1	216.000	-	216.000	-	216.000
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	93.992	1	93.992	102.286	93.992	-	93.992
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	5.933	1	5.933	7.138	5.933	-	5.933
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	122	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	65	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	54	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		**546.066**		**546.066**	**226.359**	**546.066**	**-**	**546.066**

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO A

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Identificación	Tenencia				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/12/2024	Saldo de libros 31/12/2023	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	277	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		**127**		**127**	**277**	**127**	**-**	**127**
Total Instrumentos de Patrimonio		**546.193**		**546.193**	**226.636**	**546.193**	**-**	**546.193**
TOTAL GENERAL		**603.861.464**		**520.992.833**	**120.130.395**	**584.048.317**	**-**	**584.048.317**

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS

ANEXO B

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CARTERA COMERCIAL	31/12/2024	31/12/2023
En situación normal	**319.323.483**	**116.212.556**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.904	7.066
Sin garantías ni contragarantías preferidas	319.320.579	116.205.490
TOTAL CARTERA COMERCIAL	**319.323.483**	**116.212.556**
CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	**2.149.838**	**1.865.081**
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	165	22
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	51.426	357.089
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.098.247	1.507.970
Riesgo medio	**410**	**54**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	410	54
Irrecuperable	**-**	**117.364**
Sin garantías ni contragarantías preferidas	-	117.364
TOTAL CARTERA DE CONSUMO Y VIVIENDA	**2.150.248**	**1.982.499**
TOTAL GENERAL (1)	**321.473.731**	**118.195.055**

(1) Conciliación:

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	**214.808.150**	**27.850.910**
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	2.230.222	834.751
- Préstamos al personal	(1.284.745)	(1.072.188)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	93.638.450	82.205.964
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	11.621.654	8.300.355
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	460.000	75.263
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	**321.473.731**	**118.195.055**

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO C

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	157.106.924	48,87%	105.884.169	89,58%
50 siguientes mayores clientes	163.954.990	51,00%	12.271.616	10,38%
100 siguientes mayores clientes	411.817	0,13%	39.270	0,04%
TOTAL	**321.473.731**	**100%**	**118.195.055**	**100,00%**

APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS

ANEXO D

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Cartera vencida	Plazos que restan para su vencimiento						Total
		1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Sector Financiero	-	60.249.503	42.227.140	-	-	-	-	102.476.643
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	74.499.420	1.062.772	3.441.787	3.421.511	18.866.367	16.805.170	118.097.027
TOTAL	**-**	**134.748.923**	**43.289.912**	**3.441.787**	**3.421.511**	**18.866.367**	**16.805.170**	**220.573.670**

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

DETALLE DE PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES SEPARADOS

ANEXO E

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

Concepto		Acciones						Información sobre el emisor					
									Datos del último Estado Financiero				
Identificación	Denominación	Clase	Valor Nominal unitario	Votos por acción	Cantidad	Importe al 31/12/24	Importe al 31/12/23	Actividad principal	Fecha cierre del ejercicio	Capital	Patrimonio neto	Resultado del ejercicio	
	PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES												
	Controladas												
	- En el pais												
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	1.570	1.944	13.853	Inversora	31/12/24	12.310	1.897	(10.413)	(1)
1130718673247	Valo Securities S.A.U.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	1.000.000	995.500	-	Agente de Neg.	31/12/24	1.117.756	995.500	(122.256)	(1)
	- En el exterior												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	60.000	1.367.265	2.020.469	Inversora	31/12/24	1.907.662	1.371.218	(536.444)	(1)
9900198PY0003	Causo S.A.	Ords. Nominat.	$ 132	1 voto	1 (2)	3.770.121	6.819.525	Inversora	31/12/24	4.483.926	4.524.146	40.220	(1)
9900198US0004	BT Valo LLC	Ords. Nominat.	$ 1	1 voto	25	11.537	-	Inversora	31/12/24	51.625	27.726	(23.899)	(1)
	TOTAL PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES					**6.146.367**	**8.853.847**						

(1) Corresponden a las cifras de los últimos estados financieros auditados.
(2) Se consigna 1 por ser menor a mil. Corresponde a 50 acciones.

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada e n años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación Acumulada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2024
Medición al costo										
Inmuebles	8.807.546	50	-	-	-	902.106	-	161.111	1.063.217	7.744.329
Derecho de uso por arrendamiento financiero	321.801	3	232.801	-	(198.120)	277.017	(198.120)	30.474	109.371	247.111
Mobiliario e Instalaciones	3.717.183	10	1.563	-	-	3.370.138	-	86.016	3.456.154	262.592
Máquinas y equipos	5.639.321	5	281.553	-	-	5.230.480	-	226.180	5.456.660	464.214
Obras en curso	-	-	15.575	-	-	-	-	-	-	15.575
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**18.485.851**		**531.492**	**-**	**(198.120)**	**9.779.741**	**(198.120)**	**503.781**	**10.085.402**	**8.733.821**

MOVIMIENTO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO SEPARADO

ANEXO F

Al 31 de diciembre de 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transferencias	Bajas	Depreciación Acumulada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2023
Medición al costo										
Inmuebles	8.807.546	50	-	-	-	740.989	-	161.117	902.106	7.905.440
Derecho de uso por arrendamiento financiero	328.366	3	-	-	(6.565)	212.838	(6.566)	70.745	277.017	44.784
Mobiliario e Instalaciones	3.709.457	10	7.726	-	-	3.241.945	-	128.193	3.370.138	347.045
Máquinas y equipos	5.520.737	5	118.584	-	-	4.931.251	-	299.229	5.230.480	408.841
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**18.366.106**		**126.310**	**-**	**(6.565)**	**9.127.023**	**(6.566)**	**659.284**	**9.779.741**	**8.706.110**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación				Valor residual al 31/12/2024
						Acumu-lada	Baja	Del ejercicio	Al cierre	
Medición al costo										
Llave de negocio	401.101	5	-	-	-	-	-	-	-	401.101
Licencias	285.140	5	-	-	(194.540)	213.554	(194.540)	34.729	53.743	36.857
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**285.140**		**-**	**-**	**(194.540)**	**213.554**	**(194.540)**	**34.729**	**53.743**	**437.958**

MOVIMIENTO DE ACTIVOS INTANGIBLES SEPARADO

ANEXO G

Al 31 de diciembre de 2023
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTO	Valor de origen al inicio del ejercicio	Vida Útil total estimada en años	Altas	Transfe-rencias	Bajas	Depreciación Acumu-lada	Depreciación Baja	Depreciación Del ejercicio	Depreciación Al cierre	Valor residual al 31/12/2023
Medición al costo										
Llave de negocio			401.101	-	-	-	-	-	-	401.101
Licencias	1.748.910	5	24.965	-	(1.488.735)	1.572.182	(1.370.421)	11.794	213.554	71.586
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	**1.748.910**		**426.066**	**-**	**(1.488.735)**	**1.572.182**	**(1.370.421)**	**11.794**	**213.554**	**472.687**

CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS

ANEXO H

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/12/2024		31/12/2023	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	369.394.479	32,80%	1.052.594.632	49,19%
50 siguientes mayores clientes	514.305.878	45,66%	803.970.963	37,57%
100 siguientes mayores clientes	181.532.564	16,12%	169.667.693	7,93%
Resto de clientes	61.085.173	5,42%	113.771.616	5,31%
TOTAL	**1.126.318.094**	**100,00%**	**2.140.004.904**	**100,00%**

APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS

ANEXO I

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTO	Plazos que restan para su vencimiento						Total
	1 mes	3 meses	6 meses	12 meses	24 meses	más de 24 meses	
Depósitos	**1.056.607.633**	**39.130.546**	**38.089.712**	**-**	**-**	**-**	**1.133.827.891**
Sector Financiero	380	-	-	-	-	-	380
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.056.607.253	39.130.546	38.089.712	-	-	-	1.133.827.511
Operaciones de pase y cauciones	**11.219.169**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11.219.169**
Otras Entidades financieras	11.219.169	-	-	-	-	-	11.219.169
Otros pasivos financieros	**31.245.269**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**31.245.269**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**25**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25**
TOTAL	**1.099.072.096**	**39.130.546**	**38.089.712**	**-**	**-**	**-**	**1.176.292.354**

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS

ANEXO J

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al comienzo al ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por provisiones	Saldo final al 31/12/24	Saldo final al 31/12/23
			Desafecta-ciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	586.120	1.709.074	-	403.243	392.832	1.499.119	586.120
Otras (2)	34.887	5.533	-	-	19.939	20.481	34.887
TOTAL PROVISIONES	**621.007**	**1.714.607**	**-**	**403.243**	**412.771**	**1.519.600**	**621.007**

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

(2) Incluído en la línea “Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera” del Estado de Resultados Separado.

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO

ANEXO K

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Acciones				Capital social		
Clase	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		Integrado
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	840.182.392	1	1	837.435	2.747	840.182

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO

ANEXO L

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/12/24	31/12/2024 (por moneda)			Total al 31/12/2023
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	506.686.332	506.686.332	506.628.495	57.645	192	697.817.307
Otros activos financieros	250.655	250.655	250.655	-	-	427.407
Préstamos y otras financiaciones	36.637.218	36.637.218	36.637.218	-	-	10.610.574
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	36.637.218	36.637.218	36.637.218	-	-	10.610.574
Otros Títulos de Deuda	103.114.362	103.114.362	103.114.362	-	-	82.633.013
Activos financieros entregados en garantía	8.391.864	8.391.864	8.391.864	-	-	8.140.203
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	277
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	5.148.924	5.148.924	5.148.924	-	-	8.839.995
TOTAL ACTIVO	**660.229.482**	**660.229.482**	**660.171.645**	**57.645**	**192**	**808.468.776**
PASIVO						
Depósitos	656.322.642	656.322.642	656.322.642	-	-	792.395.485
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	656.322.642	656.322.642	656.322.642	-	-	792.395.485
Otros pasivos financieros	2.201.027	2.201.027	2.201.027	-	-	2.073.199
Otros pasivos no financieros	10.031	10.031	10.031	-	-	8.863
TOTAL PASIVO	**658.533.700**	**658.533.700**	**658.533.700**	**-**	**-**	**794.477.547**

ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO

ANEXO N

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Situación Normal	Total 31/12/2024	Total 31/12/2023
1. Préstamos y otras financiaciones	**66**	**66**	**9.972**
Adelantos			
Con garantías y contragarantías preferidas “A”	-	-	2.622
Sin garantías ni contragarantías preferidas	66	66	7.350
TOTAL	**66**	**66**	**9.972**
PREVISIONES	**1**	**1**	**100**

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS

ANEXO O

Al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Tipo de Contrato	Objetivo de las operaciones	Tipo de cobertura	Activo Subyacente	Tipo de Liquidación	Ámbito de Negociación o contraparte	Plazo promedio ponderado Originalmente Pactado	Plazo promedio ponderado Residual	Plazo promedio ponderado de Liquidación de Diferencias	Monto
Operaciones de Pases	Intermediación Cuenta Propia	-	Títulos Públicos Nacionales	Con entrega de Subyacente	Mercado Abierto Electrónico	1	1	1	11.598.362
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	3	2	1	1.080.500
TOTAL									**12.678.862**

CATEGORÍA DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS SEPARADOS

ANEXO P

Al 31 de diciembre de 2024
(cifras expresadas en miles de pesos)

CONCEPTOS	Costo Amortizado	VR con cambios en Resultados		Jerarquía de valor razonable		
		Designados inicialmente o de acuerdo con el 6.7.1. de la NIIF 9	Medición obligatoria	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
ACTIVOS FINANCIEROS						
Efectivo y depósitos en Bancos						
Efectivo	19.667.611	-	-	-	-	-
Entidades Financieras y corresponsales	497.603.793	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	**1.043.715**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Préstamos y otras financiaciones						
Otras Entidades financieras	102.476.643	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	112.331.507	-	-	-	-	-
Adelantos	31.055.478	-	-	-	-	-
Documentos	37.092.132	-	-	-	-	-
Hipotecarios	-	-	-	-	-	-
Personales	1.279.737	-	-	-	-	-
Otros	42.904.160	-	-	-	-	-
Otros Títulos de Deuda	**520.446.640**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Activos Financieros entregados en garantía	**47.875.564**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	**-**	**-**	**546.193**	**546.193**	**-**	**-**
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	**-**	**-**	**6.146.367**	**6.146.367**	**-**	**-**
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	**1.301.445.473**	**-**	**6.692.560**	**6.692.560**	**-**	**-**
PASIVOS FINANCIEROS						
Depósitos						
Sector Financiero	380	-	-	-	-	-
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.126.317.714	-	-	-	-	-
Cuentas corrientes	822.526.288	-	-	-	-	-
Caja de ahorros	19.205.698	-	-	-	-	-
Plazo fijo e inversiones a plazo	105.142.199	-	-	-	-	-
Otros	179.443.529	-	-	-	-	-
Operaciones de pase						
Otras Entidades financieras	11.219.169	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	**31.245.269**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	**25**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	**1.168.782.557**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	294.143	-
Operaciones a término	294.143	-
Resultado de otros títulos privados	73.766	78.989
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(176.753)	135.806
TOTAL	**191.156**	**214.795**

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	**6.606.010**	**14.010.165**
Por títulos públicos	**173.989.349**	**307.285.495**
Por Obligaciones Negociables	**8.571.375**	**5.120.034**
Por préstamos y otras financiaciones:	**22.184.090**	**15.584.605**
Sector Financiero	5.502.535,00	269.587,00
Sector Privado no Financiero:	16.681.555,00	15.315.018,00
Adelantos	12.965.436,00	12.616.343,00
Documentos	1.065.645,00	414.781,00
Hipotecarios	2.484,00	1.409,00
Otros	2.647.990,00	2.282.485,00
Por operaciones de pase:	**283.273.635**	**535.568.007**
Banco Central de la República Argentina	282.760.898	534.859.204
Otras Entidades Financieras	512.737	708.803
TOTAL	**494.624.459**	**877.568.306**

APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS (Cont.)

ANEXO Q

Correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	**(296.518.244)**	**(593.035.516)**
Sector Privado no Financiero:	(296.518.244)	(593.035.516)
Cuentas corrientes	(256.366.441)	(479.345.987)
Cajas de ahorro	(1.241)	(1.230)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(40.150.562)	(113.688.299)
Por operaciones de pase y cauciones:	**(12.124.876)**	**(2.028.893)**
Otras Entidades financieras	(12.124.876)	(2.028.893)
Por otros pasivos financieros	**(3.401.650)**	**(21.676.109)**
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(3.401.650)	(21.676.109)
TOTAL	**(312.044.770)**	**(616.740.518)**

	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/12/2024	31/12/2023
Ingresos por Comisiones		
Comisiones vinculadas con obligaciones	1.038.152	1.048.218
Comisiones vinculadas con créditos	1.827.218	2.426.418
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	1.597.881	1.430.644
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	54.293	20.807
TOTAL	**4.517.544**	**4.926.087**
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(31.237)	(65.240)
Otros	(2.500.260)	(3.406.862)
TOTAL	**(2.531.497)**	**(3.472.102)**

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD SEPARADO

ANEXO R

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

CONCEPTOS	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Disminuciones		Resultado monetario generado por previsiones	Saldo al 31/12/2024	Saldo al 31/12/2023
			Desafecta-ciones	Aplicaciones			
Otros activos financieros	**27.970**	**-**	**1.711**	**-**	**14.477**	**11.782**	**27.970**
Préstamos y otras financiaciones	**834.752**	**2.361.173**	**425.629**	**85.492**	**454.582**	**2.230.222**	**834.752**
Otras Entidades Financieras	-	978.462	-	-	27.542	950.920	-
Sector privado no financiero y residentes en el Exterior	834.752	1.382.711	425.629	85.492	427.040	1.279.302	834.752
Adelantos	816.773	1.373.981	425.629	85.492	414.480	1.265.153	816.773
Documentos	4.837	-	-	-	2.616	2.221	4.837
Hipotecarios	581	-	-	-	314	267	581
Personales	7	-	-	-	4	3	7
Otros	12.554	8.730	-	-	9.626	11.658	12.554
Títulos Privados	**905.063**	**962.162**	**50.689**	**-**	**638.607**	**1.177.929**	**905.063**
TOTAL DE PREVISIONES	**1.767.785**	**3.323.335**	**478.029**	**85.492**	**1.107.666**	**3.419.933**	**1.767.785**

PROYECTO DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024

RESULTADOS NO ASIGNADOS + RESERVAS FACULTATIVAS	**64.497.750**	
A Reserva Legal (20% s/ 21.180.195)	4.236.039	
Ajuste (punto 2.3 del T.O. de “Distribución de resultados”)	3.623.027	
Subtotal	**56.638.684**	
SALDO DISTRIBUIBLE	**56.638.684**	*
A Dividendos en efectivo	4.236.039	
A Reservas facultativas	52.402.645	
RESULTADOS NO DISTRIBUIDOS	-	

* A disposición de la Asamblea.

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de Mayo 487, C1002ABI
Buenos Aires, Argentina
Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220
http://www.ey.com

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Señores Directores de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Domicilio Legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad") y sus sociedades controladas, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, (b) los estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha e (c) información explicativa de los estados financieros, que incluyen las políticas contables significativas, y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados integrales, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA"), según se indica en la sección "Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros".

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de la Entidad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros consolidados adjuntos:

   a) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad indica (i) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y (ii) explica y cuantifica el efecto que tendría al 31 de diciembre de 2024 la aplicación de la NIIF 9.

   (b) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad (i) indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos financieros", y (ii) explica y cuantifica el efecto que tendría al 31 de diciembre de 2024 la aplicación de la NIIF 9.

Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 2., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

5. Otra información comprende la información incluida en la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), y la Memoria del Directorio. Esta información es distinta de los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría correspondiente. El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

   Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

7. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y adoptadas por la FACPCE, y con las excepciones y disposiciones transitorias que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

   En la preparación de los estados financieros consolidados el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas de auditorías externas" emitidas por el BCRA, siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

   Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas de auditorías externas" emitidas por el BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

   • Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

   • Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.

   • Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por el Directorio y la Gerencia.

   • Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio y la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar

dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

• Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

• Obtenemos elementos de juicio suficientes y adecuados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Entidad y sus sociedades controladas para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de los estados financieros consolidados. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., tal como se menciona en la Nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balance de la Entidad y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.

(b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

(c) Al 31 de diciembre de 2024, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de BANCO DE VALORES S.A., asciende a $347.624.677, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 62,0% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 98,3% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 61,4% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 07/03/2025
Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - EECC Consolidado
Perteneciente a: Banco de Valores S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Fecha de Cierre: 31/12/2024
Monto total del Activo: $1.325.990.766.000,00
Intervenida por: Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado
Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI
Contador Público (Universidad de Buenos Aires)
CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
T° 1 F° 13
SOCIO

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N° 824710

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN pnugahhe

EY

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de Mayo 487, C1002ABI
Buenos Aires, Argentina

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220
http://www.ey.com

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Directores de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Domicilio Legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros separados de BANCO DE VALORES S.A. (la "Entidad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, (b) los estados separados de resultados y de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha e (c) información explicativa de los estados financieros, que incluyen las políticas contables significativas, y otra información explicativa incluida en las notas y anexos que lo complementan.

2. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BANCO DE VALORES S.A. al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados integrales, la evolución de su patrimonio neto y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA"), según se indica en la sección "Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros".

Fundamento de la opinión

3. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") y con las "Normas mínimas sobre auditorías externas para entidades financieras" emitidas por el BCRA. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros". Somos independientes de la Entidad y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en las siguientes notas a los estados financieros separados adjuntos:

   a) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad indica (i) que de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y (ii) explica y cuantifica el efecto que tendría al 31 de diciembre de 2024 la aplicación de la NIIF 9.

   (b) Nota 2. "Bases de presentación de los estados financieros y políticas contables aplicadas", apartado "Normas contables aplicadas", en la que la Entidad (i) indica que ha aplicado, para el reconocimiento inicial de ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, criterios establecidos por el BCRA que difieren de lo previsto en la NIIF 9 "Instrumentos financieros", y (ii) explica y cuantifica el efecto que tendría al 31 de diciembre de 2024 la aplicación de la NIIF 9.

Estas cuestiones no modifican la opinión expresada en el párrafo 2., pero deben ser tenidas en cuenta por aquellos usuarios que utilicen las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) para la interpretación de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

5. Otra información comprende la información incluida en la Reseña Informativa, presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), y la Memoria del Directorio. Esta información es distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente. El Directorio y la Gerencia son responsables de la otra información.

   Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

   En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros separados o el cono-

cimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Otras cuestiones

6. Hemos emitido por separado un informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados de BANCO DE VALORES S.A. y sus sociedades controladas a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

Responsabilidades del Directorio y la Gerencia de la Entidad en relación con los estados financieros

7. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas de Contabilidad NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) y adoptadas por la FACPCE, y con las excepciones y disposiciones transitorias que fueron establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

   En la preparación de los estados financieros separados el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas de auditorías externas" emitidas por el BCRA, siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

   Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las "Normas mínimas de auditorías externas" emitidas por el BCRA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

   • Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

   • Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.

   • Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por el Directorio y la Gerencia.

• Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Directorio y la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dicha información no es apropiada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.

Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

• Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

II. Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento de disposiciones vigentes, informamos que:

a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1., tal como se menciona en la Nota 2.4., se encuentran en proceso de transcripción al Libro Inventario y Balance y Libro Diario de la Entidad y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.

(b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005.

(c) Al 31 de diciembre de 2024, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Entidad, asciende a $347.624.677, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Al 31 de diciembre de 2024, según surge de la Nota 33. a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., la Entidad posee un patrimonio neto y una contrapartida en activos elegibles que exceden los importes mínimos requeridos por las normas pertinentes de la CNV para las categorías indicadas en la mencionada nota.

(e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a BANCO DE VALORES S.A., que representan el 62,0% del total facturado a la Entidad por todo concepto, el 98,3% del total de servicios de auditoría facturados a la Entidad y controladas y el 61,4% del total facturado a la Entidad y controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

LEONEL G. TREMONTI
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 315 - F° 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 07/03/2025
Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual
Perteneciente a: Banco de Valores S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Fecha de Cierre: 31/12/2024
Monto total del Activo: $1.323.866.028.000,00
Intervenida por: Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado
Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI
Contador Público (Universidad de Buenos Aires)
CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
T° 1 F° 13
SOCIO

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°
824694
CÓDIGO DE VERIFICACIÓN
ncbfdwie

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los controles realizados como Comisión Fiscalizadora respecto de los Estados Financieros y la Memoria de los Directores

1. Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que nos imponen como Comisión Fiscalizadora la legislación vigente, el Estatuto Social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para Contadores Públicos, acerca del Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES** S.A. al 31 de diciembre de 2024, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo finalizados en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos revisado los Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de **BANCO DE VALORES S.A.** con sus sociedades controladas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados precedentemente presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** y la Situación Financiera Consolidada con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados, la Evolución de su Patrimonio Neto y los Flujos de Efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 4.

Asimismo, en nuestra opinión, la Memoria del Directorio cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

2. Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para la Comisión Fiscalizadora, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (F.A.C.P.C.E.) adoptada por la Resolución C.D. Nº 96/2022 del C.P.C.E.C.A.B.A. la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestra responsabilidad, de acuerdo con las normas mencionadas, se describe más adelante en la sección "Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros y la Memoria de los administradores".

Para realizar nuestra tarea hemos considerado la auditoria efectuada por los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. quienes emitieron su informe de fecha 7 de marzo de 2025 suscripto por el socio de la firma Leonel G. Tremonti, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objeto 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 Financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los Estados Financieros tomados en conjunto. Dado que no es responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Asimismo, con relación a la Memoria del Directorio correspondiente al Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General de Sociedades y otra información requerida por los organismos de control y, específicamente a lo que es materia de nuestra competencia, señalamos que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y la respectiva documentación respaldatoria.

Informamos, además, que hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el **artículo 294 de la Ley Nº 19.550,** que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de las garantías de los directores.

Dejamos expresa mención que, somos independientes de **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de C.A.B.A. y de las RT N° 15 y 37 de F.A.C.P.C.E.. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

3. Párrafo de énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los Estados Financieros

Sin modificar la opinión expresada en el párrafo 1, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2 a los Estados Financieros adjuntos referida a que:

a) de acuerdo con las excepciones transitorias establecidas por las Comunicaciones "A" 6847, 7181 y 7928 del BCRA, no ha aplicado la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". De haberse aplicado la misma, conforme a una estimación realizada por la entidad, al 31 de diciembre de 2024 el patrimonio neto hubiera aumentado en 2.319.590.000; y

b) si bien se ha aplicado un criterio de reconocimiento inicial para ciertos instrumentos de deuda del sector público recibidos en canje, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 7014 del BCRA, difiere de lo previsto en la NIIF 9. De haberse aplicado la misma, conforme a una estimación realizada por la entidad, al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio neto hubiera disminuido en 551.934.000 (0.40%). Por otro lado, el valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 5.779.906.000, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 185.378.000 (0,14%).

4. Responsabilidad de la Dirección y la Gerencia de la Entidad en relación con los Estados Financieros

El Directorio y la Gerencia de la Entidad son responsables por la preparación y presentación de los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1. de conformidad con el marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que, tal como se indica en la Nota 2. a los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1., se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), tal como esas normas fueron emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés) y adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE"), y con la excepción que fue establecida por el BCRA que se explica en la mencionada nota. El Directorio y la Gerencia de la Entidad son también responsables del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

En la preparación de los estados financieros el Directorio y la Gerencia son también responsables de evaluar la capacidad de la Entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

5. Responsabilidades de la Comisión Fiscalizadora en relación con la auditoría de los Estados Financieros y la memoria de los administradores

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los Estados Contables en su conjunto están libres de incorrección significativa, que la Memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y, emitir un Informe como Comisión Fiscalizadora mediante el cual emitamos nuestra opinión. Cabe mencionar que, seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E. siempre detecte una incorrección significativa cuando exista.

Las incorrecciones, debido a fraude o error, se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que puedan adoptar los usuarios basándose en los Estados Contables y en el contenido de la Memoria sobre aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los Estados Contables, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de F.A.C.P.C.E., hemos aplicado nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora. También:

a) Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los Estados Contables, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.

b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.,** del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los Estados Contables o en la Memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro Informe de Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados Contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

f) Nos comunicamos con la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la planificación y ejecución de nuestros procedimientos de auditoría como Comisión Fiscalizadora y los hallazgos significativos en nues-

tra actuación como responsable de la fiscalización privada, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de nuestra actuación como Comisión Fiscalizadora.

También proporcionamos a la Dirección de **BANCO DE VALORES S.A.** declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

6. Información Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes, que:

a) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, tal como se menciona en la nota 2.1.3., se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances, y en nuestra opinión, han sido preparados en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),

b) hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarias de acuerdo con las circunstancias, incluyendo entre otras, el control de la constitución y subsistencia de la garantía de los directores, no teniendo observaciones que formular al respecto,

c) los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normales legales vigentes y de acuerdo con la autorización N° 06429 de la Inspección General de Justicia de fecha 16 de marzo de 2005,

d) al 31 de diciembre de 2024, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a $ 347.624.67 no siendo la misma exigible a esa fecha.

e) no tenemos observaciones significativas que formular en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 33 a los Estados Financieros separados adjuntos al 31 de diciembre de 2024, en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida, y

f) de acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 622 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia de los auditores externos y sobre la calidad de las políticas de auditoria aplicadas por los mismos y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe de los auditores externos referido anteriormente incluye la manifestación de haber aplicado las normas de auditoria vigentes, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas, salvo lo expresado en dicho informe, en cuanto a la aplicación de las normas emitidas por el B.C.R.A. con supremacía sobre las contables profesionales.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025

Por Comisión Fiscalizadora
CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico Titular
Contador Público - U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A T° 134 F° 134

FINANCIAL STATEMENTS

Consolidated and separate financial statements as of December 31, 2024, jointly with the Audit Reports issued by the Independent Auditor and Statutory Audit Committee.

TABLE OF CONTENTS

Cover page	241	Separate statements of comprehensive income	335
Consolidated statements of financial position	243	Separate statements of other comprehensive income	336
Consolidated statements of income	245	Separate earnings per share	336
Consolidated statements of comprehensive income	246	Separate statements of changes in equity	337
Consolidated earnings per share	246	Separate statements of cash flows	339
Consolidated statements of changes in equity	247	Notes to the separate financial statements	341
Consolidated statements of cash flows	249	Exhibits to the separate financial statements	361
Notes to the consolidated financial statements	251	Earnings distribution project	383
Exhibits to the consolidated financial statements	311	Audit Report issued by the independent auditor	384
Separate statements of financial position	333	Statutory Audit Committee's Report	392

BANCO DE VALORES S.A.

Registered address

Sarmiento 310, Buenos Aires City, Argentina

Main business activity	CUIT (Argentine taxpayer identification No.)
Commercial bank	30-57612427-5

Expiration date of the articles of incorporation: December 17, 2077

Commencement date	Closing date
January 1, 2022	December 31, 2022

Quantity and characteristics of shares	In thousands	
	Subscribed (in ARS)	Paid-in
840,182,392 book-entry shares of common stock of ARS 1 and entitled to one vote each	840,182	840,182

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of december 31, 2024 and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ASSETS	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Cash and deposits with banks		**517,548,543**	**698,149,814**
Cash		19,667,611	18,302,473
Financial institutions and correspondents		497,880,805	679,847,104
BCRA (Central Bank of Argentina)		495,481,846	679,280,087
Other in Argentina and abroad		2,398,959	567,017
Other		127	237
Debt securities at fair value through income	A	**988,242**	-
Swaps, repos and reverse repos	3	-	**1,404,341,268**
Other financial assets	10	**6,749,299**	**8,566,352**
Loans and other financing	B and C	**214,808,150**	**27,850,910**
Otras Entidades financieras		102,476,643	1,487,702
Nonfinancial private sector and residents abroad		112,331,507	26,363,208
Other debt securities	A	**521,266,474**	**121,083,193**
Financial assets delivered as collateral	4	**48,284,259**	**60,932,904**
Investments in equity instruments	A	**546,193**	**226,636**
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures		**11,537**	-
Property, plant & Equipment	11 /F	**8,743,527**	**8,737,541**
Intangible assets	12 /G	**485,253**	**549,344**
Deferred income tax assets	19	**4,884,839**	**3,053,327**
Other nonfinancial assets	13	**1,674,450**	**1,111,896**
TOTAL ASSETS		**1,325,990,766**	**2,334,603,185**

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Contd.)

As of december 31, 2024 and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

LIABILITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Deposits	H and I	**1,126,311,970**	**2,139,988,474**
Nonfinancial government sector		-	111
Financial area		380	168
Nonfinancial private sector and residents abroad		1,126,311,590	2,139,988,195
Swaps, repos and reverse repos	3 / I	**11,219,169**	**1,888,486**
Other financial liabilities	14 / I	**32,516,854**	**16,307,871**
Financing received from the BCRA and other financial institutions	I	**25**	**54**
Current income tax liabilities		**4,017,968**	**16,212,644**
Allowances	J	**1,519,600**	**621,007**
Other nonfinancial liabilities	16	**13,355,081**	**20,027,324**
TOTAL LIABILITIES		**1,188,940,667**	**2,195,045,860**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	837,435	837,546
Treasury shares	K	2,747	2,636
Noncapitalized contributions		309,195	100,267
Capital adjustment		22,656,001	22,600,265
Appropriated retained earnings		90,529,594	93,246,511
Unappropriated retained earnings		-	-
Other accumulated comprehensive income		780,714	3,266,778
Income for the year		21,180,195	18,138,033
Shareholders' equity attributable to the parent's owners		**136,295,881**	**138,192,036**
Shareholders' equity attributable to non-controlling interests		**754,218**	**1,365,289**
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		**137,050,099**	**139,557,325**
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		**1,325,990,766**	**2,334,603,185**

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2024 and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Interest income	Q	494,624,459	877,577,621
Interest expense	Q	(312,044,770)	(616,740,518)
Net profit from interest		**182,579,689**	**260,837,103**
Revenues from commissions	Q	4,799,436	5,131,559
Expenses from commissions	Q	(2,663,007)	(3,601,998)
Net profit from commissions		**2,136,429**	**1,529,561**
Net income from financial instruments at fair value through profit or loss	Q	419,070	320,132
Profit (loss) from derecognition of assets at amortized cost		-	-
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	(608,496)	5,186,433
Other operating profit	21	12,951,352	14,442,334
Loan loss provision	R	(3,323,335)	(2,091,901)
Net operating profit		**194,154,709**	**280,223,662**
Employee benefits	22	(32,461,487)	(31,715,735)
Administrative expenses	23	(12,253,013)	(13,526,976)
Depreciation and impairment in value of assets		(637,715)	(838,743)
Other operating expenses	24	(31,755,412)	(68,574,335)
Operating income		**117,047,082**	**165,567,873**
Loss from interest in associates and joint ventures		**(14,274)**	-
Loss from net monetary position		**(87,139,468)**	**(128,642,992)**
Profit before income tax from continuing operations		**29,893,340**	**36,924,881**
Income tax from continuing operations	19	(8,703,144)	(18,805,165)
Net profit from continuing operations		**21,190,196**	**18,119,716**
Net income for the year		**21,190,196**	**18,119,716**
Net income for the year attributable to:			
Parent's owners		21,180,195	18,138,033
Non-controlling interests		10,001	(18,317)

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2024 and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Net income for the year		**21,190,196**	**18,119,716**
Other comprehensive income (loss) components to be reclassified to income (loss) for the year:			
Share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		**(2,490,286)**	**3,392,428**
Income (loss) for the year resulting from the share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		(2,490,286)	3,392,428
Total other comprehensive income (loss) to be reclassified to income (loss) for the year		**(2,490,286)**	**3,392,428**
Total other comprehensive income (loss)		**(2,490,286)**	**3,392,428**
Total comprehensive income (loss)		**18,699,910**	**21,512,144**
Attributable to the parent's owners		18,694,131	21,530,461
Attributable to non-controlling interests		5,779	(18,317)

EARNINGS PER SHARE

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Earnings per share			
Basic earnings per share	26	25.29	21.68
Diluted earnings per share	26	25.29	21.68

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year beginning january 1, 2024, and ended december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Noncapitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity of controlling interests as of 12/31/2024	Total equity of non-controlling interests as of 12/31/2024	Total equity as of 12/31/2024
	Outstanding	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other				
Restated amounts at beginning of year	**837,546**	**2,636**	**100,267**	**22,600,265**	**3,266,778**	**42,410,517**	**50,835,994**	**18,138,033**	**138,192,036**	**1,365,289**	**139,557,325**
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/11/2024:											
Legal reserve	-	-	-	-	-	3,627,607	-	(3,627,607)	-	-	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	(6,150,466)	(14,510,426)	(20,660,892)	-	(20,660,892)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022											
Share-based compensation plan (note 17)	-	-	208,928	55,736	-	-	(194,058)	-	70,606	-	70,606
Revenues from treasury shares	(111)	111	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income (loss) for the year					**(2.486.064)**			**21,180,195**	**18,694,131**	**5,779**	**18,699,910**
- Net profit (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	21,180,195	21,180,195	10,001	21,190,196
- Other comprehensive loss for the year	-	-	-	-	(2.486.064)		-	-	(2,486,064)	(4,222)	(2,490,286)
- Other changes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(616,850)	(616,850)
Amounts at end of year	**837,435**	**2,747**	**309,195**	**22,656,001**	**780.714**	**46,038,124**	**44,491,470**	**(1) 21,180,195**	**136,295,881**	**754,218**	**137,050,099**

(1) They break down as follows:

Optional reserve	43,317,555
Statutory reserve	9,767
Share-based compensation plan	356,672
Reserves for IFRS first-time application	807,476
Total other appropriated retained earnings	**44,491,470**

(2) See also note 37.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (Contd.)

For the year beginning january 1, 2023, and ended december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Noncapitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity of controlling interests as of 12/31/2023	Total equity of non-controlling interests as of 12/31/2023	Total equity as of 12/31/2023
	Outstanding	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other				
Restated amounts at beginning of year	**836,023**	**4,159**	**100,267**	**22,600,265**	**(125,648)**	**40,227,074**	**51,002,894**	**20,784,011**	**135,429,045**	**1,383,606**	**136,812,651**
- Distribution of Unallocated Earnings approved by the Shareholders' Meeting on 04-27-2022:											
Legal reserve	-	-	-	-	-	2,183,442	-	(2,183,442)	-	-	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	(569,948)	(18,600,569)	(19,170,517)	-	(19,170,517)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:											
Share-based compensation plan (note 17)	1,523	(1,523)	-	-	-	-	403,049	-	403,049	-	403,049
Total comprehensive income (loss) for the year	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,392,426**	**-**	**-**	**18,138,033**	**21,530,459**	**(18,317)**	**21,512,142**
- Net profit (loss) for the year	-	-	-	-	-	-	-	18,138,033	18,138,033	(18,317)	18,119,716
- Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	3,392,426	-	-	-	3,392,426	-	3,392,426
Balances at fiscal year end	**837,546**	**2,636**	**100,267**	**22,600,265**	**3,266,778**	**42,410,516**	**50,835,995 (1)**	**18,138,033**	**138,192,036**	**1,365,289**	**139,557,325**

(1) They break down as follows:

Optional reserve	49,468,026
Statutory reserve	9,768
Share-based compensation plan	550,724
Reserves for IFRS first-time application	807,476
Total other appropriated retained earnings	**50,835,994**

(2) See also note 37.

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Income before income tax		**29,893,340**	**36,924,881**
Adjustment for the total monetary gain for the year		**87,139,468**	**128,642,992**
Adjustments to determine cash flows provided operating activities:		**(39,698,202)**	**(50,252,656)**
Amortization and impairment in value		637,715	838,743
Loan loss provision		3,323,335	2,091,901
Other adjustments		(43,659,252)	(53,183,300)
Net increases/decreases from operating assets:		**269,513,498**	**(1,576,504,326)**
Debt securities at fair value through income		(988,242)	-
Swaps, repos and reverse repos		1,404,341,268	(1,373,725,882)
Loans and other financing		(216,482,887)	(11,872,040)
Other financial institutions		(110,349,750)	(6,409,348)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(106,133,137)	(5,462,692)
Other debt securities		(544,265,186)	445,343,532
Financial assets delivered as collateral		12,648,645	(28,769,225)
Investments in equity instruments		(319,557)	(119,598)
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures		111,780	4,159,311
Other assets		(385,532,323)	(611,520,424)
Net increases/decreases from operating liabilities:		**(76,690,232)**	**2,054,755,774**
Deposits		(146,171,690)	1,983,895,908
Nonfinancial government sector		(111)	111
Financial sector		296	(11,097)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(146,171,875)	1,983,906,894
Repo transactions		9,330,683	(512,226)
Other liabilities		60,150,775	71,372,092
Income tax payments		**(22,729,332)**	**(9,401,589)**
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		**247,428,540**	**584,165,076**

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (Contd.)

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Payments:		**(1,242,373)**	**(3,185,087)**
P&E purchase, intangible assets and other assets		(507,985)	(187,235)
Purchase of debt or equity instruments issued by other entities		(734,388)	(2,997,852)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		**(1,242,373)**	**(3,185,087)**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Collections (Payments):		**(16,927,350)**	**(8,123,637)**
Dividends		(16,927,350)	(8,123,637)
Collections (Payments):		**(29)**	**(96)**
Central Bank of Argentina		(29)	(96)
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		**(16,927,379)**	**(8,123,733)**
EFFECT OF CHANGES IN EXCHANGE RATE (D)		**(608,496)**	**5,186,433**
EFFECT OF MONETARY GAIN (LOSS) OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		**(386,261,872)**	**(423,218,279)**
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		**(157,611,580)**	**154,824,410**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	25	**711,575,292**	**556,750,883**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	25	**553,963,712**	**711,575,293**

The accompanying notes 1 through 40 to the consolidated financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2024
(Figures stated in thousands of constant Argentine pesos)

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2024
(Figures stated in thousands of constant Argentine pesos)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet Central Bank of Argentina (BCRA) provisions because it is its regulatory agency.

The Company is authorized by the Argentine Securities Commission (CNV) to operate in the Public Share Offering System under Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021.

On June 18, 2024, the Bank signed a Preliminary Merger Agreement under which the absorption of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. was agreed upon. On that date, the Bank's Board of Directors resolved to approve (i) a Special-Purpose Separate Statement of Financial Position of Banco de Valores S.A. as of March 31, 2024, (ii) a Special Merger-Purpose Consolidated Statement of Financial Position as of March 31, 2024, and (iii) the Subscription of such preliminary agreement, which were approved on August 27, 2024, by the Bank's Special Shareholders' Meeting, as well as having been approved by the relevant meetings of the absorbed companies.

In the context of the abovementioned corporate reorganization, on October 14, 2024, Banco de Valores S.A., Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. signed the final merger agreement in accordance with the approvals mentioned in the previous paragraph.

On December 18, 2024, the CNV (Argentine Securities Commission) issued Resolution RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV, whereby it communicated the approval of the merger of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. with and into Banco de Valores S.A., and at the same time authorized Banco de Valores to conduct a public offering of 159,552,490 book-entry shares of common stock with a nominal value of ARS 1, which will be delivered in exchange to the shareholders of the absorbed companies. The corporate reorganization would become effective from the first day of the month following the CNV's approval, i.e. January 1, 2025.

As of December 31, 2024, the amounts of the special merger-purpose consolidated statement of financial position showing the separate amounts of Banco de Valores S.A. and the amounts of Columbus IB Valores S.A. And Columbus MB S.A. would have been as follows:

ASSETS	Notes	Banco de Valores S.A. (Before the merger)	Columbus IB Valores S.A.	Columbus MB S.A.	Adjustements, eliminations and reclassifications	(1)	Banco de Valores S.A. (After the merger)
Cash and deposits with banks		**517,271,404**	**26,559**	**619,941**	-		**517,917,904**
Cash on hand		19,667,611	-	11,981	-		19,679,592
Financial institutions and correspondents		497,603,793	26,559	607,960	-		498,238,312
BCRA (Central Bank of Argentina)		495,481,846	-	-	-		495,481,846
Other in Argentina and abroad		2,121,947	26,559	607,960	-		2,756,466
Other		-	-	-	-		-
Debt securities at fair value through comprehensive		-	**10,825,831**	-	**(10,825,831)**	**(a)i.**	-
Repo transactions	5	-	-	-	-	**(a)ii.**	-
Other financial assets	14	**1,043,715**	**6,063,147**	**199,396**	-		**7,306,258**
Loans and other financing	18	**214,808,150**	-	-	-		**214,808,150**
Nonfinancial private sector		-	-	-	-		-
BCRA (Central Bank of Argentina)		-	-	-	-		-
Other financial institutions		102,476,643	-	-	-		102,476,643
Nonfinancial private sector and residents abroad		112,331,507	-	-	-		112,331,507
Other debt securities	13	**520,446,640**	-	-	**10,825,831**	**(a)i.**	**531,272,471**
Financial assets delivered as collateral	6	**47,875,564**	-	-	-		**47,875,564**
Current income tax assets	24	-	**33,899**	**28,614**	-		**62,513**
Investments in equity instruments	13	**546,193**	-	-	-		**546,193**
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	7	**6,146,367**	-	-	-		**6,146,367**
Bank premises and equipement	15	**8,733,821**	**93,956**	**75,682**	-		**8,903,459**
Intangible assets	16	**437,958**	-	-	**47,394,658**	**(b)**	**47,832,616**
Deferred income tax assets	24	**4,882,416**	-	-	-		**4,882,416**
Other nonfinancial assets	17	**1,673,800**	**36,518**	**469,302**	-		**2,179,581**
TOTAL ASSETS		**1,323,866,028**	**17,079,910**	**1,392,935**	**47,394,658**	**(a)iii.**	**1,389,733,492**

LIABILITIES	Notes	Banco de Valores S.A. (Before the merger)	Columbus IB Valores S.A.	Columbus MB S.A.	Adjustements, eliminations and reclassifications	(1)	Banco de Valores S.A. (After the merger)
Deposits	**18**	**1,126,318,094**	**-**	**-**	**-**		**1,126,318,094**
Nonfinancial government sector		-	-	-	-		-
Financial sector		380	-	-	-		380
Nonfinancial private sector and residents abroad		1,126,317,714	-	-	-		1,126,317,714
Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral	**5**	**11,219,169**	**-**	**-**	**-**		**11,219,169**
Other financial liabilities	**19**	**31,245,269**	**14,348,869**	**-**	**-**	**(a)ii.**	**45,594,138**
Financing received by the BCRA and other financial institutions		**25**	**2,217**	**-**	**-**		**2,242**
Current income tax liabilities	**24**	**4,029,163**	**-**	**-**	**-**		**4,029,163**
Provisions	**20**	**1,519,600**	**-**	**-**	**-**		**1,519,600**
Deferred income tax liability	**24**	**-**	**13,603**	**-**	**-**		**13,603**
Other nonfinancial liabilities	**21**	**13,238,827**	**2,020,869**	**1,252,418**	**-**	**(a)iii.**	**16,512,075**
TOTAL LIABILITIES		**1,187,570,147**	**16,385,558**	**1,252,418**	**-**		**1,205,208,084**

SHAREHOLDERS` EQUITY	Notes	Banco de Valores S.A. (Before the merger)	Columbus IB Valores S.A.	Columbus MB S.A.	Adjustements, eliminations and reclassifications	(1)	Banco de Valores S.A. (After the merger)
Capital stock							
Outstanding		837,435	2,700	23	156,782	(c)	996,987
Treasury shares		2,747	-	-	-		2,747
		840,182	**2,700**	**23**	**156,782**		**999,734**
Noncapitalized contributions							
Stock issuance premiums		309,195	-	137,706	47,932,269	(d)	48,379,170
Equity adjustements		22,656,001	235,837	9,068	(244,858)	**(e)**	22,656,001
Other comprehensive income (loss)		780,714	-	-	-		780,714
Appropriated retained earnings							
Legal reserve		46,038,124	60,569	212	(60,781)	**(e)**	46,038,124
Other		44,491,470	1,481,647	27,353	(1,509,000)	(e)	44,491,470
		90,529,594	**1,542,216**	**27,565**	**(1,569,781)**		**90,529,594**
Unappropriated retained earnings (accumulated losses)		-	(8,166)	120,217	(112,051)	e	-
Profit fot the year		21,180,195	(1,078,235)	(154,062)	1,232,297	e	21,180,195
TOTAL SHAREHOLDER`S EQUITY		**136,295,881**	**694,352**	**140,517**	**47,394,658**		**184,525,408**
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDER`S EQUITY		**1,323,866,028**	**17,079,910**	**1,392,935**	**47,394,658**		**1,389,733,492**

As of the date of issuance of these financial statements, the value of the intangible assets resulting from the corporate reorganization is under review. The figures presented under “Adjustments, deletions and reclassifications” may differ from the final figures resulting from this review.

As of the date of issuance of these financial statements, the registration of the merger of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. with and into Banco de Valores S.A. was pending with the Argentine regulatory agency of business associations (IGJ), which is why the new shares are not yet listed on the BYMA panel.

1.1. Global program for the issuance of corporate bonds

On December 18, 2024, the shareholders of Banco de Valores S.A. held General Shareholders' Meeting No. 69 and approved the creation of a Global Program for the issuance of corporate bonds for a maximum amount outstanding at any time of up to USD 150,000,000 (one hundred fifty million U.S. dollars) or its equivalent in other currencies or units of measure or value, and delegated to the Board of Directors the powers to determine all Program terms and conditions and the different classes and/or series of corporate bonds to be issued. Subsequently, on December 30, 2024, the Board of Directors of Banco de Valores approved the terms and conditions of the abovementioned Global Program for the Issuance of Corporate Bonds along with the program prospectus and its request for authorization before the CNV and the markets. On February 28, 2025, through Resolution RESFC-2025-23064-APN-DIR#CNV, the CNV authorized the creation of such Program.

On March 7, 2025, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying consolidated financial statements.

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED

2.1. Basis for preparation

2.1.1. Accounting standards applied

These consolidated financial statements were prepared in accordance with the accounting framework established by BCRA Communiqué "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained in the following paragraph, this framework is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standars Board (IASB) and adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE). These international standards include the IFRS, International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

Of the temporary excepcions established by the BCRA regarding the application of the effective IFRS Accounting Standards issued by the IASB, the following affect the preparation of these consolidated financial statements:

a) As part of the convergence process towards IFRS established by Communiqué "A" 6114, as amended and supplemented, the BCRA defined through Communiqués "A" 7181, 7427, 7659 and 7829, that the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, may opt to start applying as from the years beginning on January 1, 2022, 2023, 2024 or 2025 section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary excepcions under Communiqué "A" 6847. The Bank started to apply the abovementioned point as from fiscal 2025. If section 5.5 "Impairment" previously mentioned had been applied as established by the BCRA for 2025, according to an estimate made by the Bank, as of December 31, 2024, shareholders' equity would have increased by 2,319,590.

b) By virtue of Communiqué "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. If IFRS 9 had been applied regarding the abovementioned issues, according to an estimate made by the Bank, as of December 31, 2024, the shareholders' equity would have decreased by 551,934 (0.40%). On the other hand, the market value of the abovementioned securities amounts to 5,779,906, which would represent a decrease of 185,378 (0.14%) in shareholders' equity.

Except as mentioned in the previous paragraphs, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS Accounting Standards issued by the IASB that are currently approved and applied in preparing these consolidated financial statements in agreement with the IFRS Accounting Standards adopted by the BCRA according to Communiqué "A" No. 8164. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS Accounting Standard, unless otherwise specified.

2.1.2. Going concern

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank's capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

2.1.3. Transcription into the Inventory and Financial Statements Book and Journal Book

As of the date of these consolidated financial statements, they are being transcribed into the Inventory and Financial Statements Book and Journal Book.

2.1.4. Figures stated in thousands of Argentine pesos

These consolidated financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos at the purchasing power as of December 31, 2024, and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted (See "Measurement unit" in this note).

2.1.5. Presentation of the statement of financial position

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Communiqué "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported on a net basis when holding the legal and unconditional right to offset them, and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section "Measurement unit" in this note.

Comparative information:

The consolidated statement of financial position as of December 31, 2024, the consolidated statements of income and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2024, are presented comparatively with those of the prior-year end.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting year (see "Measurement unit" below).

2.2. Measurement unit

These consolidated financial statements as of December 31, 2024, were restated into the purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Communiqués "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

The IFRS Accounting Standards issued by the IASB require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) are used, which combine the Argentine consumer price index published by the Argentine Institute of Statistics and Censuses (INDEC) as from January 2017 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the changes in the wholesale domestic price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 117.76% and 211.41% for the years ended December 31, 2024, and 2023, respectively.

Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Communiqué "A" 6849, as supplemented:

(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:

(i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting year. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses are included in profit (loss) for the reporting period.

(ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.

(iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.

(iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period are restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets are then compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets are determined based on the new restated amounts.

(v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred tax amount related to the restatement is recognized in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.

(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of income and other comprehensive income:

(i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of income that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.

(ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.

(iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.

(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:

(i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:

(a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Communiqué "A" 6849 for each item.

(b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS Accounting Standards were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.

(c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.

(ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

(i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.

(ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under "Effect of monetary gains (losses) provided by cash" after operating, investing and financing activities.

2.3. Consolidation bases

The accompanying consolidated financial statements comprise the financial statements of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2024.

Subsidiaries are defined as the entities controlled by the Bank. The Bank controls an entity when it is exposed or has the right to obtain variable yields from its continuous involvement in the company in which the interests are held and has the capacity to direct the operational and financial policies to exert influence over such yields.

This is generally shown by an equity interest involving more than half its voting shares.

However, under particular circumstances, the Bank may still exert control with less than 50% of equity or it may not exert control even owning over 50% of a company's shares.

In assessing whether it has power over the company in which the interests are held and whether it controls the variability of its yields, the Bank considers all relevant facts and circumstances, including:

- the purpose and design of the company in which the interests are held;

- the relevant activities, how the decisions on such activities are made and whether the Bank may direct them;

- contractual agreements, such as purchase and sales rights and settlement rights and

- whether the Bank is exposed or has rights to variable yields from its interest in the company and whether it has the power to affect the variability of such yields.

The Bank has no interests in the structured entities which should be consolidated.

Subsidiaries are fully consolidated as from the date on which the effective control of such entities was transferred to the Bank and they are no longer consolidated as from the date on which such control ends. The accompanying consolidated financial statements include the assets, liabilities, profit (loss) and other comprehensive income of the Bank and its subsidiaries. Transactions between consolidated entities are fully eliminated.

If no control is lost, a change in a subsidiary's interest is booked as an equity transaction. However, if the Bank loses control over a subsidiary, it retires the assets involved (including goodwill), as well as the liabilities, the noncontrolling interest and other equity components, whereas any other resulting profit or loss is recognized in the statement of income, and any investment maintained is recognized at fair value as of the date on which such control was lost.

The subsidiary's financial statements were prepared as of the same dated and for the same accounting periods as those of the Bank consistently using accounting policies in line with those applied by the Bank. If necessary, adjustments are made to the subsidiaries' financial statements to ensure consistency with respect to the accounting policies used by the group.

As of December 31, 2024, the Bank has the following investments in subsidiaries:

- Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. (VAFISA): stock corporation organized in Uruguay under Law No. 16,060 Uruguayan Business Associations Law, registered with Uruguay's Public Registry of Commerce on October 1, 2020, under No. 12295. Through Resolution No. RR-SFF-2021-686, the Financial Services Regulatory Agency reporting to the Central Bank of Uruguay authorized it to act as investment fund manager and registered it as Financial Trustee with the Securities Market Registry.

- Mercado de Futuros y Opciones S.A. (Merfox): stock corporation organized in Argentina which corporate purpose is to organize the business and negotiation of spot and futures contracts, as well as of options of any kind. The Company decided not to file the documents required under Law No. 26.831 and therefore, MERFOX was automatically deregistered as a market. The investment in such Company arises from the incorporation of the assets and liabilities of Grupo Financiero Valores S.A. under the corporate reorganization carried out in 2022.

- Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (formerly, Causo S.A.): stock corporation organized in Paraguay which corporate purpose is acting as trustee under the terms or Trust Business Law No. 921/96 and Central Bank of Paraguay Resolution No. 12 – Minutes No. 9 dated February 15, 2011, "Trust Transactions Rules – Trust Business Law No. 921/96"; and provide advisory services on fund management and/or trust administration regarding activities compatible with the type of entity.

- Valo Securities S.A.U.: it is a single-member company incorporated in Argentina, whose corporate purpose is to engage, on its own account, on behalf of third parties, or in association with third parties, both domestically and internationally, in the activities of trading agent, settlement and clearing agent, and comprehensive settlement and clearing agent in accordance with the provisions of Law 19,550, Law 26,831, as amended, supplemented and regulated, and the supplementary activities authorized by applicable regulations.

The Bank consolidated its financial statements with the abovementioned companies. Below is a breakdown of the shareholding in each company as of December 31, 2024:

	Shares	Bank's %	
Name	**Number**	**Capital**	**Votes**
Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	60,000,000	100.00 %	100.00 %
Mercado de Futuros y Opciones S.A.	1,569,121	90.91%	73.29%
Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (formerly, Causo S.A.)	50	83.33%	83.33%
Valo Securities S.A.U.	1,000,000,000	100%	100%

The assets, liabilities, shareholders' equity and profit or loss of the Bank and its subsidiaries as of December 31, 2024, are disclosed below:

Entity	**Amount as of 12/31/2024**			
	Assets	**Liabilities**	**Shareholders' equity attributable to the parent's owners**	**Shareholders' equity attributable to non-controlling interests**
Banco de Valores S.A.	1,323,866,028	1,187,570,147	136,295,881	-
VAFISA	1,450,296	83,032	1,367,264	-
MERFOX	6,097	3,959	1,944	194
Valores Paraguay Fiduciaria	4,536,716	12,569	3,770,123	754,024
Valo Securities	2,272,583	1,277,084	995,499	-
Deletions	(6,140,954)	(6,124)	(6,134,830)	-
Consolidated	**1,325,990,766**	**1,188,940,667**	**136,295,881**	**754,218**

During the first half of 2023, the Bank's Board of Directors decided to subscribe 85% of the shares to be issued by a stock corporation registered in Paraguay called Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (formerly, Causo S.A.) (VALOPY).

In such period, the Bank subscribed 83.33% of VALOPY's shares and, as of the issuance of these financial statements, such amount has been fully paid in (the last capital contribution was carried out in October 2023).

In addition, the formalities necessary to amend the Company's bylaws started in order to make it consistent with the BCRA's provisions regarding Supplementary Services and in conformity with the regulations of the Central Bank of Paraguay to act as trustees. In this sense, VALOPY's Shareholders' Meeting approved the amendment of its bylaws and the formalities to register them with Paraguay's Ministry of Finance are underway.

The acquisition of VALOPY was carried out in order to develop activities in the Paraguayan market through agreements entered into with top-notch Paraguayan financial institutions, tapping into the Bank's experience and leadership regarding trusts and aiming to expand its business.

On June 15, 2023, the request and documentation necessary under Paraguayan laws to obtain the license for the trust were formally filed with the Central Bank of Paraguay.

On October 28, 2024, through Minutes No. 52 (Resolution No. 5), the Central Bank of Paraguay resolved to authorize the bank to operate as a trust company, approved the bylaws draft and ordered the bank to commence its activities, following prior authorization from the Paraguayan Regulatory Agency of Banks.

Apart from the comments made in previous paragraphs and within the framework of the regionalization goal, after several months of hard work, in December 2023, investors were advised that Banco de Valores reached an agreement with BlackToro Global Investment from the United States to organize a subsidiary jointly in such country. The company is called BT Valo LLC and is a registered investment advisor (RIA). Its corporate purpose is to provide financial and securities investments advisory services to customers, as well as portfolio management advisory services related to markets in the US and Argentina. On March 21, 2024, a capital contribution of USD 25,000 was made, in relation to the payment of 50% of the capital stock of that bank in line with Banco de Valores S.A.'s equity interest.

Although BT Valo LLC is not yet operational, in June 2024, the State of Florida (by delegation from the Securities and Exchange Commission [SEC]) granted authorization for the abovementioned company to operate, a fact that has been duly notified to the BCRA.

Furthermore, as mentioned in note 1, on June 18, 2024, the Bank signed a Preliminary Merger Agreement for the merger of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A., which received final approval from the Bank's Special Shareholders' Meeting on August 27, 2024. Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. have the corporate purpose of acting as a trading agents and providing financial and investment advisory services to third parties, respectively. The purpose of this merger is to further strengthen the Bank's presence in the global financial market.

Finally, in order to consolidate a broad offering of specialized financial products aimed at corporate and institutional clients, on August 1, 2024, the Bank's Board of Directors resolved to establish a single-shareholder corporation named "Valo Securities S.A.U." with its registered office in Buenos Aires City. The corporate purpose includes the possibility of acting as a trading agent in accordance with Law 26,831, as amended, supplemented and regulated. The capital stock of this company amounts to 1,000,000, which was fully paid at the time of its incorporation on August 7, 2024.

2.4. Summary of significant accounting policies

The main valuation and disclosure methods followed in the preparation of these financial statements as of December 31, 2024, and 2023, were:

2.4.1. Assets and liabilities in foreign currency

The Bank considers the Argentine peso as the functional and reporting currency. Assets and liabilities denominated in foreign currency, basically in US dollars, have been valued at BCRA's benchmark exchange rate effective for the US dollar at the closing of operations of the last business day of each fiscal year.

In addition, assets and liabilities denominated in other foreign currencies were converted at the exchange rates published by the BCRA. Foreign exchange differences were charged to profit (loss) for each year under "Difference in quoted prices of gold and foreign currency".

2.4.2. Financial Instruments

Initial recognition and measurement:
The Bank recognizes a financial instrument when it becomes a party to its contractual clauses.

Purchases or sales of financial assets requiring the delivery of assets within the term generally established by regulations or market conditions are booked on the transaction negotiation date, i.e. on the date when the Bank agrees to purchase or sell the asset.

In the initial recognition, financial assets or liabilities were recorded at their fair values. Those financial assets or liabilities that are not booked at fair value through profit or loss were booked at fair value adjusted by the transaction costs that were directly attributable to their purchase or issuance.

Upon initial recognition, the fair value of a financial instrument is normally the transaction price. However, if part of the consideration delivered or received is related to something other than the financial instrument, the Bank estimates the fair value of the financial instrument. If this fair value is based on a valuation technique that uses only observable market data, any amounts additional to the consideration will be a lower profit or expense, unless they meet the requirements to be recognized as any other asset type ("day 1" results). Should the fair value be based on a valuation technique that uses nonobservable market data, the Bank will recognize this deferred difference through profit or loss only insofar as it arises from a change in a factor (including time) that the market participants would consider upon determining the price of the asset or liability, or when the instrument is derecognized.

Subsequent measurement

Business model:
The Bank establish three categories for classifying and measuring its debt instruments based on a business model for managing them, and the characteristics of the contractual flows thereof:

- Amortized cost: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset.

- Fair value through other comprehensive income: the business purpose is to obtain the contractual cash flows of the financial asset and those arising from the sale thereof.

- Fair value through profit or loss: the business purpose is to generate profit from the purchase and sale of financial assets.

Consequently, the Bank measures its financial assets at fair value, except for those that meet these two conditions and are therefore valued at amortized cost:

- They are held within a business model aimed at obtaining contractual cash flows.

- The contractual conditions of the financial assets give rise to, in specific dates, cash flows that are only payments of principal and interest on the outstanding capital.

The Bank defines its business model at the level that best shows how it manages the groups of financial assets to reach a specific business purpose.

The business model is not assessed by instrument, but a higher level of aggregated portfolios, and it is based on observable factors, such as:

- The method for assessing the performance of the business model and the financial assets held within such business model, and the reporting method to key personnel in the Bank.

- The risks affecting the performance of the business model (and the financial assets held within such business model) and, in particular, the way of managing these risks.

- The method for compensating key personnel in the Bank (for example, if compensation is based on the fair value of the assets managed or collected contractual cash flows).

- The expected frequency, timing and reasons for sales are also important factors.

The assessment of the business model is based on reasonably expected scenarios, without taking into consideration the "worst case" or "stress case" scenarios. If subsequent to initial recognition cash flows are realized in a manner other than that originally expected by the Bank, it does not change the classification of the remaining financial assets held within such business model, but rather consider the information to assess the recent purchases or origination.

Test of payments of principal and interest only (Test UPPI):
As part of the classification process, the Bank assessed the contractual terms of its financial assets to identify whether they originate cash flows at certain dates only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

For the purpose of this assessment, "principal" was defined as the fair value of the financial asset upon initial recognition, which may be modified throughout the life of the instrument; for example, if there are any reimbursements of principal, amortization of a premium or discount.

The main components of interest in a loan agreement usually are time value of money and credit risk.

To perform the characteristics test, the Bank uses its own judgment and considers relevant factors, such as the currency in which the financial asset is stated and the term for which the interest rate was set.

On the contrary, the contractual terms introducing an exposure higher than the minimum to risk or volatility in the contractual cash flows not related to a basic loan agreement do not give rise to contractual cash flows only consisting of repayments of principal and interest on the outstanding amount. In such cases, it is required that financial assets be measured at fair value through profit or loss.

Therefore, financial assets and liabilities were classified on the basis of the considerations made in the preceding paragraphs under "Financial assets measured at fair value through profit or loss", "Financial assets measured at fair value through other comprehensive income" or "Financial assets at amortized cost". Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss:
This category is divided into two subcategories: financial assets and liabilities held for trading, and financial assets and liabilities designated at fair value from their initial recognition by Management in accordance with IFRS 9, paragraph 6.7.1. See note 26.

The Bank classifies financial assets or liabilities as held for trading when they have been purchased or issued mainly for obtaining short-term benefits through negotiation activities, or when they are part of a portfolio of identified financial instruments that are managed together and for which there is evidence of a recent actual pattern of short-term profit-taking.

Management only designates an instrument at fair value when one of the following conditions are met: (i) the designation eliminates or reduces significantly the inconsistent treatment that, otherwise, arises from measuring assets or liabilities, or recognizing profit or losses generated by them on a different basis; (ii) assets and liabilities are part of a group of financial assets, which are managed and their profitability is assessed on a fair value basis in accordance with a documented risk management or investment strategy; or (iii) liabilities include one or more embedded derivatives, unless they do not significantly modify cash flows. Such designation is made on an instrument-by-instrument basis.

Financial assets and liabilities measured at fair value through profit or loss are booked in the statement of financial position at fair value. Changes in fair value are recognized in the statement of profit or loss under "Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss", except for the changes in fair value of the liabilities designated at fair value through profit or loss due to changes in own credit risk. Such changes in fair value are booked under other comprehensive income and they are not reclassified through profit or loss. Interest income and expenses, as well as dividends, are charged to "Net gain (loss) on financial instruments at fair value through profit or loss" under the terms of the agreement or when the payment right has been established.

The fair value of these instruments is calculated using the listed prices as of each year-end in active markets, if representative. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX. If there was no active market, valuation techniques were used, including the use of market transactions performed under mutually independence conditions between duly informed and interested parties, provided that they are available, as well as references to the current fair value of another instrument that is substantially similar or the analysis of discounted cash flows. The fair value estimate is further explained in section "Accounting judgments, estimates and assumptions" under this note.

Financial assets measured at fair value through other comprehensive income:
A financial asset is measured at fair value through other comprehensive income when: (i) the instrument is held in a business model whose objective is reached by obtaining contractual cash flows and the sale thereof, and (ii) the contractual terms meet the condition whereby cash flows should only consist in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Debt instruments measured at fair value through other comprehensive income are booked in the statement of financial position at fair value. Profit and loss arising from changes in fair value are recognized in the statement of other comprehensive income under "Gain (loss) on financial instruments at fair value through other comprehensive income". Interest income (calculated using the effective interest method explained in the following section), foreign exchange gains and losses and impairment in value are recognized in profit or loss in the same way as the financial assets measured at amortized value, and are charged to "Interest income", "Difference in quoted prices of gold and foreign currency" and "Loan loss allowance", respectively.

When the Bank has more than one investment in one same security, they are ordered using the first in, first out cost method.

Upon derecognition, accumulated profit (loss) previously recognized in other comprehensive income are reclassified to the statement income.

Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method:
They represent financial assets held to obtain contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Subsequent to initial recognition, these financial assets are booked in the statement of financial position at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss allowance, if applicable.

Interest income and impairment are disclosed in the statement of income in "Interest income" and "Loan loss allowance", respectively. The changes in the provision are disclosed in Exhibit R "Value adjustment due to losses. Loan loss allowances."

The effective interest rate method uses the rate that allows discounting future cash flows estimated to be paid or received over the life of the instrument or a shorter period, if appropriate, equal to the net carrying amount of the instrument. Upon applying such method, the Bank identifies the basic points of interest, commissions, premiums, discounts and the direct and incremental costs of the transaction as an integral part of the effective interest rate. To such purpose, interest is defined as the consideration for the time value of money and the credit risk associated to the outstanding principal amount over a specified period.

2.4.3. Cash and deposits with banks:
They were measured at nominal value, plus accrued interest as of each year-end, if appropriate. Accrued interest was charged to profit (loss) for each year under "Interest income", if any.

2.4.4. Repo transactions (purchases and sales with repurchase agreements):
The purchases (sales) of financial instruments of financial instruments with the nonoptional repurchase commitment at a determined price (repos) are booked in the statement of financial position as a financing granted (received) under "Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral."

The difference between the purchase and sale prices of those instruments is recorded as interest, which is accrued over the effective term of transactions using the effective interest rate method and charged to the statement of income under "Interest income" and "Interest expense".

2.4.5. Loans and other financing:
They are financial assets other than a derivative held by the Bank in a business model aimed at obtaining contractual cash flows and the contractual conditions of which give rise, on specific dates, to cash flows only consisting in repayments of principal and interest on the outstanding principal.

Loans and other financing are booked when funds are disbursed to customers. Subsequent to initial recognition, loans and other financing are valued at amortized cost using the effective interest rate method, less the loan loss allowance. Amortized cost is calculated considering any discount or premium incurred upon origination or acquisition, and origination fees, which are part of the effective interest rate. Interest income are allocated to the statement of comprehensive income under "Interest income". Impairment losses are included in the statement of income under "Loan loss allowance" and the changes thereof are disclosed in Exhibit R "Value adjustment due to losses. Loan loss allowances." The estimation of the impairment is explained in further detail in the related section: "Accounting judgments, estimates and assumptions".

The guarantees provided and contingent obligations are disclosed in the notes to the financial statements (off balance) when the documents supporting these credit facilities are issued and are initially recognized at the fair value of the commission received in "Other financial liabilities" in the statement of financial position. After the legal recognition, the liability for each guarantee is booked at the highest value between the commission amortized and the best expense estimate required to settle any financial obligation arising from the financial guarantee.

Any increase in the liability related to a financial guarantee is booked in profit or loss. The commission received is recognized in "Commission income" in the statement of income based on its amortization using the straight-line method during the term of the financial guarantee offered.

2.4.6. Financial liabilities:
After initial measurement, all financial liabilities are measured at amortized cost using the effective interest rate method, except for guarantees granted, derivative financial instruments and financial liabilities held for trading or designated at fair value. Interest is charged to profit under "Interest expense".

Such classification is disclosed in Exhibit P "Classification of financial assets and liabilities".

2.4.7. Equity instruments measured at fair value through profit or loss:
They represent a residual interest in another entity's net assets. These instruments are booked in the statement of financial position at fair value.

Dividends are recognized in the statement of income when the right to receive the payment is established.

2.4.8. Derivatives:
Forward transactions without delivery of the underlying asset: includes forward purchases and sales of foreign currency without delivery of the underlying asset traded that are not designated in hedging relationships. Transactions are measured at the fair value of agreements and are performed by the Bank for the purpose of intermediation for its own account. The main markets where the Bank operates are Mercado Abierto Electrónico, Bolsas y Mercados Argentinos and ROFEX.

The resulting profit (loss) is charged to profit (loss) for the year under "Net profit (loss) from financial instruments at fair value through profit or loss", if applicable.

Derecognition of financial assets and liabilities:
A financial asset (or when a portion of a financial asset or a portion of a group of similar financial assets is applicable) is derecognized when: (i) the contractual rights to the financial asset have expired; or (ii) the Bank has transferred its contractual rights to receive the cash flows generated by the asset, or assumed an obligation to pay the cash flows received to a third party immediately through a transfer agreement.

In certain transfer agreements, the Bank retained its contractual rights to receive the cash flows from a financial asset –the original asset–, but it has assumed the contractual obligation to pay the cash flows to one or more entities (i) but it has no obligation to pay cash flows to the potential beneficiaries unless it collects an equivalent amount from the original asset, (ii) it is prohibited from selling or pledging the asset and (iii) it has an obligation to remit any cash flows collected on behalf of the potential beneficiaries without material delay.

A transfer only qualifies for derecognition if either: (i) the entity has transferred substantially all the risks and rewards of the asset; or has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset considering that control is transferred only if the assignee has the practical ability to sell the asset in full to an independent third party and is able to exercise that ability unilaterally without imposing any additional restrictions to the transfer.

If the Bank has not transferred or substantially retained all the risks and rewards inherent to the property of a transferred asset, and has retained control over it, so it will continue recognizing the asset transferred provided that it is exposed to changes in the value of the asset transferred.

- When the entity's continuing involvement takes the form of guaranteeing the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the lower of (i) the amount of the asset and (ii) the maximum amount of the consideration received that the entity could be required to repay ("the guarantee amount").

- When the entity's continuing involvement takes the form of a written or purchased option (or both) on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is the amount of the transferred asset that the entity may repurchase. However, in case of a written put option on an asset that is measured at fair value, the extent of the entity's continuing involvement is limited to the lower of the fair value of the transferred asset and the option exercise price.

- When the entity's continuing involvement takes the form of a cash-settled option or similar provision on the transferred asset, the extent of the entity's continuing involvement is measured in the same way as that which results from non-cash settled options.

When an entity continues to recognize an asset to the extent of its continuing involvement, the entity also recognizes an associated liability. The associated liability is measured in such a way that the net carrying amount of the transferred asset and the associated liability is: (a) the amortized cost of the rights and obligations retained by the entity, if the transferred asset is measured at amortized cost; or (b) equal to the fair value of the rights and obligations retained by the entity when measured on a stand-alone basis, if the transferred asset is measured at fair value.

In addition, a financial liability is derecognized when the payment obligation specified in the related agreement extinguishes, is settled or expires. When an existing financial liability is replaced by another one of the same borrower under significantly different conditions, or conditions are materially changed, such replacement or change is considered as a derecognition of the original liability and a new liability is recognized. The difference between them is charged to profit for each year under "Other operating profit".

Reclassification of financial assets and liabilities:
The Bank does not reclassify its financial assets after initial recognition, except under exceptional circumstances, when it changes its business model to manage financial assets as a result of significant external or internal changes to the Bank's operations. Financial liabilities are never reclassified. As of December 31, 2024 and 2023, the Bank did not make any reclassifications.

2.4.9. Bank premises and equipment:
The Bank chose the cost model for all the assets included in this account, considering the comments made under the section "First-time adoption of IFRS in accordance with BCRA Communiqué "A" 6114" of this note for the real estate owned by the Bank. These assets are recorded at their acquisition cost restated according to the guidelines included in "Measurement unit", less the related accumulated depreciation and impairment, if applicable. The acquisition cost includes expenses directly attributable to the acquisition of assets. Maintenance and repair costs are booked in the statement of profit and loss. Any material improvement and renovation is capitalized solely when it is probable that there will be future economic benefits exceeding the return originally evaluated for the asset.

Depreciation was calculated based proportionately to the estimated months of useful life. The assets were fully depreciated in the month of addition, but were not depreciated in the month of retirement. Additionally, at least as of each year-end, the estimated useful lives of the assets are reviewed to detect significant changes therein, which, upon occurrence, will be adjusted through the related adjustment to the depreciation charge. The depreciation charge is recognized in "Depreciation and impairment in value of assets".

The residual value of these assets, taken as a whole, does not exceed their recoverable value.

2.4.10. ntangible assets
Intangible assets purchased separately are initially valued at cost. Following initial recognition, intangible assets are valued at cost restated following the guidelines included in "Measurement unit" less accumulated amortization (in the cases when finite useful lives are assigned) and any accumulated impairment loss, if any.

The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortized over their useful economic lives and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each fiscal year. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated prospectively as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the statement of income in "Depreciation and impairment in value of assets".

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of income when the asset is derecognized.

Below is a summary of the accounting policies applied to the Bank's intangible assets:

	Licenses	IT developments and rights	Goodwill
Useful lives	5 years	5 years	Indefinite
Amortization method used	Straight-line	Straight-line	Not amortizable
Internally generated or acquired	Acquired	Acquired	Acquired

2.4.11. Impairment in value of nonfinancial assets:
At least as of each year-end, the Bank evaluates whether there are events or changes in circumstances that indicate that the value of nonfinancial assets can be impaired or whether there are hints that a nonfinancial asset can be impaired. If there is any hint or when an annual impairment test is required for an asset, the Bank estimates the recoverable value thereof. If the carrying amount of an asset (or cash generating unit) exceeds its recoverable value, the asset (or cash generating unit) is considered impaired and the amount decreases to the recoverable value of the asset.

As of the date of presentation of the financial statements, nonfinancial assets are evaluated as to whether there are any hints that the loss for impairment in value previously recognized may no longer exist or may have decreased. A loss for impairment in value previously recognized is reversed solely if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable value of the asset from the recognition of the latter loss for impairment in value. In such a case, the carrying amount of the asset increases to its recoverable value.

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank assessed and concluded that there are no indications that a financial asset may be impaired.

2.4.12. Provisions:
The Bank recognizes a provision when and only when: a) the Bank has a current obligation, as a result of a past event; (b) it is probable (i.e. more likely than not) that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and (c) a reliable estimate can be made of the amount of the related payable.

In order to assess the provisions, the existing risks and uncertainties were considered taking into account the opinion of the Bank's external and internal legal counsel. If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When the discount is recognized, the increase in the provision as time elapses is recognized in "Interest expense" in the statement of income. Based on the analysis carried out, the Bank booked a provision in the amount considered to be the best estimate of the potential disbursement required to settle the current obligation as of each year-end.

The provisions booked by the Bank are reviewed as of each year-end and adjusted to reflect the best estimate available at all times. Additionally, provisions are allocated to a specific item in order to be used only to cover the disbursements for which they were originally recognized.

In the event that: (a) it is a possible obligation, (b) it is probable that a disbursement of resources will be required to settle the obligation, or (c) its present value can be reliably estimated, the contingent liability is not recognized and it is disclosed in the notes. However, when the disbursement requirement is considered to be remote, no disclosure is made.

2.4.13. Recognition of income and expenses:

a) Interest income and expense:
Interest income and expense are accounted for based on their accrual period, applying the effective interest method, which is explained in "Financial assets measured at amortized cost – Effective interest method".

Interest income includes yields on fixed-income investments and securities, as well as the discount and premium on financial instruments.

Dividends are recognized when they are reported.

b) Borrowing commissions:
Commissions collected and direct incremental costs related to financing granted are deferred and recognized adjusting the effective interest rate thereof.

c) Commissions on services:
They are recognized when (or as) the Bank meets every performance obligation by transferring the services undertaken for an amount that reflects the consideration that the Bank expects to be entitled in exchange for such services.

At the beginning of each agreement, the Bank assesses the services undertaken and classifies as a performance obligation each commitment to transferring a different service or a series of different services that are substantially equal and share the same transfer pattern.

d) Nonfinance income and expense:
They are booked based on the recognition conditions established in the conceptual framework, such as the requirement that profit (losses) be accrued.

2.4.14. Income tax:
Income tax is assessed based on the Bank's financial statements.

The income tax charge comprises current and deferred income tax. Income tax is recognized in the statement of income, except for items to be recognized directly in other comprehensive income. In this case, each item is disclosed before calculating its income tax impact, which is detailed in the related item.

Deferred income tax reflects the effects of temporary differences between book and tax amounts of assets and liabilities. Assets and liabilities are measured using the tax rate expected to be applied to taxable profit in the years when these differences are recovered or eliminated. The measurement of deferred assets and liabilities reflects the tax consequences derived from the way in which the Bank expects to recover or calculate the value of their assets and liabilities as of each year-end.

Deferred income tax assets and liabilities are measured by their nominal amounts without discounting, at the tax rates expected to be applied during the year in which the asset is realized or the liability is settled. Deferred assets are recognized when future tax benefits sufficient for the deferred asset to be applied are likely to exist.

Current and deferred income tax amounts are disclosed in note 19.

2.4.15. Investment management and trust activities:
The Bank provides custody and administration services that give rise to the holding or placement of assets in their name. These assets and profit (losses) therefrom are not included in these financial statements, since they are not the Bank's assets. Fees arising from these activities are included in the account "Commission income" in the statement of income.

2.5. Accounting judgments, estimates and assumptions
Preparing the financial statements requires that the Company's Board make and consider the significant opinions, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the reporting year-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are related to the calculation of loan loss allowance, the measurement of financial instruments at fair value, the provisions, the useful life of fixed assets and the income tax charge.

Fair value measurement of financial instruments:
When the fair value of the financial assets and liabilities booked in the statement of financial position cannot be measured based on the market prices of these assets, the fair value is assessed by using valuation techniques that include a discounted cash flow model.

When possible, the input data used by these models are taken from observable markets; otherwise, discretional judgment is require to determine the fair value. Such judgment includes considering input data such as liquidity risk, credit risk and volatility.

The changes in the assumptions related to these factors could affect the fair value of the financial instruments.

The fair value assessment method is explained in detail in note 26.

Loan loss allowance and provision for contingent commitments:
The loan loss allowance was booked based on the estimated uncollectibility risk of the Bank's credit assistance, which results from assessing borrowers' compliance and the guarantees supporting the related transactions in conformity with BCRA Communiqué "A" 2,950, as supplemented, and the Bank's provision-setting policies.

In the case of loans with specific allowances that are settled or generate the reversal of allowances booked this year, and if the allowances booked in prior years exceeded those deemed necessary, the surplus in the allowance is reversed with an impact on profit (loss) for the current year.

The method for assessing the allowances for loan and other financing losses is further explained in note 27.

2.6. Information by segment

For management purposes, the Bank established one single segment engaged in financial activities. In this regard, the Bank currently supervises the segment's profit (loss) to make decisions related to allocating resources and assessing performance, which is measured consistently with the profit (loss) disclosed in the financial statements. The Bank's Management constantly assess the best criterion for analyzing results.

2.7. Regulatory changes introduced in this fiscal year

In the fiscal year beginning January 1, 2024, the following amendments to the IFRS Accounting Standards issued by the IASB became effective:

Amendments to IAS 1: Classification of current and non-current liabilities with covenants:
In January 2020 and October 2022, the IASB issued amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements to specify the requirements for classifying liabilities as current or noncurrent. The amendments clarify that: (i) the right to defer settlement is understood; (ii) there must be a right to defer settlement at the end of the reporting period; (iii) this classification is not affected by the probability that an entity will exercise its deferral right; (iv) only if an implicit derivative in a convertible liability is itself an equity instrument if the terms of a liability do not affect its classification; and (v) disclosures.

The IASB decided that if an entity's right to defer payment of a liability is subject to the entity complying with the required covenants only at a date subsequent to the reporting period ("future covenants"), the entity has the right to defer payment of the liability even if it does not comply with those covenants at the end of the reporting period.

The amendments also clarify that the requirement for the right to exist at the end of the reporting period applies to covenants that the entity must comply with on or before the reporting date, regardless of whether compliance is tested on that date or at a later date.

These modifications to IAS did not have any impact on the financial statements.

Amendment to IFRS 16 – Lease Liability in a Sale and Leaseback:
In September 2022, the IASB issued amendments to IFRS 16, particularly regarding the requirements for seller-lessees to measure the lease liability in a sale and leaseback transaction to ensure that seller-lessees do not recognize any amount of the gain or loss related to the right of use it retains. The application of these requirements do not prevent a seller-lessee from recognizing in profit or loss any gain or loss relating to the partial or full termination of a lease. The amendment does not change the specific measurement requirements for a lease liability in a lease and leaseback transaction. The initial measurement of the lease liability arising from a leaseback may result in a seller-lessee determining 'lease payments' that are different from the general definition of lease payments. The seller-lessee will need to develop and apply an accounting policy that results in information that is relevant and reliable in accordance with IAS 8.

This amendment did not have any material impacts on the financial statements.

Amendments to IAS 7 and IFRS 7 "Supplier Finance Arrangements":
In May 2023, the IASB issued amendments to IAS 7 "Statement of Cash Flows" and IFRS 7 "Financial Instruments: Disclosures," which specify disclosure requirements to enhance current requirements that are intended to help the users of financial statements understand the effects of supplier financing arrangements on an entity's liabilities, cash flows and exposure to liquidity risk.

These amendments require that an entity provide information on the impact of the finance arrangements with suppliers on liabilities and cash flows, including the terms and conditions of these arrangements, quantitative information on the liabilities related to these arrangements at the beginning and end of the reporting period and the type and effect of nonmonetary changes on the book amounts of these arrangements. The information on these arrangements needs to be included unless the individual arrangements have different or unique terms and conditions. Within the context of the qualitative disclosures of the liquidity risk required by IFRS 7, the finance arrangements with suppliers are included as an example of other issues which disclosure could be important.

These amendments had no significant impact on the disclosures in the financial statements.

2.8. New resolutions

a) Adoption of new IFRS:
As established in BCRA Communiqué "A" 6114, as the new IFRS Accounting Standards issued by the IASB are approved, either by amending or repealing former ones, and once all these changes are adopted through the adoption circulars published by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE), the BCRA will issue an opinion regarding its approval for financial institutions. In general, the early adoption of IFRS Accounting Standards will not be allowed, unless it is specifically mentioned upon adoption.

The standards and interpretations issued but not yet in effect as of the date of issuance of separate financial statements are disclosed below. The Bank will adopt these standards, if applicable, as they become effective:

Amendments to IAS 21 – Lack of Exchangeability:
In August 2023, the IASB issued amendments to IAS 21 related to the "Lack of Exchangeability". The amendment to IAS 21 specifies how an entity should evaluate whether a currency is exchangeable and how to determine a spot exchange rate when exchangeability is lacking. A currency is deemed exchangeable by another currency when the entity may obtain the other currency within a term allowing a normal administrative delay and through a foreign exchange mechanism or market in which in which the foreign exchange transaction would give rise to enforceable rights and obligations. If a certain currency is not exchangeable for other currency, the entity should estimate the spot foreign exchange rate on the date of the measurement. The goal of an entity upon estimating the spot exchange rate is disclosing the rate at which an exchange transaction would take place indicated on the date of measurement between market participants under the prevailing market conditions. The amendments show that an entity may use an observable exchange rate without any adjustment or other estimation technique.

When an entity estimates a spot exchange rate because a currency is not exchangeable for another currency, it will disclose information allowing the users of the financial statements to understand how the fact that the currency is not exchangeable for another currency affects, or is expected to affect, the entity's profitability, financial position and cash flows. These amendments are effective as from January 1, 2025. The Bank is currently evaluating the effects these amendments would have on the financial statements.

IFRS 18 – Presentation and Disclosure in Financial Statements:
In April 2024, the IASB issued IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements," which addresses the format for the presentation of profit or loss in financial statements, performance measures defined by management and aggregation/disaggregation of information in disclosures. This standard will replace IAS 1 and is effective from January 1, 2027. The Bank is currently evaluating the effects this standard would have on the financial statements.

Amendments to IFRS 9 and IFRS 7. Classification and Measurement of Financial Instruments:
In May 2024, the IASB issued amendments to the classification and measurement of financial instruments, which:

• Clarify that a financial liability is derecognized on the "settlement date," that is, when the related obligation is fulfilled, canceled, expires, or the liability otherwise qualifies for derecognition. It also introduces an accounting policy option to derecognize financial liabilities settled through an electronic payment system before the settlement date if certain conditions are met.

• Clarify how to assess the contractual cash flow characteristics of financial assets that include environmental, social, and governance (ESG) features and other similar contingent characteristics.

• Clarify the treatment of non-recourse assets and contractually linked instruments.

• Require additional disclosures for financial assets and liabilities with contractual terms referring to a contingent event (including those related to ESG), and equity instruments classified at fair value through other comprehensive income.

These amendments are effective from January 1, 2026. The Bank is currently evaluating the effects these amendments may have on the financial statements.

b) Amendments to BCRA accounting information framework:
Impairment of financial assets according to section 5(5), IFRS 9 (Communiqués "A" 6778, 6847, 7181, 7427, 7659 and 7928, as amended and supplemented): based on Communiqués "A" 7427, 7659 and 7928 for the years beginning on or after January 1, 2025, the Bank chose to apply the expected credit loss methodology, as mentioned in section 5(5) of IFRS 9, to determine the impairment of financial assets, except for financing to the public sector. There is also an option to use a methodology to prorate the negative impact caused by starting to use the impairment calculation as mentioned in section 5(5) of IFRS 9, which must be made in 5 years.

3. REPO TRANSACTIONS

In the regular course of business, the Bank entered into repo transactions. Under IFRS 9, the securities involved in repo and reverse repo transactions received from and delivered to third parties, respectively, do not meet the requirements for recognition or derecognition, respectively.

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank performed the following reverse repo transactions:

	12/31/2024	12/31/2023
Capital	-	1,392,892,707
Premiums accrued	-	11,448,561
	-	**1,404,341,268**

The securities received guaranteeing reverse repo transactions amounted to 1,393,244,768 and were booked as an off-balance sheet account.

As of December 31, 2024, the Bank had repurchase agreements as per the following breakdown:

	12/31/2024	12/31/2023
Repurchase transactions		
Capital	11,197,746	1,876,916
Premiums accrued	21,423	11,570
Short-term borrowings with securities pledged as collateral (*)	-	-
	11,219,169	**1,888,486**

(*) As of December 31, 2023, the short-term borrowings with securities pledged as collateral were disclosed under "Other financial liabilities" for an amount of 14,141,010.

The securities delivered to secure such transactions as of December 31, 2024, and 2023, amounted to 11,598,362 and 1,992,936, respectively, which were booked in "Financial assets delivered as collateral."

The Bank's profit or loss as a result of its repo and reverse repo transactions, respectively, for the years ended December 31, 2024, and 2023, are charged to "Interest income" and "Interest expense" according to the following breakdown:

	12/31/2024	12/31/2023
Interest income		
Repo transactions	283,273,635	535,568,007
Interest expense		
Short-term borrowings with securities pledged as collateral (*)	11,160,816	-
Repo transactions	964,060	2,028,893
	12,124,876	**2,028,893**

(*) As of December 31, 2023, the short-term borrowings with securities pledged as collateral were disclosed under "Financial expense - Other financial liabilities" for an accumulated amount of 3,706,238.

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

Description	Carrying amount	
	12/31/2024	12/31/2023
For transactions carried out with the BCRA (*)	35,147,715	40,890,828
For repo transactions - government securities at amortized cost (**)	11,598,362	1,992,936
Guarantee trusts (*)	3,500	-
Other (*)	1,534,683	6,422,176
Short-term borrowings with securities pledged as collateral (*)	-	11,626,964
Total	**48,284,259**	**60,932,904**

(*) See also note 38. (**) See also note 3.

The Bank's Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. VALUE ADJUSTMENT DUE TO LOSSES. LOAN AND OTHER FINANCING LOSS ALLOWANCES

The changes in these allowances as of December 31, 2024, are disclosed in Exhibit R "Value adjustment due to losses. Loan loss allowances." The following tables show the changes in the allowances by type of loans and other borrowings:

	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2023	**740,728**	**94,024**	**834,752**
Charges	2,361,173	-	2,361,173
Reversals	(425,629)	-	(425,629)
Uses	-	(85,492)	(85,492)
Monetary loss from allowances	(483,519)	28,937	(454,582)
As of December 31, 2024	**2,192,753**	**37,469**	**2,230,222**

	Commercial loan portfolio	Consumer and home mortgage portfolio	Total
	Allowances determined individually	Allowances not determined individually	
As of December 31, 2022	**459,103**	**16,877**	**475,980**
Charges	699,450	201,553	901,003
Reversals	(84,233)	-	(84,233)
Monetary loss from allowances	(333,592)	(124,406)	(457,998)
As of December 31, 2023	**740,728**	**94,024**	**834,752**

In addition, as of December 31, 2024 and 2023, the Bank carries amounts not booked in the statement of financial position for 42,731 and 16,942 in relation to receivables classified as irrecoverable.

7. CONTINGENT TRANSACTIONS

To meet customers' specific financial needs, the Bank's credit policy includes, among others, granting guarantees, and agreed-upon loans and overdrafts. Although these transactions are not recognized in the statement of financial position because they entail an additional responsibility for the Bank, they expose it to credit risks additional to those recognized in the statement of financial position and therefore, they are an integral part of the Bank's total risk. Furthermore, overdraft agreements include a clause whereby the debtor is required to settle its payable should the Bank deem it advisable.

As of December 31, 2024 and 2023, the Bank's contingent transactions are as follows:

	12/31/2024	12/31/2023
Unused agreed overdrafts and loans	144,353,363	83,257,772
Guarantees provided	460,000	75,264
	144,813,363	**83,333,036**

The risks related to the contingent transactions mentioned above are evaluated and monitored under the Bank's credit risk policy mentioned in note 28.

8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

The following charts show the notional values of these instruments stated in thousands at the currency of origin. Notional values state the volume of outstanding transactions as of December 31, 2024, and 2023, and they are not indicative of the market risk or the credit risk. In addition, the fair value of derivative financial instruments booked as assets or liabilities are disclosed in the statement of financial position. The changes in fair values were charged to profit or loss. In addition, exhibit O "Derivative financial instruments" provides a breakdown of the transactions carried out by the Bank by homogeneous groups; all the attributes disclosed should agree regardless of whether the transactions are lending or borrowing transactions.

Derivative financial instruments Assets	12/31/2024		12/31/2023	
	Notional value	Fair value	Notional value	Fair value
Derivatives held for trading:				
Forward purchases of foreign exchange without delivery of the underlying asset	-	- (*)	-	-
Forward sales of foreign exchange without delivery of the underlying asset	1,080,500	- (*)	-	-
Total derivatives held for trading	1,080,500	- (*)	-	-
Total derivative financial instruments	**1,080,500**	**- (*)**	**-**	**-**

(*) The fair value of the agreement containing transactions with daily settlement is zero because the difference between the agreed-upon values and market values are settled daily and charged to profit or loss.

The Bank has no derivative financial instrument assets or liabilities as of December 31, 2023.

The Bank's derivative financial instruments are described below:

- Futures:
They are defined as contractual agreements for selling a specific financial instrument at a specific price on a certain future date.

Futures contracts are related to transactions involving standardized amounts and performed at a regulated market, subject to daily cash margin requirements. Credit risk related to futures contracts is considered to be very low because the cash margin requirements help guarantee that these contracts are always honored. Futures contracts involve a lower liquidity risk because, unless they are chosen to be settled by delivery, they are settled on a net basis. These instruments expose the Bank to market risk.

9. RELATED PARTIES

A related party is any person or entity that is related to the Bank in any of the following ways:

- has control or joint control over the entity;
- has significant influence over the entity;
- is a member of the key management personnel of the entity or of a parent of the entity;
- is a member of the same group;
- one entity is an associate or joint venture of the other entity (or an associate or joint venture of a member of a group of which the other entity is a member);
- both entities are joint ventures of the same third party;
- one entity is a joint venture of a third entity and the other entity is an associate of the third entity;
- the entity is a post-employment defined benefit plan for the benefit of employees of either the reporting entity or an entity related to the reporting entity.

Therefore, Mercado de Futuros y Opciones S.A., Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A., Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (formerly, Causo S.A.), BT Valo LLC and Valo Securities S.A.U. are deemed as related parties.

Key management personnel are individuals having authority over and responsibility for planning, directing and controlling the Bank's activities, either directly or indirectly. The Bank considers the directors, managers and assistant managers or close members of those persons' families as key management personnel under IAS 24.

Loans granted to and deposits with related parties are in line with market conditions for other customers.

As of December 31, 2024 and 2023, loans to employees, including those granted to top managers, stand at 1,284,745 and 1,072,187, respectively.

The Bank has granted no share-backed loans to directors or other key management personnel.

The compensation of key management personnel comprising salaries, wages and bonuses stands at 5,359,674 and 3,993,076 as of December 31, 2024 and 2023, respectively. Key personnel receive no other benefits.

On the other hand, as of December 31, 2024, and 2023, equity amounts for transactions carried out with companies under section 33 of Law No. 19,550 (subsidiaries and affiliates) are:

Mercado de Futuros y Opciones S.A. (related company)

	Amount as of 12/31/2024	Amount as of 12/31/2023
Deposits:		
Certificate of deposit	5,302	16,456
Checking account	320	24

	Amount as of 12/31/2024	Amount as of 12/31/2023
Financial expense		
Interest	(3,601)	(8,715)

	Amount as of 12/31/2024	Amount as of 12/31/2023
Deposits:		
Checking account	27	-

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank had carried no transactions with Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A. or Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (formerly, Causo S.A.).

Transactions with directors, assistant managers or those persons' close family members:

The Bank did not engage in transactions with its directors, assistant managers or those persons' close family members; has granted no loan and there is no transaction proposed with such people, except for those allowed by effective laws because they involve immaterial amounts. In particular, some of these people participated in certain loan transactions with the Bank pursuant to Argentine General Business Associations Law and BCRA standards that allow for these transactions when they are conducted at arm's length. These standards set limits on the loan amount to be granted to related parties.

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank carries the following receivables from its directors, assistant managers or these persons' close family members:

	12/31/2024	12/31/2023
Assets		
Personal loans	126,606	25,391
Consumer and home mortgage portfolio	121,366	9,109
Liabilities		
Deposits - Special account in US dollars	4,064,624	5,216,362
Deposits – Savings account	14,320	6,400
Deposits – Certificate of deposits	10,016	20,783
Deposits - Checking accounts	10	2
Profit (loss)		
Interest income – Interest on loans and other financing facilities	10,475	5,383
Interest expense – Interest on deposits	(32,015)	(158,937)

10.OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Sundry receivables	4,443,942	8,166,915
Mutual funds	998,000	-
Nonfinancial receivables from the spot sales of government securities pending settlement	1,068,484	-
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	250,655	427,407
	5,763,081	**8,594,322**
Loan loss allowance (Exhibit R)	(11,782)	(27,970)
	6,749,299	**8,566,352**

11. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2024, and 2023 are disclosed under Exhibit F "Changes in Bank's premises and equipment."

12. INTANGIBLE ASSETS

The account includes the intangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2024, and 2023, are disclosed under Exhibit G "Changes in intangible assets."

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Directors' and statutory auditors' fee advance	1,033,244	571,344
Advance payments	460,637	352,217
Works of art and collectors' items	179,609	179,609
Other	960	8,726
	1,674,450	**1,111,896**

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2023	12/31/2022
Immediate transfer	30,833,899	2,003,175
Nonfinancial payables from the spot purchases of government securities pending settlement	1,271,585	-
Finance leases payable	212,967	59,972
Transactions on account of third parties	196,818	93,662
Other	1,585	10,052
Transactions involving short-term borrowings with securities pledged as collateral (*)	-	14,141,010
	32,516,854	**16,307,871**

(*) Short-term borrowings with securities pledged as collateral as of December 31, 2024, are booked under "Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral" of liabilities. At the end of 2024, there were no transactions in force.

15. PROVISIONS

It includes the amounts estimated to meet current obligations that are probable.

Exhibit J "Changes in provisions" shows the changes in the main provisions over the years ended December 31, 2024 and 2023. The main provisions refer to:

- For contingent commitments: This provision reflects the credit risk that arises from assessing the degree of compliance of beneficiaries of unused overdraft balance in checking accounts, guarantees and other contingent commitments in favor of third parties on account of customers; their economic and financial situation, and the counter-guarantees that support the related transactions.

- Other: This provision is booked to cover potential contingencies not addressed in the previous point.

In the opinion of the Bank's Management and its legal counsel, there are no significant effects other than those disclosed in these financial statements, the amounts and payment terms of which were recorded based on the current value of those estimates, as well as the probable date of their final resolution.

16. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Employee benefits payable	6,577,185	7,214,487
Taxes payable	2,888,889	9,806,684
Sundry payables	2,534,321	666,021
Fees payable to directors and statutory auditors	1,183,836	2,264,742
Other	170,850	75,390
	13,355,081	**20,027,324**

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

	12/31/2024	12/31/2023
Short-term benefits		
Bonus accrual	4,153,295	4,201,987
Vacation accrual	1,647,179	2,036,107
Salaries and payroll taxes payable	776,711	774,038
Accrual for collective bargaining	-	126,159
Accrual for other bonuses	-	76,196
	6,577,185	**7,214,487**

Share-based compensation program

On March 28, 2022, the Bank's Board of Directors approved, ad referendum of the Shareholders' Meeting, the implementation of a share compensation program to executive personnel by delivering the Bank's shares acquired under the terms of section 64 and subsequent sections of Law No. 26,831 (the "Program").

The main characteristics of the program are:
- Maximum number of shares to be assigned: 5,618,197 treasury shares, related to the purchases duly made by Banco de Valores S.A.
- Beneficiaries: Banco de Valores S.A.'s main executives as established by the Compensation and Incentive Committee.
- Term of stay at the Bank as from the granting of the share-based compensation for the latter to become irrevocable. The beneficiaries will be required to remain as Bank employees for a period not lower than 24 months as from the date on which the compensation is granted, and during such term the beneficiaries will not be able to exercise the rights arising from such shares. Once that period has elapsed, the benefit will be considered irrevocable and the beneficiary will be able to dispose of all the shares duly assigned.
- Term of the program: The total amount of the program shares may be assigned to personnel from fiscal 2022 through 2025 (both years included).

On May 19, 2022, the program referred to was approved by the Special Shareholders' Meeting held on such date, which delegated the power to establish the remaining terms and conditions of the program to the Board of Directors. In addition, on the same date, considering the resolution issued by the Bank's Compensation and Incentive Committee, the Board of Directors decided to grant 1,459,087 shares to beneficiaries.

On January 19, 2023, under the same program and as recommended by the Compensation and Incentive Committee, 1,522,663 were assigned to the beneficiaries.

The fair value of the services received is recognized as an expense under "Employee benefits" when the beneficiaries provide such services to the Bank. The fair value is established as of the date on which the plan was granted and it is not subsequently changed as a result of changes in the value of shares. In exchange for the expense, a specific reserve is recognized as an increase in equity, which stood at an accumulated amount of 356,672 as of December 31, 2024.

On May 19, 2024, and January 19, 2025, the first and second executive stock compensation programs matured and the shares were made available to each beneficiary.

18. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered or settled as of December 31, 2024, and 2023:

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/24	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/24	Total
Cash and deposits with banks	517,548,543	-	-	-	-	-	-	-	-	517,548,543
Debt securities at fair value through profit or loss	-	988,242	-	-	-	988,242	-	-	-	988,242
Other financial assets	-	6,508,592	-	250,655	-	6,759,247	1,834	-	1,834	6,761,081
Loans and other financing	-	136,660,311	43,029,382	2,726,136	2,052,638	184,468,467	16,808,636	15,761,269	32,569,905	217,038,372
Other financial institutions	-	61,200,423	42,227,140	-	-	103,427,563	-	-	-	103,427,563
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	75,459,888	802,242	2,726,136	2,052,638	81,040,904	16,808,636	15,761,269	32,569,905	113,610,809
Subtotal debt securities	-	28,389,080	49,232,786	149,969,135	162,200,249	389,791,250	60,433,704	72,219,449	132,653,153	522,444,403
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	48,284,259	48,284,259	48,284,259
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	546,193	546,193	546,193
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	11,537	11,537	11,537
TOTAL ASSETS	**517,548,543**	**172,546,225**	**92,262,168**	**152,945,926**	**164,252,887**	**582,007,206**	**77,244,174**	**136,822,707**	**214,066,881**	**1,313,622,630**

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/24	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/24	Total
Deposits	-	1,061,169,970	33,142,000	32,000,000	-	1,126,311,970	-	-	-	1,126,311,970
Financial sector	-	380	-	-	-	380	-	-	-	380
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,061,169,590	33,142,000	32,000,000	-	1,126,311,590	-	-	-	1,126,311,590
Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral	-	11,219,169	-	-	-	11,219,169	-	-	-	11,219,169
Other financial liabilities	-	32,516,854	-	-	-	32,516,854	-	-	-	32,516,854
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL LIABILITIES	**-**	**1,104,906,018**	**33,142,000**	**32,000,000**	**-**	**1,170,048,018**	**-**	**-**	**-**	**1,170,048,018**

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/23	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/23	Total
Cash and deposits with banks	698,149,814	-	-	-	-	-	-	-	-	698,149,814
Repo transactions	-	**1,404,341,268**	-	-	-	**1,404,341,268**	-	-	-	1,404,341,268
Other financial assets	-	**8,162,921**	-	427,407	-	**8,590,328**	3,994	-	3,994	8,594,322
Loans and other financing	-	**16,500,862**	165,685	177,447	2,405,162	**19,249,156**	8,808,922	627,584	9,436,506	28,685,662
Other financial institutions	-	**1,487,702**	-	-	-	**1,487,702**	-	-	-	1,487,702
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	**15,013,160**	165,685	177,447	2,405,162	**17,761,454**	8,808,922	627,584	9,436,506	27,197,960
Subtotal debt securities	-	**23,164,923**	878,935	10,161,942	11,372,699	**45,578,499**	15,471,222	60,938,536	76,409,757	121,988,256
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	60,932,904	60,932,904	60,932,904
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	226,636	226,636	**226,636**
TOTAL ASSETS	**698,149,814**	**1,452,169,974**	**1,044,620**	**10,766,796**	**13,777,861**	**1,477,759,251**	**24,284,138**	**122,725,660**	**147,009,797**	**2,322,918,862**

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/23	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/23	Total
Deposits	-	2,139,152,460	836,014	-	-	2,139,988,474	-	-	-	2,139,988,474
Nonfinancial government sector	-	111	-	-	-	111	-	-	-	111
Financial sector	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	2,139,152,181	836,014	-	-	2,139,988,195	-	-	-	2,139,988,195
Repo transactions	-	1,888,486	-	-	-	1,888,486	-	-	-	1,888,486
Other financial liabilities	-	16,307,871	-	-	-	16,307,871	-	-	-	16,307,871
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	54	-	-	-	54	-	-	-	54
TOTAL LIABILITIES	**-**	**2,157,348,871**	**836,014**	**-**	**-**	**2,158,184,885**	**-**	**-**	**-**	**2,158,184,885**

19. INCOME TAX. TAX ADJUSTMENT FOR INFLATION

a) Tax adjustment for inflation

Tax Reform Law No. 27,430, amended by Laws No. 27,468 and 27,541, effective for fiscal years beginning January 1, 2018, establishes the following provisions for the tax adjustment for inflation:

i. this adjustment will apply in the fiscal year in which the variation in the domestic general consumer price index exceeds 100% during the 36 months prior to the end of the year calculated;

ii. in the first, second and third year beginning as from January 1, 2018, the procedure will apply if the variation of this index calculated from the first of those years through the closing of each year exceeds 55%, 30% and 15% for the first, second and third year of application, respectively;

iii. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation, as the case may be, for the first, second and third years beginning as from January 1, 2018, is charged one third in that fiscal period and the remaining two thirds should be assigned in equal parts to the immediate tax periods;

iv. the effect of the positive or negative tax adjustment for inflation for the first and second years beginning as from January 1, 2019, is charged one sixth in the year in which the adjustment is determined and the remaining five sixths should be assigned to the immediate periods; and

v. for the years beginning as from January 1, 2021, 100% of the adjustment may be deducted in the year in which it is determined.

As of December 31, 2024, the parameters set forth by Income Tax Law to make the tax adjustment for inflation and the effects from the application of this adjustment were considered upon booking current and deferred income tax according to law.

b) Income tax corporate rate:

For fiscal years beginning as from January 1, 2021, Law No. 27,630, enacted on June 16, 2021, by Presidential Decree No. 387/2021, established a progressive rate system standing at 25%, 30% and 35% to be progressively applied based on the accumulated net taxable income as of each year-end. In the accompanying financial statements, the Bank calculated interim income tax using the tax rate that it expects will be applicable to the total expected income for the year.

c) In the consolidated financial statements, the income tax assets (current and deferred) of a Group entity will not be offset with the income tax liabilities (current and deferred) of another Group entity because they are related to income tax borne by different taxpayers and who neither have the right to pay or receive an amount to settle the net position. Consequently, as of December 31, 2024, and 2023, Banco de Valores S.A. recognized deferred tax assets/(liabilities) in the amounts of 4,882,416 and 3,050,398, respectively. In addition, as of December 31, 2024, Valo Securities S.A.U. recognized deferred tax assets for 2,423.

A breakdown of Banco de Valores S.A.'s income tax assets and liabilities are disclosed in note 19 to the separate financial statements.

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

Banco de Valores S.A.:

	12/31/2024	12/31/2023
Current income tax prepayment	6,172,426	1,190,827
Current income tax provision	(10,201,589)	(17,433,540)
Amount payable	**(4,029,163)**	**(16,242,713)**

Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.:

	12/31/2024	12/31/2023
Current income tax prepayment	10,954	29,703
Amount in favor	**10,954**	**29,703**

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	12/31/2024	12/31/2023
Current income tax prepayment	241	366
Amount in favor	**241**	**366**

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2024, and 2023 is summarized as follows:

	12/31/2024	12/31/2023
Net deferred tax assets/liabilities at beginning of year	3,053,327	(2,705,118)
Adjustment for Merfox deferred tax asset	(2,929)	-
Deferred tax through profit or loss	1,834,441	5,758,445
Deferred tax assets at end of year, net	**4,884,839**	**3,053,327**

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2024, and 2023:

	12/31/2024	12/31/2023
Income tax pursuant to tax regulations	10,201,589	17,433,540
Gain from monetary effect	335,996	7,130,070
Deferred income tax profit (loss) recognized through profit or loss	(1,834,441)	(5,758,445)
Net income tax	**8,703,144**	**18,805,165**

d) The reconciliations between the income tax charge and the amounts arising from the effective tax rate in Argentina to taxable profit for the fiscal years ended December 31, 2024, and 2023, of Banco de Valores S.A. are disclosed in note 19 to the separate financial statements.

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2024	12/31/2023
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	(608,496)	5,186,433
	(608,496)	**5,186,433**

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2024	12/31/2023
Commissions for depositary of mutual funds	10,952,320	11,950,398
Income tax recovery and other expenses	866,454	1,796,130
Provisions reversed	478,029	145,913
Rental of safe-deposit boxes	156,483	172,857
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	124,517	155,061
Other	373,549	221,975
	12,951,352	**14,442,334**

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2024	12/31/2023
Compensation	14,011,869	14,439,988
Other short-term employee benefits	12,836,548	11,767,735
Payroll taxes	3,952,274	3,867,720
Services to personnel	1,285,880	1,036,468
Severance pay and employee bonuses	304,310	200,785
Other long-term benefits	70,606	403,039
	32,461,487	**31,715,735**

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2024	12/31/2023
Administrative services hired	3,903,053	3,349,742
Taxes	2,680,502	2,479,439
Directors' and statutory auditors' fees	1,507,524	4,273,470
Other fees	1,458,594	902,828
Security services	553,854	467,184
Electric power and communications	436,002	382,060
Insurance	241,683	174,498
Entertainment, traveling and living expenses	178,449	156,028
Maintenance, conservation and repair expenses	149,275	146,927
Rentals	140,887	132,303
Stationery and office supplies	48,127	47,503
Advertising and publicity	39,081	28,216
Other	915,982	986,778
	12,253,013	**13,526,976**

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2024	12/31/2023
Turnover tax	26,988,809	66,003,308
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	2,071,383	1,805,058
Dividend remeasurement in constant pesos	851,913	-
Donations	74,706	64,153
Other	1,768,601	701,772
Punitive interest and charges payable to the BCRA	-	44
	31,755,412	**68,574,335**

25. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

he Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

To prepare them, the Bank considers that cash and deposits with banks are included in "Cash and cash equivalents", and the financial assets that are easily convertible into cash are subject to an immaterial risk of change in their value. In this sense, below is a reconciliation between "Cash and cash equivalents" from the statement of cash flows and the items from the statement of financial position:

	12/31/2024	12/31/2023
Cash and deposits with banks	517,548,543	698,149,814
Other debt securities – Liquidity fiscal bills	36,415,169	-
Other debt securities – BCRA bills	-	13,425,478
	553,963,712	**711,575,292**

26. EARNINGS PER SHARE

Basic and diluted earnings per share were included in note 26 to the separate financial statements.

27. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The fair value is defined as the amount for which an asset could be exchanged or a liability settled under mutually independence conditions between participants to the principal (or most advantageous) market, adequately informed and willing to do so in an orderly and current transaction, as of the measurement date under current market conditions, regardless if the price is directly observable or estimated using a valuation technique, under the assumption that the Bank is a going concern.

When a financial instrument is sold on a liquid and active market, its price on the market in an actual transaction provides the best evidence of its fair value. However, when there is no agreed-upon price on the market or it cannot indicate the fair value of the instrument, to determine such fair value the market value of another instrument of similar characteristics, the analysis of discounted flows or other applicable techniques can be used, which may be significantly affected by the assumptions used.

Although Management has used its best judgment in estimating the fair values of its financial instruments, any technique to make such estimate implies certain inherent fragility.

Fair value hierarchy
The Bank uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- Level 1: Observable listed (unadjusted) prices on active markets, to which the Bank accesses as of the measurement date, for identical assets or liabilities. The Bank considers the markets as active only if there are sufficient negotiation activities concerning the volume and liquidity of identical assets and liabilities and when there are binding and executable listed prices available as of each fiscal period-end.

- Level 2: valuation techniques for which data and variables which have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are observable, either directly or indirectly. These data include listed prices for similar assets or liabilities on active markets, listed prices for identical instruments on inactive markets and observable data other than listed prices, such as interest rates and performance curves, implicit volatilities and credit differentials. Moreover, L2 input data may need to be adjusted depending on specific factors related to the assets or liabilities, such as the condition or location of the asset and the extent to which input data are related to the items that are comparable to assets or liabilities. However, if these adjustments are based on nonobservable input data that are material for the entire measurement, the Bank classifies these instruments as L3.

- Level 3: valuation techniques for which the data and variables that have a significant effect on the recorded or disclosed fair value are not based on observable market data.

Methodologies to determine fair values
Below is a description of the methodologies, inputs and assumptions used in determining the fair values of the financial instruments measured at fair value in the statement of financial position, as well as those of the financial instruments not booked at fair value, but whose fair values are disclosed in this note:

- Assets and liabilities which fair value is similar to the carrying amount: For financial instruments that are liquid or have short-term maturities (less than three months), it is considered that the carrying amount is a reasonable approximation to the fair value. It also applies to deposits in savings and checking accounts.

- Debt instruments. Monetary regulation securities and instruments: The fair value of L1 instruments was calculated using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative. For certain instruments having no active market and categorized in level 2 of the hierarchy, the fair value was estimated through a performance curve built with listed instruments having similar characteristics (being similar in terms of currency, term and interest rate). In the case of corpus assets categorized as level 2 of the hierarchy, the fair value was calculated using rates built through the market information (issuance) of similar instruments.

- Equity instruments: The fair value of the Bank's interests in the equity of other companies, classified as level 1 of the hierarchy, was assessed using the listed prices as of each year-end on active markets, if representative.

- Loans and other financing: The fair value was determined by discounting future cash flows at the current market rates offered for each year for financial instruments of similar characteristics in terms of currency and term.

- Certificates of deposit: The fair value was determined by discounting future cash flows through market interest rates for deposits with maturities similar to those of the Bank's portfolio.

- Corporate bonds (at amortized cost): The fair value was determined by discounting future cash flows through rates for the issuance of corporate bonds with characteristics similar to the instruments issued by the Bank.

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank did not change the methods, inputs and assumptions used in estimating the fair values of the financial instruments.

Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position
The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2024 and 2023, respectively:

Financial assets	12/31/2024				
	Carrying amount	Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
Cash and deposits with banks	517,548,543	517,548,543	-	-	517,548,543
Debt securities at fair value through profit or loss	988,242	988,242	-	-	988,242
Other financial assets	6,749,299	6,749,299	-	-	6,749,299
Loans and other financing (1)	214,808,150	-	219,256,561	-	219,256,561
Subtotal debt securities	521,266,474	-	602,957,176	-	602,957,176
Financial assets pledged as collateral	48,284,259	48,284,259	-	-	48,284,259
Investments in equity instruments	546,193	546,193	-	-	546,193

Financial liabilities	12/31/2024				
	Carrying amount	Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
Deposits	1,126,311,970	-	1,133,056,511	-	1,133,056,511
Repo transactions	11,219,169	11,219,169	-	-	11,219,169
Other financial liabilities	32,516,854	32,516,854	-	-	32,516,854
Financing received by the BCRA and other financial institutions	25	25	-	-	25

Financial assets	12/31/2023				
	Carrying amount	Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
Cash and deposits with banks	698,149,814	698,149,814	-	-	698,149,814
Repo transactions	1,404,341,268	1,404,341,268	-	-	1,404,341,268
Other financial assets	8,566,352	8,566,352	-	-	8,566,352
Loans and other financing (1)	27,850,910	-	27,881,497	-	27,881,497
Subtotal debt securities	121,083,193	-	168,479,638	-	168,479,638
Financial assets pledged as collateral	60,932,904	60,932,904	-	-	60,932,904
Investments in equity instruments	226,636	226,636	-	-	226,636
Financial liabilities					
Deposits	2,139,988,474	-	2,145,542,426	-	2,145,542,426
Repo transactions	1,888,486	1,888,486	-	-	1,888,486
Other financial liabilities	16,307,871	16,307,871	-	-	16,307,871
Financing received by the BCRA and other financial institutions	54	54	-	-	54

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

28. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

Objectives, policies and processes for managing the capital of VALO
Banking is an industry that transforms risks; thus, the risks inherent in the Bank's activities are managed through an ongoing identification, measurement and control process subject to limitations and other risk controls. This risk management process is critical for achieving the Bank's objectives.

The Bank is led and managed by a Board made up of eight members; a chairperson, a vice-chairperson and six directors.

The Board manages the Bank and its objectives are, among others, coordinating and supervising that operating performance is consistent with institutional objectives, streamlining the business for the purpose of generating permanent improvement in administrative and commercial processes.

Risk management structure:
The Bank has structured its risk control through separate and independent committees under the Board of Directors' supervision. The Board of Directors is in charge of approving the Bank's effective strategies and policies. These committees define the general risk management criteria and approve the risk control policies for specific areas such as credit, liquidity, market, interest rate and operating risk.

The abovementioned structure comprises different separate and independent committees.

A breakdown of the committees and the functions is included below:

- Board of directors: It sets goal and policies and provides and approves regulations.

- Senior management: It implements the regulations established by the Board, collaborating on the implementation of mechanisms to minimize or control business risks.

- BCRA Audit Committee and CNV Audit Committee: they coordinate the external and internal control duties that interact within the Bank and oversees the proper operation of the internal control systems defined through a periodic assessment, thus contributing to improving their effectiveness.

- Committee for the Control and Prevention of Money Laundering and Terrorism Financing: It establishes the strategy for anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular to meet its responsibilities as regards effective legal and administrative regulations and minimize the risks for the Bank and its officers. It prepares policies on anti-money laundering in general and counter-terrorism financing in particular, and advises the Board on the definition of and compliance with the goals set in this regard.

- Comprehensive Risk Management Committee: It follows up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different credit, market, liquidity, operational and IT risks, among others, by providing advisory services to the Board of Directors. It coordinates the Bank's compliance with Bank policies, proposing the improvements deemed necessary, and BCRA regulatory requirements applicable to risk management, maintaining a strong management policy where activities related to risk management are part of the Bank's daily processes.

- Technology and Information Security Committee: It oversees the proper operation of the information technology environment and contributes to improving its efficiency and security; fosters the formalization of information technology and security plans to be approved by the Board which support the Bank's strategic goals, contain a project schedule and show the degree of progress, the setting of priorities, the resources and areas involved.

- Credit and Business Committee: It handles and coordinates compliance with Bank the policies and regulatory requirements set forth by regulatory agencies (mainly the BCRA) applicable to credit management, maintaining a strong management culture where related activities are formally integrated into the processes of the Bank's internal control system. It guides business management to finance investment and production. It validates, in terms of their credit and/or financial aspects, the business proposals prepared by the respective business areas and submitted by the relevant areas and approves the credit facilities awarded based on the submitted proposals.

- Compensation and Incentive Committee: It oversees and reviews compensation and economic incentive systems. It proposes changes to compensation and economic benefits and incentives to personnel as from management level. It defines the guidelines for paying the economic incentives to the Bank's employees.

- Management Coordination Committee: It assesses the Bank's business dynamics and anticipating its changes and operation to boost performance levels and reduce the risks of its product and services. Assessing the changes in the Bank's businesses and services on a frequent basis, and reviewing compliance with the goals set. It defines the guidelines for coordinating and managing joint and/or supplementary activities with the Bank's management areas. It manages and coordinates compliance with the Bank's policies and the regulatory requirements established by the regulatory agencies of the activity applicable to commercial and financial management. It approves the Bank's documentary body, submitting the policies and codes to the Board. It manages and validates the opportunities filed by the different managers to Project Management and assesses and prioritizes them before submitting these to the Board for approval, following up the projects approved and portfolio opportunities by adopting the corrective measures needed.

- Gender Committee: It implements the gradual plan for reviewing and amending policies aiming at gender equality and monitors compliance thereof.

- Business Subcommittee: It fosters the maintenance and strengthening of business, products and services, whether as financial intermediary, trustee, depository institution; follows up on the performance and documentation of business plans and has a reciprocal inter-management relationship to ensure that the Bank's activities, products and services are consistent with the business strategy, the Corporate Governance Code, the policies approved by the Board and the established risk management system.

- Standards Subcommittee: It analyzes the regulatory developments issued by the regulatory agencies to identify their impact on the Bank's processes. It files inquiries and holds meetings with regulatory agencies and/or external advisors to define the

understanding and scope of effective regulations and their application on the Bank's transactions.

- Credit Subcommittee: It approves the credit lines presented by the Business Management and Finance Management up to the maximum amount applicable based on the powers delegated by the Board of Directors.

- Gender Violence Prevention Subcommittee: It issues the necessary provisions to ensure that the protocol for preventing, addressing and eliminating gender-based discrimination and violence is effectively applied and remains in effect.

- The rest of the organization: It complies with the policies while carrying out the processes and procedures in place, detecting control deficiencies in transactions, minimizing risks.

Risk measurement and reporting systems:
The Bank's risks are measured using methods that reflect the exposure of its risk assets to changes in the macroeconomic context, the businesses and the transactions conducted.

The estimates are based on the probabilities that arise from the historical experience, adjusted to reflect the economic environment. The Bank also contemplates the worst-case scenarios in case extreme assumptions that are unlikely to occur actually take place.

Risks are supervised and controlled primarily based on the limits established by the Board. These limits reflect the Bank's commercial strategy, as well as the level of risk that the Bank is willing to accept based on the global strategy adopted. Furthermore, the Bank controls and measures the total risk involved in each operating area and drafts weekly and monthly reports that are submitted to the Board.

The different committees prepare and submit reports to the Board on an ongoing basis, which, if applicable, detail the material risks identified.

The Bank is mainly exposed to credit, liquidity, market, interest rate, operational, reputational, strategic and default risks.

However, these risks heighten and, in contexts of severe crisis, give rise to potential outcomes that are assessed in stress tests conducted by the Bank. Risks are sensitive to the economic context at global, national and sector level. The Bank assesses context risk to create alerts for monitoring.

Review of policies and processes:
The Bank has a program for constantly improving its regulatory body including a regular review of policies, strategies, processes and procedures. A summary of the risk management methodologies and reports has been drafted. In addition, the Bank achieved a high degree of automation of the monitoring reports.

Contingency Plan:
The Bank has a contingency plan for applying certain measures when circumstances arising from the business context or certain facts related to the Bank's internal changes give rise to situations that pose a risk for the normal course of its business and may cause a significant impact on equity.

This contingency plan states that, in the event that any of the indicators used for monitoring the Bank's businesses exceeds the critical level or any event that the Management Coordination Committee may deem appropriate, the procedures aimed at protecting the Bank's liquidity will be automatically launched.

All the measures provided for by the contingency plan are aimed at protecting the Bank's liquidity and they cease to operate when the Management Coordination Committee considers that the causes of the emergency giving rise to them have disappeared.

Nature and scope of risks from financial instruments
The following are the policies and processes aimed at identifying, assessing, controlling and mitigating each one of the main risks:

Minimum capital requirement:
Below is a summary of the minimum capital required due to credit, market and operating risks pursuant to BCRA regulations applicable to December 2024:

	12/31/2024
Computable equity	**130,117,258**
Credit risk	31,274,746
Market risk	49,223
Operational risk	13,405,205
Minimum capital requirement	**44,729,174**
Amount earmarked in excess	**85,388,084**

Credit risk:
Credit risk is the existing risk regarding the possibility for the Bank to incur a loss because one or several customers or counterparties fail to meet their contractual obligations in a timely manner.

It is mitigated by a portfolio of loans, most of which are short-term loans, granted to companies with reasonable credit quality and ratings that are monitored on an ongoing basis. The Bank usually tries to prevent tied-up funds in long-term transactions at a fixed rate; therefore, interest rate risks are immaterial with respect to its solvency.

In addition, the Board of Directors approves the Bank's credit policy and credit assessment method in order to provide a framework for the creation of businesses to attain an adequate relationship between the risk assumed and profitability. The Bank has procedure manuals containing guidelines in the matter in compliance with current regulations and the limits established. Below are the objectives of those manuals:

- Achieving proper portfolio segmentation by type of customer and economic sector.
- Boosting the use of the risk analysis and assessment tools that best adjust to the customer's profile.
- Setting consistent standards for granting loans, following conservative parameters based on the customer's solvency, cash flows and profitability.
- Setting limits to individual powers for granting loans depending on the amount, promoting the existence of specific committees that, according to their sphere of competence, will be in charge of defining assistance levels;
- Optimizing the quality of risks assumed, having appropriate guarantees according to the loan term and the level for the risk involved.
- Monitoring the loan portfolio and the level of customer's compliance permanently.

In order to evaluate the credit risk, Comprehensive Risk Management, based on the credit analysis and proposal prepared by the business officer, analyzes the credit and repayment capacity of the customer from the commercial portfolio and issues a report in which, among other aspects, it mentions its strengths and weaknesses, the main risks to which the company is exposed and findings regarding any litigation deriving from the legal regulations of the financial system or from commercial activities, such as disqualifications, requests for bankruptcy and litigation in progress. Based on the risk report, the business officer prepares a customer credit rating proposal that is submitted to the Credit and Business Committee, which is in charge of analyzing and approving the related line of credit.

The Credit and Business Committee is made up of the Bank's directors, the Overall Risk Manager and the manager of the (Commercial or Finance) business lines involved.

To avoid excessive risk concentrations, the Bank's policies and procedures include specific guidelines to keep a diversified portfolio. The identified credit risk concentrations are controlled and managed accordingly.

In addition, it should be noted that the Bank complies with the provisions established by the BCRA regarding the maximum limits to the financing granted to specific debtor groups in order to atomize the portfolio, thus reducing credit risk concentration.

The Bank actively uses guarantees to mitigate its credit risk.

The classification and periodical monitoring of customers permit to protect the quality of assets and to take corrective actions in advance in order to maintain the Bank's equity.

The main considerations to assess the impairment in credit risk quality are the default in payments, the assessment of counterparties' cash flows, reduced credit ratings or the breach of the original terms of the agreement. The Bank assesses credit risk impairment through allowances assessed individually.

The financing facilities granted to the nonfinancial government sector and financing facilities with a term of less than 30 days granted to financial sector customers are excluded from the analyses of allowances.

The Bank classifies each financing into a five-category risk rating system pursuant to effective regulations, depending on the degree of noncompliance.

The following are the classes used by the Bank, specifying the appropriate characteristics of each of them.

Debtor classification standards:
The classification of the Bank's debtors is made up of five categories which entail different provision levels, also considering the guarantees supporting the various transactions. Such classifications are allocated by the Bank based on objective or subjective assessments, depending on the portfolio where each debtor is placed.

– Portfolio of mortgage loans and loans to individuals

Mortgage loans and loans to individuals are limited to financing granted to Bank personnel. Since the installments are collected upon paying compensation, there are no delays in payments. The Bank exceptionally grants loans to natural persons closely related to the Bank. This exception is approved on a case-by-case basis by the Credit and Business Committee; the general policy aimed at Bank personnel is not applied automatically.

The criterion used in classifying the debtors related to mortgage loans and loans to individuals is based on the days in arrears according to the following breakdown:

Status	Days in arrears
1	Up to 91
2	92 to 150
3	151 to 240
4	241 to 365
5	Over 365

It is consistent with BCRA requirements, section 7.2., as revised, on the standards for classifying the debtors of the portfolio of loans for consumption or mortgage loans.

– Portfolio of corporate loans

In agreement with BRCA requirements in section 6.5., as revised, in the standards for classifying the debtors of the portfolio of corporate loans, the classification is based on a subjective assessment that analyzes the debtor's current and future equity and financial position based on a comprehensive analysis of the debtors' cash flows, financial statements, post-balance sales and fulfillment of its obligations, among others.

This classification is organized into the following five categories:

Status 1: Performing:

The customer's cash flow analysis shows that it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a liquid financial position, a low and adequate indebtedness structure with respect to its revenue-generating ability and a high capacity to settle payables (principal and interest) in the agreed-upon conditions, generating funds in acceptable degree. Cash flows are not subject to material changes in the event of major amendments in the behavior of the Bank's own variables and those related to its business sector. The debtor regularly pays its obligations, even if the amount outstanding is not paid within 31 days, because the client settles its obligations without resorting to a new direct or indirect Bank financing. It covers ratings AAA to BB.

Status 2: Subject to special monitoring:

The customer's cash flow analysis shows that, upon performing the examination, it is capable of meeting all its financial obligations. Some indicators are a good financial position and profitability, a moderate indebtedness structure and an adequate cash flow for settling principal and interest. Cash flows usually weaken to face payments because they are highly sensitive to changes in one or two variables subject to a considerable degree of uncertainty and to changes in the circumstances related to the sector. The customer makes the related payments not later than 90 days. It covers B ratings.

Status 3: Troubled:

An analysis of the customer's cash flows shows that the customer is experiencing problems to meet all its financial commitments on a regular basis and that, if not resolved, these problems may result in a loss for the financial institution. Some indicators are an illiquid financial position and cash flows that prevent the customer from settling principal and interest, able to settle interest only. The customer has limited revenue-generating ability. Cash-flow projections shown a progressive deterioration and high sensitivity to minor and predictable changes in own or context variables, further weakening its payment possibilities. The customer is up to 180 days in arrears. It includes CCC to CC ratings.

Status 4: With high risk of insolvency:

The customer's cash flows indicate that it is highly unlikely that the customer will be able to meet all its financial commitments. Some indicators are an illiquid financial position, a very high level of indebtedness and material losses from the exploitation and sale of relevant assets for the activity conducted. Cash flows are expressly insufficient and do not cover interest payment. The customer is up to one year in arrears. It includes the C rating.

Status 5: Irrecoverable:

Payables from customers included in this category are considered uncollectible. Although these assets could have some recovery value under a certain set of future circumstances, its uncollectibility is evident upon the analysis. Some indicators are a bad financial position with suspension of payments, adjudication of bankruptcy or voluntary bankruptcy petition with the obligation to sell at a loss relevant assets for the activity conducted. Cash flows are insufficient to cover production costs. The customer is over one year in arrears. It covers D ratings.

Loan loss allowances
The Bank maintains an optional allowance policy that meets the minimum reserves required by the BCRA and determines the appropriate allowance for each individually significant loan. The issues considered upon determining the allowance include the counterparty's business plan, its capacity to enhance performance in the event of financial difficulty, projected cash inflows, the percentage of net profit earmarked for the payment of dividends, the realizable value of the guarantee and the term of expected cash flows. Impairment losses are assessed as of the end of the financial statements.

VALO has designed a tool to calculate allowances for impairment of financial assets in keeping with the expected credit loss method. As from January 1, 2025, the Bank will consider its implementation to be effective.

Loan follow-up and review
The verification of the request formal aspects and of the implementation of the related guarantees, and the control over the payments form part of the loan follow-up process.

Commercial Management follows-up compliance with the payment of the financing facilities granted to companies, which is monitored by Comprehensive Risk Management. In the event of circumstances calling for the pre-legal treatment of debtors in arrears, the Credit and Business Committee defines the specific business plan for each case and decide whether recovery is managed by the commercial area or is conducted by a law firm. In any case, Comprehensive Risk Management monitors compliance with the action plan.

Operations Management follows-up compliance with the payment of loans granted to individuals up to 60 days in arrears. During this term, it carries out collection management procedures through telephone calls and debtor letters to resume payment. Should this goal not be achieved, the credit is submitted to the law firm for its recovery through the legal channel or to renegotiate the amounts according to the debtor's repayment capacity.

Credit risk management in investments in financial assets:
The Bank assesses the credit risk contained in each financial asset for which it has a degree of exposure by analyzing the credit assessment made by a rating agency. These financial instruments are mainly bills and notes issued by the BCRA and public securities issued by the Argentine government listed on active markets.

Below is the exposure percentage by issuer calculated on total other debt securities.

Title	Issuer	Percentage 2024	Percentage 2023
Bills issued by the BCRA	BCRA	00.00%	11.11%
Public securities issued by the Argentine government	Argentine government	79.27%	13.25%
Government debt securities issued by provincial governments	Province of Formosa/ Province of Mendoza	0.55%	0.72%
Corporate bonds	Private financial institutions and other	17.95%	68.05%
Trust funds – trust debt securities	Other	2.23%	6.87%

The government securities issued by the Argentine Government account for 79.27% of "Other debt securities" measured at amortized cost, Corporate bonds represent 17.95% and trust debt securities account for 2.23%. The BCRA paid in due time all the amortization and profit services defined in its issuance conditions. As of the date of these financial statements, there are no indications suggesting that the issuer of these securities will cease to make payments as it has been doing to date.

The carrying amount of financial assets is the best way of representing the gross maximum exposure to credit risk. As of December 31, 2024, 99.99% of this risk is concentrated in Argentina.

Management relies on the capacity to continue to control and keep a minimum credit risk exposure for the Bank as a result of its portfolio of loans and financial assets based on the following:

A total of 100% of the loan portfolio as of December 31, 2024, is neither past due nor impaired in value.

The following is an analysis of the Bank's financial assets by activity before and after considering the guarantees received.

	Maximum gross exposure as of 12/31/2024	Maximum net exposure as of 12/31/2024 (1)	Maximum gross exposure as of 12/31/2023	Maximum net exposure as of 12/31/2023 (1)
Natural persons	1,285,794	827,514	1,122,166	487,976
Financial services except for central banking and financial institutions	30,600,414	30,600,414	9,045,888	9,045,888
Crude oil extraction	14,476,097	14,476,097	10,421,562	10,421,562
Manufacturing industries n.e.c.	-	-	13	13
Services ancillary to the financial activity	1,636,252	1,636,252	101,156	101,156
Maritime transportation services	51,496	51,496	351,133	351,133
Fund management services in exchange for compensation or under an agreement	10,496	10,496	23,471	23,471
Monetary intermediation	102,358,539	102,358,539	1,487,704	1,487,704
Corporate services n.e.c.	31,328	31,328	30,012	30,012
Glass and glass product manufacturing	3,796,002	3,796,002	5,267,587	5,267,587
Agricultural and livestock support services	9,070	9,070	-	-
Food preparation n.e.c.	11,388,745	11,388,745	-	-
Paper and paper product manufacturing	5,168,697	5,168,697	-	-
Manufacture of chemical products n.e.c.	2,154,773	2,154,773	-	-
Manufacture of non-metal minerals n.e.c.	9,816,747	9,816,747	-	-
Machinery and special use equipment manufacturing	1,030,183	1,030,183	-	-
Electric power generation, transportation and distribution	14,844,975	14,844,975	-	-
Retail sales of household items n.e.c.	284,787	284,787	-	-
Web portals data processing, hosting and related activities	15,862,621	15,862,621	-	-
Advisory, management and business management services	583	583	-	-
Other items	551	551	222	218
Total	**214,808,150**	**214,349,872**	**27,850,910**	**27,216,720**

(1) "Maximum gross exposure" net of the guarantees received for financing as credit risk improvement.

The carrying amount booked for the remainder financial assets included in "Cash and deposits with banks" and "Other financial assets" represents the maximum net exposure to credit risk.

The amount and type of guarantee required for financing facilities granted depend on an assessment of the counterparty's credit risk. The guidelines are implemented according to the capacity of acceptance of the types of guarantee and valuation metrics.

Most of the financing facilities granted to corporate businesses are short-term facilities and are earmarked for companies with reasonable profitability and liquidity levels; therefore, this segment comprises mostly unsecured loans.

The financing facilities granted to SMEs may involve credit tranches requiring liquid guarantees (pledge on foreign currency and other financial assets with low volatility and high liquidity on the market).

Loans granted to individuals, restricted to Bank personnel, may include guaranteed mortgages if advisable due to the agreed-upon term.

The Bank monitors the market values of guarantees to assess whether the loan loss allowance is sufficient and requests additional guarantees in conformity with the credit agreements involved.

In addition, Exhibit R "Value adjustment due to losses – Loan loss allowance" to the accompanying financial statements discloses the loan loss allowance at beginning and end of year, also disclosing the increases, reversals and uses.

Loan quality by sector:
The Bank manages the quality of loans through ratings established by the BCRA and calculates the impairment thereof as already mentioned. Below is a breakdown of the Bank's loans based on their status and impairment.

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Impaired			
	Status	Status	Status	Status	Status	Total as of 12/31/2024
	1	2	3	4	5	
Financial sector	102,476,643	-	-	-	-	102,476,643
Corporate banking	109,892,497	-	170	-	-	109,892,667
Individual banking	826,465	-	-	-	-	826,465
Mortgage banking	458,281	-	-	-	-	458,281
Other items	1,154,094	-	-	-	-	1,154,094
Total	**214,807,980**	**-**	**170**	**-**	**-**	**214,808,150**

	Neither delinquent nor impaired	Delinquent, not impaired	Deteriorados			
	Status	Status	Status	Status	Status	Total as of 12/31/2023
	1	2	3	4	5	
Financial sector	1,487,702	-	-	-	-	1,487,702
Corporate banking	23,880,761	-	13	-	117,364	23,998,138
Individual banking	487,973	-	-	-	-	487,973
Mortgage banking	634,191	-	-	-	-	634,191
Other items	1,242,906	-	-	-	-	1,242,906
Total	**27,733,533**	**-**	**13**	**-**	**117,364**	**27,850,910**

The remainder financial assets are neither delinquent nor impaired.

The Bank discloses in Exhibit B "Loans and other financing broken down by status and guarantees received" of these financial statements the breakdown of loans and other financing per status and guarantees received.

Analysis per aging of delinquent loans but not impaired (in days):

		Delinquent, not impaired		
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2024
Financial sector	102,476,643	-	-	102,476,643
Corporate banking	109,892,497	-	170	109,892,667
Individual banking	826,465	-	-	826,465
Mortgage banking	458,281	-	-	458,281
Other items	1,154,094	-	-	1,154,094
Total	**214,807,980**	-	**170**	**214,808,150**

		Delinquent, not impaired		
	Up to 30	Between 31 and 60	Over 90	Total as of 12/31/2023
Financial sector	1,487,702	-	-	1,487,702
Corporate banking	23,880,761	-	117,377	23,998,138
Individual banking	487,973	-	-	487,973
Mortgage banking	634,191	-	-	634,191
Other items	1,242,906	-	-	1,242,906
Total	**27,733,533**	-	**117,377**	**27,850,910**

Liquidity risk

Liquidity risk is defined as the risk of imbalances occurring between marketable assets and payable liabilities ("mismatches" between payments and collections) that could affect the Bank's ability to meet all of its current and future financial obligations, taking into consideration the different currencies and settlement terms of its rights and obligations, without incurring significant losses.

The Bank has liquidity policies in place, the purpose of which is managing such liquidity effectively, optimizing costs and diversifying funding sources, in addition to maximizing the return on placements by managing liquidity in a prudent manner, ensuring sufficient funds for business continuity and complying with effective regulations.

In order to reduce the liquidity risk deriving from the uncertainty that the Bank may be exposed to with respect to its capacity to honor the financial commitments assumed with its customers in due time and manner, a policy has been established, the main aspects of which are as follows:

Assets: A portfolio of highly liquid assets such as monetary regulation instruments and short-term National Treasury Bills will be maintained.

Liabilities: In order to minimize the unintended effects of illiquidity deriving from the possible withdrawal of deposits and the repayment of interbank loans taken, the Bank's purpose is to diversify the structure of liabilities, as regards sources and instruments.

VALO monitors its liquidity risk; that is, the risk of failing to have sufficient funds to meet expected or unexpected obligations through three follow-up and control tools:

1) Cash flow projection under a stress scenario
Every month, Comprehensive Risk Management updates, based on the accounting data from the prior month, the position of the deposits and financial instruments measured in terms of daily averages in local and foreign currency. Based on the real up-to-date position from the prior month, the expected changes in the flow of financial assets and liabilities are projected under a stress scenario characterized by the following assumptions:

- Gradual decrease in deposits during the twelve months following the date of commencement.
- Disbursement of the maximum amount authorized as underwriting of financial trusts and tied-up funds during a period.
- Gradual 100% decrease in the amounts placed in loans to corporate businesses within two years.
- Maintenance of the amounts borrowed to the rest of the active portfolio.
- Decrease in holdings of instruments issued by the BCRA upon maturity without renewal until they are fully exhausted.

The outcomes of this scenario are included in the Monthly Report of Economic Risks submitted to managers and directors, and filed regularly with the Comprehensive Risk Management Committee.

2) Controls of liquidity limits
Every week, Comprehensive Risk Management provides the managers and directors with the changes in the loan-to-demand deposit ratio, which compares liquid assets with demand deposits based on accounting data.

3) Control of the use of underwriting funds of financial trusts:
Every week, Comprehensive Risk Management provides the directors and managers with an updated value of the financial trusts under underwriting and its connection to the authorized limit.

The Overall Risk Management has a tool to monitor the intradaily liquidity risk and issue a daily report evaluating the deviation between the net amount of profit and expenses in its main payment channels in relation to historical standards.

Besides, the Bank has a Comprehensive Risk Committee made up of directors and skilled officials whose main task is to follow up the activities fulfilled by senior management related to the management of the different risks faced by the Bank, such as liquidity, and the provision of advisory services to the Board of Directors.

In the event of a liquidity crisis, the Bank has a contingency plan with the following actions:

a) Selling highly liquid assets, mostly bills and notes issued by the BCRA and the National Treasury.

b) Limiting any new credit assistance and recovering the financing facilities granted to corporate businesses and financial institutions, which average term is very short.

c) Requesting financial assistance from the BCRA in the event of illiquidity. Current BCRA rules set forth the criteria to grant financial assistance to financial institutions in the event of illiquidity problems.

The following table shows the liquidity ratios that arise from dividing net liquid assets made up of cash and cash equivalents over total deposits:

	12/31/2024 %	12/31/2023 %
As of month-end	85%	35%
Average for the year	77%	52%
Highest	96%	67%
Lowest	49%	34%

The Bank discloses its financial assets and liabilities broken down by due dates in exhibit D "Breakdown by terms of loan and other financing" and exhibit I "Breakdown of financial liabilities by remaining terms", respectively, of these financial statements.

The following table shows the breakdown by contractual maturity considering the total amounts upon their due date of the Bank's contingent obligations:

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2024
Unused agreed overdrafts and loans	144,353,363	-	-	-	-	-	-	144,353,363
Guarantees provided	460,000	-	-	-	-	-	-	460,000
Total	**144,813,363**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**144,813,363**

	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	From 1 to 5 years	Between 5 and 10 years	Beyond 10 years	Total as of 12/31/2023
Unused agreed overdrafts and loans	83,257,772	-	-	-	-	-	-	83,257,772
Guarantees provided	75,264	-	-	-	-	-	-	75,264
Total	**83,333,036**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**83,333,036**

Market risk

Banco de Valores has an ongoing control system for monitoring market risk understood as the possibility of incurring economic losses due to changes in market conditions decreasing the price of the Bank's financial assets. It includes the possibility of suffering losses caused by the changes in the exchange rate of foreign currency on readily convertible into cash and not readily convertible into cash holdings in foreign currency of the Bank.

Foreign currency exchange rate risk:

The Bank is exposed to fluctuations in foreign currency exchange rates in its financial position and cash flows. However, the Bank in its policies has made a prudent statement as to maintaining net negative positions in foreign currency. The larger proportion of assets and liabilities kept are related to US dollars.

Furthermore, VALO's Comprehensive Risk Management weekly reports the value at risk (VaR) of the position in foreign currency and its relationship with the limits and alert values defined. VaR is the basic variable to measure and control the Bank's market risk. This risk measure estimates the maximum loss, at a given level of trust, for the market positions of a portfolio in a certain time horizon.

This method of measurement uses the information on the past behavior of financial markets to make a best estimate of the future behavior of the return of the financial instruments.

The foreign currency position includes assets and liabilities reflected in pesos at the exchange rate as of the closing dates mentioned below. An institution's open position comprises assets, liabilities and memorandum accounts stated in foreign currency, where an institution assumes the risk. Any devaluation/revaluation of those currencies would affect the Bank's statement of income.

Foreign currency transactions are performed at the supply and demand exchange rates. The Bank's open position stated in Argentine pesos by foreign currency is disclosed in Exhibit L "Foreign currency amounts" to the accompanying financial statements.

In connection with the exposure to exchange rate variations, gains (losses) on a devaluation/revaluation of the Bank's net asset position in US dollars are as follows:

Sensitivity analysis	Exchange rate percentage variation	12/31/2024	12/31/2023
Peso devaluation with respect to the foreign currency	5%	85,206	321,250
Peso devaluation with respect to the foreign currency	10%	170,412	642,500
Peso revaluation with respect to the foreign currency	5%	(85,206)	(321,250)
Peso revaluation with respect to the foreign currency	10%	(170,412)	(642,500)

Interest rate risk

The interest rate risk is defined as the potential occurrence of changes in the Bank's financial condition as a result of interest rate variations with adverse consequences in net finance income and its economic value. The Bank reviews periodically the sensitivity analysis of variations in interest rates considering asset and liability positions accruing interest.

VALO's Comprehensive Risk Management area permanently monitors the interest rate risk, understood as the possibility that changes in market conditions of deposit and lending rates may affect the profitability of the operation and, consequently, the economic value of its equity.

The Comprehensive Risk Management area analyzes the sensitivity of the present value of the projected financial margin and the sensitivity of the present value of capital in the light of the changes in the projected rate curve. The sensitivity in the capital value and the statement of income is the effect of the changes estimated in the interest rates applying on it the sensitivity of changes in the different interest rates.

Currency	As of December 31, 2024			
	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
				$M
ARS	+/-	100	+/-	469,173
ARS	+/-	250	+/-	1,161,938

Currency	As of December 31, 2023			
	Changes in basis points		Sensitivity in the statement of profit or loss	
				$M
ARS	+/-	100	+/-	205,107
ARS	+/-	250	+/-	509,775

The tables above are illustrative and are based on simplified scenarios. Figures represent the effect of proforma changes in net finance income based on projected scenarios for cash flow discount. They do not include actions to be taken by Management to mitigate the impact of this interest rate risk. VALO seeks to maintain a position of net assets that allows it to minimize losses and optimize net profit. The above projections also assume that the interest rate for all maturities are for the same amount and, therefore, do not reflect the potential impact on the net finance income of some rates that change, whereas others remain unchanged. Projections also include assumptions to facilitate calculations, for example, that all positions are kept to maturity.

The Bank measures the structural interest-rate risk analyzing the impact that generates an interest rate increase in the economic value of equity. Such model incorporates information about all the deposit and lending transactions of the Bank.

The Bank's economic value of equity is defined as the difference between the present value of future collection flows and the present value of future payment flows. Future collection flows arise from assets and derivatives that generate cash flows for the Bank as principal or interest while future payment flows arise from the disbursements to be made for liabilities and derivatives. Consequently, the economic value of equity is defined as the difference between the present value of all cash flows generated from assets and the present value of cash flows in liabilities.

Other material risks:

Operational risk:
Operational risk is the loss risk resulting from the lack of adjustment or possible failures in internal processes, actions carried out by the Bank or its information systems, or external events. This definition includes legal risk, but excludes strategic and reputational risk.

In addition, the Bank implemented an operational risk management system which follows the guidelines established by BCRA Communiqué "A" 5398 as amended; in addition, Communiqué "A" 5272 set out a minimum capital requirement in connection with this item effective as from February 1, 2012.

Pursuant to the best international practices and BCRA guidelines, the operational risk management system includes policies, practices, procedures and structures for a proper risk management.

The Bank analyzes technological risks together with operational risks, as documented in the functional organizational structure for managing risks, approved in December 2011.

The Bank manages the operational risk inherent in its products, activities, processes and relevant systems, information security and technology processes, as well as the risks derived from the subcontracted activities and from services provided by vendors. Such management involves the identification, assessment, follow-up, control and mitigation of operational risks.

Operational risk management involves tasks such as: risk self-assessments, risk indicators and mitigation plans, as well as operational loss database management and automatic booking of operational loss events, allowing for its analysis, booking and reporting in the related database.

Before launching or presenting new products, activities, processes or systems, the Bank makes sure that its operational risks are properly assessed.

Thus, the Bank has the structure and resources needed to determine the operational risk profile and adopt the relevant corrective measures, thus abiding by BCRA guidelines on operational risk management in financial institutions and operational databases on risk events.

The minimum capital requirement related to operational risk is determined according to BCRA standards.

A proper management of operational risks also enhances customer service quality.

In compliance with Communiqué "A" 5398 as amended, this risk and the remaining risks mentioned herein are subject to a calculation and measurement method currently in place. It is described in the Capital Self-Assessment Report under Communiqué "A" 5515, as amended.

Reputational risk:
The reputational risk is referred to potential losses resulting mainly from a negative public opinion on the quality of the service provided by the Bank that leads to a negative attitude by customers that may impact a bank's normal course of business. In this sense, as it has been maintained since its creation, we have defined that our bank will not act in operations (even without equity risk) where the counterparty does not qualify to be part of its own portfolio of debtors; at the same time, it will avoid participating in those that could derive in confusing situations in terms of equity and legality, even when formally they may not be considered as inequitable or illegal. In this regard, the prospecting for any new business will be analyzed in various areas of the organization in order to minimize its various risks, including the reputational risk.

Strategic risk:
The Bank's policies in this regard provide for a biannual comparative analysis of the position of VALO as regards the remainder of the financial system based on the Bank Risk Analysis performed on the basis of the information published by the BCRA. This analysis includes the accounting data of the companies operating in the financial system.

The analysis enables an evaluation of business plan alternatives that may improve the Bank's relative position as regards the market through the implementation of actions aimed to strengthening the weak areas that were detected (ratios further away than the maximum values) without losing positions in best rated aspects (ratios in which the Bank reaches the best positions as regards the system).

A report on this risk is the summary of the benchmark; the main axles to be evaluated are items such as profitability, liquidity, capitalization, efficiency, quality of the assets, etc.

Noncompliance risk:
The Bank has policies on this matter approved by the Bank's Board of Directors which provide for the compliance function to be analyzed and monitored from the standpoint and within the scope of Operational Risk. In this regard, failures or events of noncompliance are reported as operating events to the Operational Risk department and addressed by the Comprehensive Risk Management Committee.

Within a risk mapping, the Risk and Compliance Management identifies whether internal regulations are complete, sufficient and appropriate in light of the legal and framework and whether they cover process management adequately. The Administrative Management is responsible for managing and administering inquiries and claims from the users of financial services.

The compliance section is framed together with the remaining operational risks under the direction of the Comprehensive Risk Management Committee, to which it reports the news.

29. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

Below are the corporate governance transparency policies required by BCRA Communiqué "A" 5293, as supplemented.

a) Mission, vision and values

Mission: Banco de Valores is a capital markets bank. By providing specialized financial services with a considerable technological component, the mission of Banco de Valores in Argentina and in the region consists in meeting its customers' needs while contributing to the growth and development of the capital market.

Vision: The vision of Banco de Valores consists in achieving and maintaining a significant position in the financial services industry specializing in the domestic and regional capital markets based on a state-of-the-art technological platform. Thus, Banco de Valores seeks to become the company of choice for its shareholders, customers, suppliers and associates, and the best institution to structure business in Argentina and in the region.

Values: Banco de Valores S.A.'s fundamental values are independence, foreseeability, innovation, adaptability, commitment, teamwork and integrity.

b) The Bank's Board of Directors and functional-organizational structure

Shareholders' Meeting and shareholders:
The relationship of Banco de Valores with the shareholders and the persons directly or indirectly related thereto meet the provisions and reporting requirements established in Capital Markets Law and Financial Institutions Law and the regulations issued in this regard by the CNV, the BCRA and other regulatory agencies. Moreover, consistently with the policies in effect, Banco de Valores reports the relevant transactions conducted by shareholders, managers and other related parties. The Shareholders' Meeting, the highest decision-making body in Banco de Valores, is held periodically to adopt the agreements over which it has competence according to the law and bylaws. Such meetings can be regular or special according to the topics to be discussed. Pursuant to Business Associations Law, CNV regulations, as applicable, and bylaws, a regular shareholders' meeting is held on an annual basis within four months from year-end. As deemed necessary by the Board of Directors, the Statutory Audit Committee or at the request of the shareholders representing at least 5% of capital stock, a regular or special shareholders' meeting will be called, depending on the competence required and as established by corporate legislation.

Banco de Valores ensures the exercise of the minority shareholder's rights, while there are no limitations restricting its participation in meetings.

The Board of Directors

a. Main responsibilities:
The Bank's Board of Directors manages the institution and defines the strategic goals and corporate policy guidelines and oversees compliance. The Board of Directors meets at least once a month, as established by the Bank's bylaws. The Board of Directors monitors compliance with internal control and the regulatory framework by analyzing the management report prepared by top management. Moreover, the Board of Directors controls whether top management takes the necessary steps to identify, assess, monitor and control risks based on the Bank's risk profile. It also monitors its subsidiaries' operations, verifying whether management adheres to current policies and processes, including information quality and internal control compliance.

b. Compositions:
It is made up of a flexible number of members appointed by the Shareholders' Meeting –from five to nine–, which allows it to adapt to the circumstances in each historical period. The Shareholders' Meeting will also appoint three to nine alternate directors. At present, it is made up of nine directors and two alternate directors. The directors' term of office will comprise three fiscal years. To ensure continuity in management, the bylaws allow members to be reelected.

The directors of Banco de Valores are suitable for the position, have different professional training and extensive experience in the financial, banking and stock market spheres. As established by the current regulations governing companies publicly offering their shares, the Board of Directors appoints at least two independent directors. In addition, and based on current gender equality recommendations, the Board of Directors seeks to be gender diverse.

In this regard, through its CREFI –"Creation, Operation and Expansion of Financial Institutions" and "Segregation of Executive and Management Duties"– and RUNOR –"Guidelines for Corporate Governance in Financial Institutions"– circulars, among others, the BCRA establishes the criteria related to assessment, independence and segregation of duties that are used for granting the authorization to the directors appointed by the shareholders' meeting. The qualifications of the directors elected in the meeting are also evaluated by the BCRA and directors cannot take office without prior authorization by the BCRA's Board.

The structure of the Board of Directors is published in the Bank's website.

c. Training program:
Through the Corporate Secretariat and the Human Capital Management area, Banco de Valores S.A. designed a specific training program aimed at its Board of Directors' members which considers the development of the necessary knowledge and skills for them to achieve an effective performance during their term. The program includes an extensive initial training process (onboarding program) and regular attendance to various activities, courses and seminars aimed at keeping members up to date. Training programs are designed and implemented for top management executives.

d. Assessment:
Prior to the Regular Meeting, the Board of Directors will make a self-assessment of its actions as a corporate body and of each of its members over the immediately preceding year. The results of such an assessment allow the Board of Directors to develop action plans for improvement purposes.

General Manager/CEO
The Board is in charge of appointing a general manager/CEO, that may become a director or not. Based on the provisions of BCRA Communiqué "A" No. 7108, as supplemented and amended, Banco de Valores is classified in Group B of entities since total assets do not exceed 1% of total deposits on the financial system measured in compliance with this regulation. Therefore, the Bank is not required to segregate executive and management functions. Notwithstanding the above and following the best practices on the matter, the Board of Directors appoints a director with executive functions and segregates the administration functions from the other Board of Directors' members.

The Board of Directors delegates selection management to the general manager/CEO and, as necessary, the replacement of the Bank's main executives, becoming aware of and approving the measures taken. In this regard, Banco de Valores has a proper succession plan, so that candidates meet requirements to manage the Bank. The plan allows identifying potential internal successors and, as applicable, the need for external recruitment. Banco de Valores aims at having a group of qualified professionals to hold management positions to continue with short-, medium- and long-term growth as part of an orderly succession.

Corporate Secretariat
The Board implemented a Corporate Secretariat in charge of the corporate secretary.

In particular, the Corporate Secretary collaborates with the Chairperson in establishing a clear communication between the Bank's government bodies and mainly allows the Board to: i) ensure an information and communication flow between Board members (including the organization of meetings, taking and maintaining minutes and drafting reports, among others), its committees and management; ii) facilitate the onboarding process of new Board members through a training and counseling program; iii) collaborate in the design, training and assessment of Board members; iv) verify the maintenance and update of Bank codes, regulations and policies, and v) help the chairperson in organizing the Directors' and Shareholders' meetings.

The Boars also assigned the Corporate Secretary as Corporate Governance Head to conduct the following operating tasks: (i) the implementation of corporate governance policies and best practices; (ii) the monitoring of proper compliance, and (iii) their update.

Senior management
In Banco de Valores, "senior management" refers, in accordance with Communiqué "A" 5201, the General Management and all department managers reporting to those levels as part of the current organizational structure (Commercial Manager, Administrative Manager, Finance Manager, Investment Banking Manager, Settlement and Clearing Agents Manager, Overall Risk Manager, Operations Manager, Digital Governance Manager and Human Capital Manager). As mentioned in such communiqué, their generic functions are detailed in "Senior management functional profile" of the Bank's organizational and functional structure. Note that the Bank's senior managers are suitable and have the experience required in the financial activity to manage the business under its supervision, as well as the appropriate control of staff in areas reporting to them. In addition, considering good practices, it is encouraged that the main management decisions be adopted by more than one person, and senior managers are advised not to participate in minor decisions or business details, to manage the different areas considering the opinions of related committees and monitoring the activities of the most influential officers, especially when obtaining returns exceeding reasonable expectations.

Functional-organizational management structure in Banco de Valores
As a financial services company incorporated as a stock corporation, Banco de Valores has a Board of Directors made up of men and women with long and proved experience in financial and commercial activities. In addition to making their own decisions with an aim towards the foundational goals, Directors participate actively in the management of Committees. Committees are the setting through which several Board members establish direct contact with various issues and oversee the effective application of strategic goals and corporate policy guidelines. Participant directors acquire information on daily management, possibly recommending new policies or changes to current policies.

c) Dividends, remuneration and compensation systems

Dividends:
Banco de Valores proposes to distribute dividends among its shareholders based on the policies approved by its Board of Directors and pursuant to the regulatory framework on distribution of earnings established by BCRA regulations. Such policy is aimed at strengthening its equity structure, reducing its contingency upon indebtedness funds, thus contributing to obtaining and keeping the highest credit risk ratings enabling competitiveness in this activity. Note that in the future this dividend policy may be contingent upon market regulations and the strategic plans to be adopted by the Bank in due time.

Directors' and statutory auditors' fees:
In accordance with the best practices, the directors' compensation is set depending on the responsibility assumed and their active involvement in managing committees, except for the General Manager/CEO, which has a component related to profits and linked to a series to objective and relevant conditions designed to improve the long-term corporate value. The Shareholders' Meeting sets the limits to annual compensation and salary amounts, pursuant to Business Associations Law.

Compensation and economic incentives:
The Board of Banco de Valores ensures that its compensation practices and guidelines be consistent with its culture, long-term goals, strategy, risk profile and control environment and arise from the related definitions established by the Meeting in the bylaws.

In addition, the Board of Directors created the Compensation and Incentive Committee, which is aimed at analyzing and seeking the approval of the Bank's employee compensation and benefits from the management level. The proposal is prepared on the basis of the annual application of the assessment policies and standards for collaborators, focusing on developing their abilities and the degree of compliance with the goals set.

In May 2022, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the creation of the compensation program aimed at executives with treasury shares by assigning 5,618,197 treasury shares to such program. Subsequently, in May 2022 and January 2023, the Board of Directors decided to assign 1,459,087 and 1,522,663 shares, respectively, to the beneficiaries of the Program.

d) Internal control
Internal control is a strategic aspect of management and is part of decision-making, the process through which an institution governs its activities to reach its mission efficiently and effectively. The organization has defined the internal control system as the coordinated series of methods and measures adopted to safeguard assets, verify the accuracy and reliability of information, promote operating efficiency and efficacy and encourage the compliance with management policies. The internal control system is based on the compliance with the regulations that are the responsibility of organization members, setting strategic compliance items and mechanisms to detect deviations, so as to evaluate and amend them and provide feedback to the system. Within this framework, all collaborators at Banco de Valores should permanently receive, through the defined management and control structure, the clear message that, in implementation processes, control responsibilities should be handled with strict professionalism. These are consubstantial and contemporary to them. Internal control is the responsibility of each and every member of the organization. Although it is a process that originates in management and has been designed to provide reasonable assurance regarding the realization of goals, each player has a specific role.

e) Information and transparency
Banco de Valores aims towards a transparent management in its activities and business, which is materialized in the way the disclosure of relevant information to the depositor, investor, shareholder and general public is encouraged for the purpose of contributing to the consolidation of good corporate governance and, thus, market discipline. Ultimately, the goal is to provide third parties with the timely information necessary to assess the effectiveness of the Board's and Senior Management's administration, understanding that the publication of reports about aspects pertaining to corporate governance can assist market players and other stakeholders in monitoring the Bank's strength and solvency. Under the framework of the regulations effective at each time and considering the established information security principles, the following information will tend to be included in the relevant Internet sites and in the Letter to the Shareholders, the notes to the financial statements or other periodic reports: (i) the structures of the Board, Senior Management and committees (mission, objectives and duties); (ii) basic shareholding structure (majority shareholders, their share of capital stock and voting rights and representation in the Board and Senior Management); (iii) organizational structure (general organizational chart, business lines, subsidiaries, branches, committees); (iv) code of ethics and standards of conduct; (v) policies related to conflicts of interest, the nature and extension of transactions with subsidiaries and related parties, including those matters related to the Bank in which members of the Board and/or Senior Management have direct or indirect interest or interest on behalf of third parties other than the bank; vi) in the case of trusts whose disclosure in the financial statements do not provide sufficient data as regards business and risks: adequate information on the purpose, strategies, risks and controls regarding such activities; and vii) information required by the regulations in force regarding assistance granted to persons related to the Bank.

30. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other methods determined by the BCRA, up to the amount of 25,000, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by applicable authorities. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system excludes: a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the Bank, according to BCRA current or future regulations; c) time deposits of securities, acceptances or guarantees; d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made. The BCRA may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

31. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

As of December 31, 2024, and 2023, Banco de Valores S.A. acts as depository institution of 356 and 323 mutual funds, respectively. The Bank holds the following assets in custody as of those dates:

	12/31/2024	12/31/2023
Total assets in custody	10,031,812,298	12,503,974,327

The commissions earned as depository company are booked in "Other operating profit. Commissions for depositary of mutual funds".

32. CORPUS ASSETS

The Bank executed a series of agreements with other companies whereby it was appointed trustee of certain financial trusts. The corpus assets of these trusts are mainly loans. Those loans were not recorded in the financial statements, since they are not the Bank's assets and, therefore, are not consolidated.

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank acts as trustee of 91 and 125 trusts, respectively, and in no case will it answer for the obligations undertaken in executing these trusts with its own assets; these obligations will only be satisfied with the underlying asset placed to each series.

The total assets managed by the Bank as of December 13, 2024, and 2023, are:

	12/31/2024	12/31/2023
Financial trusts subject to the public offering system	562,812,072	455,178,444
Trusts not subject to the public offering system	-	2,428
	562,812,072	**455,180,872**

The fees earned by the Bank for acting as trustee are calculated under the terms of the respective agreements and the Bank's compensation as trustee is recorded under "Commission income – Commission from receivables".

33. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE CNV (ARGENTINE SECURITIES COMMISSION)

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622. In view of the operations currently performed by Banco de Valores S.A., and pursuant to the different agent categories under such resolution, the Bank was registered with such agency under the category of Settlement and clearing agent (agente de liquidación y compensación, ALyC), subcategory Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent (agente de liquidación y compensación y agente de negociación – integral), and Agent for the custody of mutual fund collective investment products (Agente de Custodia de Productos de Inversión Colectiva de FCI y Fiduciario Financiero).

On June 26, 2014, through Resolution No. 17,391, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Financial Trustees Registry.

On September 9, 2014, through Regulation No. 2,064, the CNV decided to register Banco de Valores S.A. in the Registry of agents for the custody of mutual fund collective investment products.

On September 19, 2014, through Regulation No. 2,135, the CNV decided to register Banco de Valores as Comprehensive settlement and clearing agent and trading agent.

It was also reported that the Bank's shareholders' equity exceeds the minimum shareholders' equity required by such regulation, amounting to 1,847,662.

The minimum statutory guarantee –amounting to 923,831– is made up of the following securities deposited in custody account No. 271 opened by the Bank in Caja de Valores S.A.:

Security	Identification	Market value
BONO TESORO NAC AJ CER V30/06/25 (TZX25)	9244	2,007,000
		2,007,000

34. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2024 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

	Amount as of 12/31/2024	
Item	**ARS**	**Foreign currency**
Cash and deposits with banks:		
Amounts held in BCRA accounts	10,400,000	485,081,846
Financial assets pledged as collateral:		
BCRA special guarantee accounts	28,312,490	6,835,225
Total	**38,712,490**	**491,917,071**

35. LEGAL ACTIONS

a) Claim from Buenos Aires City tax authorities

The Bank received notices from the AGIP (Buenos Aires City Public Revenues Agency), which reports to DGR (Buenos Aires City tax authorities) related to the differences in turnover tax assessments for tax periods 2002/2003. Finally, on October 3, 2008, through DGR Resolution No. 3632/DGR/2008, it established the ex officio assessment at 1,868, plus compensatory interest, applying a fine of 1,214 equivalent to 65% of the unpaid amount.

The Bank then filed an appeal against such Resolution to challenge the assessment of the payable and application of the fine, that was subsequently denied. Consequently, on November 28, 2008, the Bank filed an administrative appeal to show that the adjustments applied by tax authorities lack sufficient grounds and to request that the Buenos Aires City Treasury Ministry revoke the charges stated in the resolution and order the case to be closed.

On February 19, 2009, through Resolution No. 102/AGIP/2009, the AGIP dismissed the administrative appeal filed by the Bank challenging Resolution No. 4148/DGR/2008, making final the assessment regarding the turnover tax payables and bringing the administrative proceedings to a close. The Bank then requested it be exempted from paying the amounts assessed and confirmed by the abovementioned resolution with the Buenos Aires City courts, which on March 12, 2009, dismissed the requested precautionary measure.

Consequently, on March 16, 2009, the Bank notified the AGIP of its payment of the requested principal amounts and interest under protest and amended its tax returns, capitalizing the amount paid over based on the legal action filed with Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires and Tax Court No. 5.

On July 6, 2012, the Bank was notified about the ruling which partially accepts the AGIP's claim. As a result, an appeal was filed with the Court of Appeals, which on October 1, 2012, resolved to open the case for briefs to be filed.

On April 16, 2013, the Court of Appeals Prosecutor issued a ruling rejecting the Bank's argument stating that the action was statute-barred. It also excluded the delivered compensation bonus from the turnover tax base.

On February 4, 2015, the Court of Appeals entered judgment whereby it dismissed the appeal filed by the GCBA and allowed the appeal filed by the plaintiff and ordered the GCBA to pay court expenses for both court stages. Then, the GCBA filed an ordinary appeal before the Supreme Court of Justice of Argentina.

On July 16, 2015, Room III of Court of Appeals in Contentious Administrative Matters in and for the City of Buenos Aires decided to allow the ordinary appeal filed by the GCBA and referred the proceedings to the abovementioned court for its treatment.

On October 26, 2018, the Supreme Court issued a decision that sustained partially the ordinary appeal filed by the Buenos Aires City Government, revoked the appealed decision and dismissed the complaint, except in relation to the tax treatment established by the Court of Appeals in relation to the earnings obtained by the Bank from the bonds created by section 28 and related sections of Presidential Decree No. 905/02, as well as the subsequent reduction in the fine imposed pursuant to the complaint. It also ruled that each party should bear its own costs. Furthermore, on November 21, 2018, a federal extraordinary appeal was filed.

The Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dismissed the federal extraordinary appeal filed by the Bank on October 26, 2018, Banco de Valores bearing the costs.

On January 21, 2020, the Bank's Board of Directors decided to file a petition for denied appeal with the Argentine Supreme Court.

Through the ruling dated August 19, 2021, the Argentine Supreme Court of Justice dismissed the petition for denied appeal filed. Therefore, the ruling issued by the Supreme Court of Justice of the City of Buenos Aires dated October 26, 2018, became final.

The Bank considered it advisable to book a reserve in the amount of 4,507 in the event of a final judgment for this claim.

b) "GYSIN Y CÍA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. GRUPO FINANCIERO VALORES S.A. ON ORDINARY APPEAL", Case No. 2159/2021 – currently "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. BANCO DE VALORES SA (FORMERLY KNOWN AS GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) ON ORDINARY APPEAL"

On November 19, 2021, Grupo Financiero Valores S.A. (company absorbed by Banco de Valores S.A.) was notified of a lawsuit filed by Gysin y Cía. Soc. de Bolsa, heard by the Trial Court in Commercial Matters in and for the City of Buenos Aires No. 22, Clerk's Office No. 43, requesting that the securities and shares traded through the Merval (Buenos Aires stock exchange) be reimbursed after the alleged notice of the filing of insolvency proceedings by Gysin y Cía S.A. Sociedad de Bolsa.

On December 13, 2021, the lawsuit was answered. On August 2, 2022, the merger was evidenced and the case name was changed to "GYSIN Y CIA. S.A. SOCIEDAD DE BOLSA V. BANCO DE VALORES SA (FORMERLY KNOWN AS GRUPO FINANCIERO VALORES S.A.) ON ORDINARY APPEAL".

The litigation was lodged and on December 6, 2022, the preliminary hearing was held. On December 27, 2022, the Court rejected the request of Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa to declare the case to be resolved as a matter of law.

The trial stage began on May 8, 2023. Testimonial hearings were held on August 14, 2023. The accounting expert witness report was prepared. As of the date of issuance of these financial statements, the substantive proceedings have been completed, pending the resolution of the appeal of the assessment of fees of the defendant's former attorneys involved in the first stage of the proceedings.

c) "VILLAFAÑE MOLINA, ALVARO JORGE V. MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. ET AL ON DISMISSAL. (Case No. 58613/2017)

On August 8, 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (a company absorbed by Banco de Valores S.A.) was notified that a lawsuit had been filed by Álvaro Jorge Villafañe Molina (former external auditor of Merval) against Grupo Financiero Valores S.A. – expanding the lawsuit to include Bolsas y Mercados Argentinos S.A. and Merval directors – with Trial Court in Labor Matters No. 68 located at Paraná 520, 1° piso, City of Buenos Aires. The plaintiff claims the registration of the labor relationship and the payment of severance pay items, fines and unpaid employer and employee contributions to the social security system.

The lawsuit was answered and evidence was provided. During the first half of 2019, three hearings took place and no settlement agreement was reached. In February 2020, the trial stage of the lawsuit began and it is currently producing evidence. Testimonial hearings were held in mid 2024, and new dates are expected to be set in mid 2025 for a new round of hearings.

The Management of Banco de Valores S.A. and its legal counsel are monitoring the changes in the lawsuit on an ongoing basis estimating the potential effects that an unfavorable outcome could have for the Bank and the different courses of action to follow.

36. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

On September 19, 2017, the BCRA issued Communiqué "A" 6324 requesting that a note to the financial statement should detail all administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the Financial Information Unit (UFI), the CNV and the Argentine insurance regulatory agency (SSN), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA. As of the date of issuance of these financial statements, the Bank is subject to the following summary proceedings:

a) Claim of interest on the original fine revoked by Court (related to the claim of Financial Summary Proceedings No. 1274 filed by the BCRA)

On November 2, 2017, a note was addressed to the BCRA's chairperson, requesting to escalate to the Board of Directors the claim for interest accrued between September 7, 2016, when Banco de Valores paid the original fine, and November 19, 2017, when the fine was reimbursed by virtue of a court resolution.

Through the note dated May 31, 2018, the BCRA advised the Bank that its Board of Directors decided not to sustain such claim. As the administrative instance for this claim has already been used, on October 29, 2018, Banco de Valores filed an ordinary complaint against such institution to revoke the abovementioned resolution.

The Bank filed a claim in relation to the court fees applicable to the case. On June 3, 2019, the Federal Court of Appeals in Contentious Administrative Matters No. 3 decided to dismiss the Bank's challenge and demanded the court fee assessment based on the subject matter of the litigation and the payment of the resulting amount, considering the amount already paid.

Notwithstanding the uncertain outcome of this claim, the Bank decided to ratify the legal actions filed and, on September 4, 2019, it assessed and paid the court fees as required by such court, and the amount paid is deemed to have been paid in full.

The court received the case file on December 27, 2019.

On March 4, 2020, the BCRA was notified of the claim, which was answered, and the notice related to such answer was also served. On December 15, 2020, such notice was answered by Banco de Valores.

On April 23, 2021, the Bank requested that the trial stage be opened and on May 19, that evidence be provided. On June 4, 2021, the BCRA requested that the challenge filed against the expert's evidence provided by Banco de Valores S.A. be resolved stating that it could be deferred upon execution, which the court sustained through the resolution dated June 27, 2021, each party bearing its own costs. On April 13, 2022, the Bank requested that the trial stage be closed and that closing allegations begin. Since case file No. 101,481/09 had been submitted to the BCRA, the Bank requested that a new notice be sent to the BCRA requesting that it be returned. The Bank requested the closing of such stage, certifying the items of evidence submitted in order to make allegations on them to prove that the lawsuit is grounded on facts proven in the lawsuit. On July 6, 2023, the closing allegations stage was set to begin.

On February 1, 2024, the BCRA was notified of the resolution dated July 6, 2023. Banco de Valores S.A. filed its closing allegations on February 19, 2024, and is awaiting the response from such agency.

On November 11, 2024, the court issued a ruling in favor of the claim, imposing costs on the BCRA, which was ordered to pay Banco de Valores S.A. the interest accrued between September 7, 2015, and November 16, 2016, at the BCRA's average borrowing rate, also stipulating that the amount thus obtained will accrue interest at the same rate from May 22, 2018, until its effective payment.

On November 20, 2024, the BCRA appealed the ruling, and on December 9, 2024, it filed a brief stating the grievances, which was subsequently notified to Banco de Valores S.A.

As of December 31, 2024, the Firm is preparing the response to the BCRA's grievances and, notwithstanding the inability to provide an opinion on the outcome of the trial, it considers that the ruling is well grounded, in line with the arguments previously presented by Banco de Valores S.A. in its claim and closing allegations, and with the expected rebuttal of the BCRA's grievances. The Firm considers that there are valid reasons for the ruling to be upheld in the court of appeals.

Based on legal counsel's opinions, the Bank's Board of Directors estimates that –notwithstanding the existence of strong factual and legal grounds– the final resolution or decision in this regard cannot be foreseen.

b) Summary proceedings filed by the CNV – Files Nos. 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 and 2668/2013 "Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX on verification", "Fideicomiso Financiero Consubond 90 on verification", "Fideicomiso Megabono 94 on verification and "Fideicomiso Financiero Garbarino 88 on verification"

On August 10, 2017, the CNV issued RRFCO (joint signature confidential resolution) No. 2017-2 whereby it was instructed to file summary proceedings against the Bank and the directors and statutory auditors acting at the time of the events allegedly committed.

These proceedings arise from a verification made at Banco de Valores S.A. on November 5, 2013, in its capacity as financial trustee, of its bylaws and accounting books, commercial papers and the trust funds Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 and Garbarino 88 administered by the Bank.

The Bank and the other parties subject to summary proceedings submitted their respective defenses, a preliminary hearing was held along with other proceedings, and finally, on March 17, 2021, Banco de Valores was notified of the resolution concerning the completion of summary proceedings whereby the CNV resolved to acquit partially the Bank and the natural persons accused of certain charges and convict them of the remaining ones, and to impose a fine jointly and severally in the amount of 500 on the Bank and the natural persons involved.

On April 5, 2021, the Bank, jointly with the Directors and members of the Statutory Audit Committee appealed the penalty. On June 1 2022, the direct appeal was filed. The CNV was ordered to send the case and all the remedies filed before the administrative authorities related to the resolution issued March 4, 2021. On June 16, 2022, the Argentine government replied to the requests made. On July 15, 2022, the court admitted Mr. Fretes, demanded that the challenging parties pay the court fees, and gave notice to the Prosecutor's Office. On August 10, 2022, court fees are deemed to be paid and the prosecutor concluded that "there are no obstacles to formally dismiss the appeals". On May 23, 2024, the fine was confirmed as set by the CNV, i.e. ARS 500.

On December 19, 2024, the CNV's attorneys' fees were assessed.

Banco de Valores S.A.'s Management and legal counsel estimate that no additional significant accounting effects will arise from these proceedings.

c) Summary proceedings filed by the CNV – File No. 1171/2010

On November 25, 2019, the CNV issued the disciplinary resolution concerning the completion of summary proceedings No. 98 whereby it imposed an ARS 1,500 joint and several fine on Grupo Financiero Valores S.A. (company absorbed by Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. and its directors acting at the time of the events allegedly committed.

On December 9, 2019, the Company filed a direct appeal with the CNV requesting that the appeal filed with the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial matters be sent. On March 6, 2020, the cases were received and on April 21, 2021, Room III decided to annul Resolution No. RRFCO-2019-98-APN-DIR#CNV dated November 25, 2019, except for the portion related to Grupo Financiero Valores S.A., in a joint and several manner with its directors and the members of its surveillance committee acting at the time of the events allegedly committed, since the reporting duty in the terms required by the regulations in effect at the time of the events would have not been performed when and as due. Room III reduced the fine by 150.

The fine will be paid over once such decision is final.

On June 1, 2021, the CNV filed an extraordinary appeal before the Argentine Supreme Court against the decision issued by the Federal Court of Appeals in Civil and Commercial Matters, Room III, which annulled the fine imposed by the CNV. The Bank answered the notice on November 11, 2021, but the Court dismissed the extraordinary appeal filed by the CNV. On November 18, 2021, the CNV filed the petition for denied appeal before the Argentine Supreme Court of Justice ("PETITION FOR DENIED APPEAL NO. 1 - GRUPO FINANCIERO VALORES SA ET. AL. V. COMISIÓN NACIONAL DE VALORES ON ADMINISTRATIVE RESOLUTION APPEAL" CCF 001857/2020/1), which is pending resolution. On July 6, 2022, the case was submitted so that a decision may be issued on the assessment of the fees of the resigning attorney.

Banco de Valores S.A.'s Management and legal counsel estimate that no additional significant accounting effects will arise from these proceedings.

37. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

Pursuant to BCRA regulations, 20% of profit (loss) for the year, plus/less prior-year profit (loss) adjustments, the transfers of other comprehensive income to unappropriated retained earnings (accumulated losses) less accumulated loss as of the previous year-end, if any, should be allocated to legal reserve.

BCRA Communiqué "A" 6464, as amended, established the general procedure to distribute earnings. This procedure establishes that earnings may only be distributed provided that certain situations take place, such as requesting financial aid from such agency related to illiquidity, presenting outstanding amounts related to capital or minimum cash requirements and being subject to the provisions of sections 34 and 35 bis of Financial Institutions Law (sections related to plans for redressing, remediating and restructuring the Bank), among other conditions detailed in the communiqué that should be met. Moreover, the distribution of earnings approved by the Bank's Shareholders' Meeting may only be once authorized by BCRA Financial Institutions and Foreign Exchange Regulatory Agency.

Thus, earnings may only be distributed provided that there is profit after deducting on a nonaccounting basis from unappropriated retained earnings and from the optional reserve for future distribution of earnings: (i) the amounts related to the legal and statutory reserves that should be set; (ii) with respect to the instruments valued at amortized cost, the net positive difference between the value at amortized cost and the fair value of the BCRA's government debt and/or regulation instruments; (iii) 100% of the debit balances of the items booked under accumulated other comprehensive income, (iv) the adjustments identified by the BCRA's SEFyC (Financial Institutions and Foreign-Exchange Entities Superintendence, or by the external auditor and that have not been booked, and (v) certain deductibles granted by the BCRA. In addition, the distribution of earnings may not include income arising from the first-time application of IFRS, which should be included as a special reserve.

In addition, the Bank should verify that, after earnings are distributed, a capital conservation margin equal to 2.5% of risk-weighted assets is maintained, which is additional to the minimal capital requirement, and that it should be paid in with Tier 1 common capital (COn1), net of deductible items (CDCOn1).

According to Communiqués A 7984 and A 7997 issued on March 21, and April 30, 2024, respectively, the BCRA stipulated that until December 31, 2024, the banks authorized by that enforcement agency for the distribution of earnings may do so in three equal consecutive monthly installments in constant currency.

According to CNV General Resolution No. 622, the Shareholders' Meeting in charge of analyzing the annual financial statements is required to establish a specific use for the Bank's retained earnings, whether through the actual distribution of dividends, their capitalization through the delivery of bonus shares, the creation of voluntary reserves apart from the legal reserve or a combination of any of these applications.

On April 11, 2024, the General Shareholders' Meeting was held, which approved the distribution of a cash dividend of 13,500,000 with the purpose of complying with the Bank's earnings distribution policy and applying the surplus to settle pending dividends from fiscal 2019 and 2020, including the supplementary dividends related to their adjustment up to the date of the meeting using the latest available CPI, subject to BCRA's approval.

On May 23, 2024, the BCRA notified the Bank of Resolution No. 136/2024 dated May 22, 2024, through which it authorized the Bank to distribute earnings totaling 13,500,000 in accordance with the current regulations on "Distribution of earnings."

On May 28, 2024, the Board of Directors approved the availability and payment of the authorized dividend in 3 (three) consecutive installments, adjustable by CPI in accordance with the current regulations, starting from June 5, 2024.

On June 5, July 5, and August 5, 2024, dividend installments were paid as previously indicated, thus settling all pending dividends from previous years along with 2023 dividends.

According to the information provided in previous paragraphs, the Shareholders' Meeting that considers these financial statements must resolve the application of the Bank's retained earnings, all subject to BCRA's current provisions, as revised, on distribution of earnings.

38. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	3,944
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	35,147,715	40,890,828
Security deposits (3)	1,125,988	17,304,841
VAFIF S.A. guarantees (4)	403,945	735,013
VALOPY guarantees (5)	4,749	-
Security trust (6)	3,500	9,286
TOTAL	**36,687,708**	**58,943,912**

(1) Related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee.

(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.

(3) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A.

(4) Related to security deposits held by VAFIF S.A. in the Central Bank of Uruguay and to an office rent deposit.

(5) Related to security deposits of Valores Paraguay Fiduciaria S.A. (formerly, Causo S.A.) related to the lease of the office and two apartments.

(6) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

39. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

The Argentine financial market has observed a prolonged period of volatility in the values of public and private financial instruments over the past few years, including a significant increase in the country-risk premium, a sharp devaluation of the Argentine peso and an acceleration of the inflation rate (see note 2, "Measurement unit"), and rising interest rates.

On December 10, 2023, the new authorities of the Argentine Federal Government took office and implemented a series of emergency measures as part of an economic policy proposal that aims, among its main objectives, to eliminate the fiscal deficit by reducing primary public spending at both the federal and provincial levels and resizing the structure of the State by eliminating subsidies and transfers.

Upon taking office, the new administration adopted measures aimed at normalizing the foreign exchange and financial markets. On the one hand, the Argentine peso devaluation in the official foreign exchange market (primarily used for foreign trade) of nearly 55%, along with a complete overhaul of monetary and fiscal policies, began to close the gap between the values of currencies in the official and free exchange markets (transactions in the stock market) from a peak of 200% during Q4 2023 to recent levels of 13.6%.

On the other hand, the Federal Government and the BCRA restructured monetary and financial policies to drastically reduce the so-called quasi-fiscal deficit. The swap of BCRA obligations with banks, including puts on public securities held by financial institutions, and their transfer to the National Treasury, along with the fiscal surplus obtained by the country and the renewal of Argentine peso-denominated debt services, significantly absorbed the money surplus in the economy, thereby reducing both inflation (8% during Q4 2024) and nominal interest rates.

Regarding national public debt, various voluntary swaps at the local level and agreements reached concerning commitments with the Paris Club and the International Monetary Fund allowed the country to avoid defaults, and the BCRA made progress in normalizing commercial debt with foreign entities and, more recently, accumulating international reserves from the external trade surplus and the Capital Amnesty System under Law 27,743.

On a broader scale, the Federal Government's program includes reforms to both the economic framework and other areas of government activity. On December 20, 2023, Emergency Decree No. 70/2023 was issued establishing a significant number of reforms in a broad number of areas, some of which were brought to justice by the affected sectors through constitutional rights protection actions and requests for unconstitutionality declarations in order to stop their enforcement. Subsequently, part of the challenged measures was incorporated into other initiatives that were approved by Congress and enacted by the Federal Executive. On July 8, 2024, Law 27,742 was published in the Official Bulletin, enacted by the Federal Executive through Presidential Decree No. 592/2024, which includes, among its points, delegated powers to the Federal Executive, tax, labor and social security reforms, among others. As of the date of issuance of these financial statements, the administrative order of such law is pending issuance.

Although the national macroeconomic and financial situation has evolved favorably in recent months, some sluggishness and heterogeneity in the recovery of activity levels in the country, along with a relatively uncertain international context, require ongoing monitoring of the situation by Bank Management to identify any issues that may affect its financial and equity position, which may need to be reflected in the financial statements for future periods.

40. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING YEAR

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of these financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
DEBT SECURITIES AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS								
Argentine								
Government securities								
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 03.31.2025	9256	988,242	-	988,242	-	988,242	-	988,242
Total government securities		**988,242**	**-**	**988,242**	**-**	**988,242**	**-**	**988,242**
Total sebt securities at fair value through profit or loss		**988,242**	**-**	**988,242**	**-**	**988,242**	**-**	**988,242**
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
Argentine								
Government securities								
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 09.30.2025	9306	28,463,921	-	24,091,292	-	24,880,575	-	24,880,575
Liquidity fiscal bill maturing on 07/17/25	9285	36,415,169	-	36,415,169	-	36,415,169	-	36,415,169
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 03.31.2025	9256	41,313,485	-	10,156,951	-	39,509,519	-	39,509,519
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 05.16.2025	9300	38,023,650	-	32,761,953	-	36,595,799	-	36,595,799
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 04.16.2025	9299	55,335,000	-	44,096,798	-	54,246,061	-	54,246,061
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 03.14.2025	9298	23,520,000	-	22,994,233	-	22,994,233	-	22,994,233
ZERO-RATE BONDS ADJUSTED BY CER MATURING ON 12.15.2025	9248	32,271,000	-	32,660,188	-	32,660,188	-	32,660,188
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 06.30.2025	9295	18,877,500	-	12,698,830	-	17,533,362	-	17,533,362
BOPREAL S.3 maturing on 05/31/2026 USD CG	9247	18,298,500	-	14,885,767	-	14,885,767	-	14,885,767
Zero-rate bonds adjusted by CER maturing on 12.15.2026	9249	11,760,000	-	11,759,327	-	12,073,231	-	12,073,231
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 09.12.2025	9301	13,015,000	-	11,503,829	-	11,503,829	-	11,503,829
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 02.14.2025	9297	12,664,050	-	12,563,757	-	12,563,757	-	12,563,757
BONCER maturing on 11.09.25	9131	8,115,602	-	9,846,621	-	9,846,621	-	9,846,621
ARGENTINE TREASURY BOND ADJUSTED BY CER MATURING ON 06.30.2025	9244	7,241,269	-	8,030,594	-	8,030,594	-	8,030,594
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4.25% maturing on 02/14/25	9180	542,724	-	34,622	-	532,550	-	532,550
ZERO-RATE BONDS ADJUSTED BY CER - Province of Mendoza bond	42802	2,858,645	-	2,858,645	-	2,858,645	-	2,858,645
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	1,728,596	-	433,204	3.502.715	1,989,843	-	1,989,843
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (DICP)	45696	364,500	-	-	361.764	457,222	-	457,222
QUASI-PAR ARGENTINE BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	528,960	-	-	167.931	399,154	-	399,154
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038	5923	150,425	-	172,922	290.697	172,922	-	172,922
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	112,199	-	132,570	105.304	132,570	-	132,570
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 01.31.2025	9251	23,309,331	-	14,796,971	-	23,121,261	-	23,121,261
ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	9,411	-	10,108	17.236	10,108	-	10,108
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 02.28.2025	9253	20,239	-	20,279	-	20,279	-	20,279
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 01.17.2025	9283	1,150,324	-	1,150,621	-	1,150,621	-	1,150,621
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 04.28.2025	9303	27,439,676	-	26,318,902	-	26,318,902	-	26,318,902
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 05.30.2025	9304	27,376,395	-	25,337,944	-	26,016,476	-	26,016,476
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 08.15.2025	9308	30,404,500	-	27,494,849	-	27,494,849	-	27,494,849
Capitalizable Argentine Treasury Bond in Argentine pesos maturing on 10.17.2025	9309	9,356,450	-	6,190,336	-	8,058,659	-	8,058,659
TREASURY BOND BONCER 2% IN ARS 2026	5925	839,000	-	811,857	-	811,857	-	811,857
Zero-coupon, CER-adjusted Argentine Treasury Bond in Argentine Pesos maturing on 06-30-2026	9240	3,348,750	-	3,259,860	-	3,259,860	-	3,259,860
Zero-coupon, CER-adjusted Argentine Treasury Bond in Argentine Pesos maturing on 03-31-2026	9257	11,119,200	-	11,039,388	-	11,039,388	-	11,039,388
Zero-coupon, CER-adjusted Argentine Treasury Bond in Argentine Pesos maturing on 10-30-2026	9313	10,848,000	-	10,599,989	-	10,599,989	-	10,599,989
ARGENTINE BONDS IN USD STEP UP MATURING ON 07/09/30	81086	1,233,696	-	1,236,089	-	1,236,089	-	1,236,089
DISCOUNT ARGENTINE TREASURY BILLS IN ARS ADJUSTED BY CER MATURING ON 01/18/24	9221	-	-	-	259.655	-	-	-
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 3.75% maturing on 04/14/24	9178	-	-	-	788.531	-	-	-
Province of Neuquén Treasury Bill S1 CL1 maturing 03/31/24	42665	-	-	-	868.914	-	-	-
TREASURY BOND LINKED TO USD CG MATURING ON 04/30/2024	9120	-	-	-	1.754.012	-	-	-
ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	-	-	-	8.750.246	-	-	-
CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC (PR13)	2420	-	-	-	10.020	-	-	-
Total government securities		**498,055,167**	**-**	**416,364,465**	**16.877.025**	**479,419,949**	**-**	**479,419,949**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
BCRA bills								
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/11/24 over 28 days	14085	-	-	-	9,824,842	-	-	-
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/09/24 over 28 days	14084	-	-	-	3,600,636	-	-	-
Total BCRA bills		-	-	-	**13,425,478**	-	-	-
Total government securities		**498,055,167**	-	**416,364,465**	**30,302,503**	**479,419,949**	-	**479,419,949**
Private securities								
Corporate bonds								
VISTA ENERGY ARGENTINE CLASE XXIII BONDS	57636	11,592,245	-	11,592,245	-	11,592,245	-	11,592,245
PAMPA 21 BONDS	83929	11,123,669	-	11,123,669	-	11,123,669	-	11,123,669
PAN AMERICAN BONDS	95806	8,983,187	-	8,983,187	12,449,165	8,983,187	-	8,983,187
YPF CLASE CORPORATE BONDS CLASS 53 MATURING ON 07/21/27	92799	9,337,913	-	9,337,913	13,057,299	9,337,913	-	9,337,913
ARCOR REGS BONDS 8.25% MATURING ON 10/09/2027	96504	6,662,621	-	6,662,621	9,025,586	6,662,621	-	6,662,621
CAPEX S.A.BONDS	83286	7,410,952	-	7,410,952	6,185,160	7,410,952	-	7,410,952
YPF CORPORATE BONDS CLASS 39 8.50% US$ MATURING ON 07/28/2025	91870	6,925,673	-	6,925,673	11,162,141	6,925,673	-	6,925,673
CAPEX S.A. BONDS CLASS VIII MATURINIG ON 06/29/26	57723	4,172,885	-	4,172,885	-	4,172,885	-	4,172,885
ALUAR BONDS SERIE 9 MATURING ON 06/12/26	57817	3,108,275	-	3,108,275	-	3,108,275	-	3,108,275
COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES CORPORATE BONDS	81398	2,933,962	-	2,933,962	4,006,631	2,933,962	-	2,933,962
ALUAR BONDS MATURING ON 03/21/2027	57663	2,587,054	-	2,587,054	-	2,587,054	-	2,587,054
PETROQUIMICA BONDS CL.R MATURING ON 10/22/28 U$D	58155	4,183,678	-	4,183,678	-	4,183,678	-	4,183,678
TECPETROL BONDS CL.9 MATURING ON 10/24/29 U$S CG	58166	5,228,173	-	5,228,173	-	5,228,173	-	5,228,173
CRESUD BONDS S31 C47 USD MEP	58236	3,125,064	-	3,125,064	-	3,125,064	-	3,125,064
CFN BONDS SERIE VII	58248	2,088,859	-	2,088,859	-	2,088,859	-	2,088,859
ALUAR BONDS SERIE 7 MATURING ON 10/12/28	57437	-	-	-	3,575,738	-	-	-
PETROLERA ACONCAGUA BONDS CL14 MATURING ON 09/04/2025 $ CG	58030	1,538,683	-	1,538,683	-	1,538,683	-	1,538,683
TARJETA NARANJA BONDS 60	57463	-	-	-	2,622,453	-	-	-
CFN BONDS SERIE VI	57745	794,053	-	794,053	-	794,053	-	794,053
BCO SERV. Y TRANSACCIONES BONDS	57589	528,982	-	528,982	-	528,982	-	528,982
BST BONDS CLASE 18	58073	505,427	-	505,427	-	505,427	-	505,427
CREDICUOTAS BONDS SERIE VIII	57838	406,488	-	406,488	-	406,488	-	406,488
CREDITO DIRECTO BONDS XXVII	57798	233,192	-	233,192	-	233,192	-	233,192
SION BONDS SERIE X	57046	84,434	-	84,434	179,783	84,434	-	84,434
CREDICUOTAS BONDS IX	58088	80,678	-	80,678	-	80,678	-	80,678
RECARD BONDS SERIE II	58089	2,303	-	2,303	-	2,303	-	2,303
LABORATORIOS RICH CORPORATE BONDS S.4 MATURING ON 03/21/24 $ CG	56705	-	-	-	122,666	-	-	-
CFN BONDS SERIE V	57033	-	-	-	1,203,606	-	-	-
PAMPA ENERGIA S.A. BONDS	91977	-	-	-	18,385,101	-	-	-
CREDITO DIRECTO BONDS XXVI	57334	-	-	-	230,635	-	-	-
Total private securities - Corporate bonds		**93,638,450**	-	**93,638,450**	**82,205,964**	**93,638,450**	-	**93,638,450**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
Financial trusts debt securities								
MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER		974,539	-	974,539	1,504,793	1,504,793	-	974,539
SION CONNECT INF PRIV 1 GRAPES CG	58003	655,324	-	655,324	-	-	-	655,324
CONSUBOND 189 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57999	197,886	-	197,886	-	-	-	197,886
SECUBONO 235 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58036	153,508	-	153,508	-	-	-	153,508
MONI MOBILE XI CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57925	130,509	-	130,509	-	-	-	130,509
MEGABONO 302 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57885	63,680	-	63,680	-	-	-	63,680
ELEBAR VII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58033	38,355	-	38,355	-	-	-	38,355
MONI MOBILE XII FINANCIALTRUST DEBT SECURITIES	58103	308,593	-	308,593	-	-	-	308,593
CLUB RIVER PLATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58119	3,918,655	-	3,918,655	-	-	-	3,918,655
MEGABONO 317 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58208	1,452,939	-	1,452,939	-	-	-	1,452,939
RDA SERIES III FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58237	62,442	-	62,442	-	-	-	62,442
VDF MEGABONO CREDITO 310 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58296	1,040,350	-	1,040,350	-	-	-	1,040,350
VDF MEGABONO CREDITO 319 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58305	1,667,219	-	1,667,219	-	-	-	1,667,219
VDF SECUBONO 237 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58318	351,977	-	351,977	-	-	-	351,977
VDF ELEBAR VIII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58367	605,678	-	605,678	-	-	-	605,678
MEGABONO 291 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57179	-	-	-	247,538	247,538	-	-
MEGABONO 293 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57244	-	-	-	203,631	203,631	-	-
MEGABONO 286 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57310	-	-	-	648,735	648,735	-	-
ELEBAR III CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57272	-	-	-	177,255	177,255	-	-
MONI MOBILE VIII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57367	-	-	-	146,017	146,017	-	-
ELEBAR IV CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57372	-	-	-	300,494	300,494	-	-
MEGABONO 297 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57407	-	-	-	953,411	953,411	-	-
SECUBONO 229 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57424	-	-	-	25,136	25,136	-	-
SECUBONO 230 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57480	-	-	-	109,992	109,992	-	-
MEGABONO CREDITO 288 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57429	-	-	-	850,798	850,798	-	-
MEGABONO 299 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57477	-	-	-	590,588	590,588	-	-
MEGABONO 301 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57518	-	-	-	1,231,854	1,231,854	-	-
MONI MOBILE IX CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57474	-	-	-	301,370	301,370	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56561	-	-	-	3,123	3,123	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56176	-	-	-	5,703	5,703	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56562	-	-	-	84,930	84,930	-	-
MEGABONO CREDITO 280 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57070	-	-	-	31,763	31,763	-	-
MEGABONO 289 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57096	-	-	-	419,541	419,541	-	-
DECREDITOS 19 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57150	-	-	-	55,393	55,393	-	-
MEGABONO CREDITO 284 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57206	-	-	-	349,676	349,676	-	-
TOTAL ASSETS II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57261	-	-	-	19,290	19,290	-	-
CONSUBOND 182 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57188	-	-	-	39,324	39,324	-	-
Total financial trusts debt securities		**11,621,654**	**-**	**11,621,654**	**8,300,355**	**8,300,355**	**-**	**11,621,654**
Total private securities		**105,260,104**	**-**	**105,260,104**	**90,506,319**	**90,506,319**	**-**	**105,260,104**
Allowance for private securities (Exhibit R)		**-**	**-**	**(1,177,929)**	**(905,063)**	**(905,063)**	**-**	**(1,177,929)**
Total other Argentine debt securities		**603,315,271**	**-**	**520,446,640**	**119,903,759**	**119,903,759**	**-**	**583,502,124**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
Foreign								
Government securities								
US TREASURY BILL 14/01/2025		103,080	-	103,080	-	103,080	-	103,080
US TREASURY BILL 27/02/2025		205,092	-	205,092	-	205,092	-	205,092
US TREASURY BILL 18/03/2025		511,662	-	511,662	-	511,662	-	511,662
US TREASURY BILL 04/01/2024		-	-	-	1,179,434	-	-	-
Total government securities		**819,834**	**-**	**819,834**	**1,179,434**	**819,834**	**-**	**819,834**
Total other foreign debt securities		**819,834**	**-**	**819,834**	**1,179,434**	**819,834**	**-**	**819,834**
TOTAL OTHER DEBT SECURITIES		**604,135,105**	**-**	**521,266,474**	**121,083,193**	**584,321,958**	**-**	**584,321,958**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
Argentine								
COELSA shares	1130692264785	230,027	1	230,027	116,688	230,027	-	230,027
Distribudora de Gas del Centro S.A. shares	1133657865279	216,000	1	216,000	-	216,000	-	216,000
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	93,992	1	93,992	102,286	93,992	-	93,992
Garovaglio & Zorraquin SA shares	1130509284861	5,933	1	5,933	7,138	5,933	-	5,933
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	122	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	65	30	-	30
Garantizar S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	54	25	-	25
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Argentine equity instruments		**546,066**		**546,066**	**226,359**	**546,066**	**-**	**546,066**
Other								
Foreign								
Class “B” Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	277	127	-	127
Total foreign equity instruments		**127**		**127**	**277**	**127**	**-**	**127**
Total equity instruments		**546,193**		**546,193**	**226,636**	**546,193**	**-**	**546,193**
GRAND TOTAL		**605,669,540**		**522,800,909**	**121,309,829**	**585,856,393**	**-**	**585,856,393**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED

EXHIBIT B

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2024	12/31/2023
Performing	**319,323,483**	**116,212,556**
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	2,904	7,066
Without preferred guarantees or counter-guarantees	319,320,579	116,205,490
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	**319,323,483**	**116,212,556**
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	**2,149,838**	**1,865,081**
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	165	22
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	51,426	357,089
Without preferred guarantees or counter-guarantees	2,098,247	1,507,970
Medium risk	**410**	**54**
Without preferred guarantees or counter-guarantees	410	54
Irrecoverable	**-**	**117,364**
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	117,364
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	**2,150,248**	**1,982,499**
GRAND TOTAL (1)	**321,473,731**	**118,195,055**

(1) Reconciliation:

Loans and other financing according to the consolidated statement of financial position	**214,808,150**	**27,850,910**
+ Allowances for loans and other financing	2,230,222	834,751
- Loans to personnel	(1,284,745)	(1,072,188)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	93,638,450	82,205,964
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	11,621,654	8,300,355
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	460,000	75,263
Loans and other financing according to the exhibit	**321,473,731**	**118,195,055**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CONCENTRATION OF LOANS AND OTHER FINANCING

EXHIBIT C

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	FINANCING			
	12/31/2024		12/31/2023	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	157,106,924	48.87%	105,884,169	89.58%
50 next largest customers	163,954,990	51.00%	12,271,616	10.38%
100 next largest customers	411,817	0.13%	39,270	0.04%
TOTAL	**321,473,731**	**100.00%**	**118,195,055**	**100.00%**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM

EXHIBIT D

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Matured	Terms remaining to maturity						Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	60,249,503	42,227,140	-	-	-	-	102,476,643
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	74,499,420	1,062,772	3,441,787	3,421,511	18,866,367	16,805,170	118,097,027
TOTAL	**-**	**134,748,923**	**43,289,912**	**3,441,787**	**3,421,511**	**18,866,367**	**16,805,170**	**220,573,670**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES OF PROPIERTY, PLANT AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2024
						Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Inmuebles	8,807,546	50	-	-	-	902,106	-	161,111	1,063,217	7,744,329
Right-of-use assets in relation to finance leases	321,800	3	232,801	-	(198,120)	277,953	(198,120)	31,076	110,909	245,572
Furniture and fixtures	3,733,110	10	1,563	-	(7,200)	3,371,991	(7,200)	94,412	3,459,203	268,270
Machinery and equipment	5,658,277	5	281,553	-	(8,570)	5,231,142	(8,570)	238,907	5,461,479	469,781
Works in progress	-		15,575	-	-	-	-	-	-	15,575
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	**18,520,733**		**531,492**	**-**	**(213,890)**	**9,783,192**	**(213,890)**	**525,506**	**10,094,808**	**8,743,527**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES OF PROPIERTY, PLANT AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Real property	8,807,546	50	-	-	-	740,989	-	161,117	902,106	7,905,440
Right-of-use assets in relation to finance leases	328,366	3	-	-	(6,566)	212,838	(6,566)	71,681	277,953	43,847
Furniture and fixtures	3,709,457	10	23,653	-	-	3,241,945	-	130,046	3,371,991	361,119
Machinery and equipment	5,520,737	5	137,540	-	-	4,931,251	-	299,891	5,231,142	427,135
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	**18,366,106**		**161,193**	**-**	**(6,566)**	**9,127,023**	**(6,566)**	**662,735**	**9,783,192**	**8,737,541**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2024
						Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Goodwill	401,101	5	-	-	-	-	-	-	-	401,101
Licenses	365,627	5	-	-	(222,023)	217,385	(222,023)	64,090	59,452	84,152
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	**365,627**		**-**	**-**	**(222,023)**	**217,385**	**(222,023)**	**64,090**	**59,452**	**485,253**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Goodwill	-	5	401,101	-	-	-	-	-	-	401,101
Licenses	1,759,720	5	94,642	-	(1,488,735)	1,572,182	(1,370,421)	15,625	217,385	148,243
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	**1,759,720**		**495,743**	**-**	**(1,488,735)**	**1,572,182**	**(1,370,421)**	**15,625**	**217,385**	**549,344**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - DEPOSIT CONCENTRATION

EXHIBIT H

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	DEPOSITS			
	12/31/2024		12/31/2023	
	Amount placed	% of total portfolio	Amount placed	% of total portfolio
10 largest customers	369,394,479	32.80%	1,052,594,632	49.19%
50 next largest customers	514,305,878	45.66%	803,970,963	37.57%
100 next largest customers	181,532,564	16.12%	169,667,693	7.93%
Remaining customers	61,079,049	5.42%	113,755,186	5.31%
TOTAL	**1,126,311,970**	**100.00%**	**2,139,988,474**	**100.00%**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS

EXHIBIT I

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Deposits	**1,056,601,509**	**39,130,546**	**38,089,712**	**-**	**-**	**-**	**1,133,821,767**
Financial sector	380	-	-	-	-	-	380
Nonfinancial private sector and residents abroad	1,056,601,129	39,130,546	38,089,712	-	-	-	1,133,821,387
Swaps, repos and reverse repos	**11,219,169**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11,219,169**
Other financial institutions	11,219,169	-	-	-	-	-	11,219,169
Other financial liabilities	**32,516,854**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**32,516,854**
Financing received by the BCRA and other financial institutions	**25**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25**
TOTAL	**1,100,337,557**	**39,130,546**	**38,089,712**	**-**	**-**	**-**	**1,177,557,815**

The fall in future contractual flows is disclosed in this Exhibit including interest and other expenses to be accrued through the expiry of the contracts.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN PROVISIONS

EXHIBIT J

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amounts at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain generated by accruals and provisions	Amount as of 12/31/24	Amount as of 12/31/23
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments (1)	586,120	1,709,074	-	403,243	392,832	1,499,119	586,120
Other (2)	34,887	5,533	-	-	19,939	20,481	34,887
TOTAL PROVISIONES	**621,007**	**1,714,607**	**-**	**403,243**	**412,771**	**1,519,600**	**621,007**

(1) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(2) Included in the line “Difference in quoted prices of gold and foreign currency” in the separate statement of profit or loss.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CAPITAL STRUCTURE

EXHIBIT K

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Shares				Capital stock		
Class	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued		Paid-in
				Outstanding	Treasury shares	
Common stock	840,182,392	1	1	837,435	2,747	840,182

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT - FOREIGN CURRENCY AMOUNTS

EXHIBIT L

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Head office and Argentine branches	Branches abroad	Total as of 12/31/24	12/31/2024 (per currency)			Total as of 12/31/2023
				US dollar	Euro	Other	
ASSETS							
Cash and deposits with banks	506,686,332	255,644	506,941,976	506,884,139	57,645	192	697,967,978
Other financial assets	250,655	3,694,185	3,944,840	3,944,840	-	-	7,219,659
Loans and other financing	36,637,218	-	36,637,218	36,637,218	-	-	10,610,574
Nonfinancial private sector and residents abroad	36,637,218	-	36,637,218	36,637,218	-	-	10,610,574
Other debt securities	103,114,362	819,834	103,934,196	103,934,196	-	-	83,812,445
Financial assets delivered as collateral	8,391,864	407,904	8,799,768	8,799,768	-	-	8,882,953
Investments in equity instruments	127	-	127	127	-	-	277
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	-	11,538	11,538	11,538	-	-	-
Bank premises and equipment	-	8,088	8,088	8,088	-	-	26,195
Intangible assets	-	45,238	45,238	45,238	-	-	71,803
TOTAL ASSETS	**655,080,558**	**5,242,431**	**660,322,989**	**660,265,152**	**57,645**	**192**	**808,591,884**
LIABILITIES							
Deposits	656,322,642	-	656,322,642	656,322,642	-	-	792,395,485
Nonfinancial private sector and residents abroad	656,322,642	-	656,322,642	656,322,642	-	-	792,395,485
Other financial liabilities	2,201,027	-	2,201,027	2,201,027	-	-	2,073,199
Other nonfinancial assets	10,031	104,461	114,492	114,492	-	-	161,676
TOTAL LIABILITIES	**658,533,700**	**104,461**	**658,638,161**	**658,638,161**	**-**	**-**	**794,630,360**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES

EXHIBIT N

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Items	Status Performing	Total 12/31/2024	Total 12/31/2023
1. Loans and other financing	**66**	**66**	**9,972**
Overdrafts			
With “A” preferred guarantees and counter-guarantees	-	-	2,622
Without preferred guarantees or counter-guarantees	66	66	7,350
TOTAL	**66**	**66**	**9,972**
ALLOWANCES	**1**	**1**	**100**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

EXHIBIT O

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Trading environment or counter-party	Originally agreedupon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	11,598,362
Futures	Intermediation for own account	-	Foreign currency	Daily settlement of differences	ROFEX	3	2	1	1,080,500
TOTAL									**12,678,862**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6.7.1 of IFRS 9	Mandatory measure-ment	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and deposits with banks						
Cash	19,667,611	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	497,880,805	-	-	-	-	-
Other	127	-	-	-	-	-
Swaps, repos and reverse repos						
BCRA (Central Bank of Argentina)	-	-	-	-	-	-
Other financial institutions	-	-	-	-	-	-
Other financial assets	**6,749,299**	-	-	-	-	-
Loans and other financing						
Other financial institutions	102,476,643	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	112,331,507	-	-	-	-	-
Authorized overdrafts	31,055,478	-	-	-	-	-
Notes	37,092,132	-	-	-	-	-
Personal loans	1,279,737	-	-	-	-	-
Other	42,904,160	-	-	-	-	-
Other debt securities	**521,266,474**	-	-	-	-	-
Financial assets delivered as collateral	**48,284,259**	-	-	-	-	-
Investments in equity instruments	-	-	546,193	546,193	-	-
TOTAL FINANCIAL ASSETS	**1,308,656,725**	-	546,193	546,320	-	-
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Financial area	380	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	1,126,311,590	-	-	-	-	-
Checking accounts	822,525,941	-	-	-	-	-
Savings account	19,205,698	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	105,136,422	-	-	-	-	-
Other	179,443,529	-	-	-	-	-
Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral						
Otras Entidades financieras	11,219,169	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	**32,516,854**	-	-	-	-	-
Financing received by the BCRA and other financial institutions	**25**	-	-	-	-	-
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	**1,170,048,018**	-	-	-	-	-

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS

EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Items	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Profit (loss) from derivative financial instruments:	294,143	-
Forward transactions	294,143	-
Profit (loss) from other private securities	301,680	184,326
From investments in equity instruments	(176,753)	135,806
TOTAL	**419,070**	**320,132**

	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate ‘ on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	**6,606,010**	**14,010,165**
From government securities	**173,989,349**	**307,294,811**
From corporate bonds	**8,571,375**	**5,120,034**
From loans and other financing:	**22,184,090**	**15,584,604**
Financial area	5,502,535	269,587
Nonfinancial private sector:	16,681,555	15,315,017
Authorized overdrafts	12,965,436	12,616,343
Notes	1,065,645	414,781
Mortgage loans	2,484	1,409
Other	2,647,990	2,282,484
From repo transactions:	**283,273,635**	**535,568,007**
BCRA	282,760,898	534,859,204
Other financial institutions	512,737	708,803
TOTAL	**494,624,459**	**877,577,621**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS (Contd.)

EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Items	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
Interest expense:		
From deposits	**(296,518,244)**	**(593,035,516)**
Nonfinancial private sector:	**(296,518,244)**	**(593,035,516)**
Checking accounts	(256,366,441)	(479,345,987)
Savings banks	(1,241)	(1,230)
Certificate of deposit and term investments	(40,150,562)	(113,688,299)
From repo transactions:	**(12,124,876)**	**(2,028,893)**
Other financial institutions	(12,124,876)	(2,028,893)
From other financial liabilities	**(3,401,650)**	**(21,676,109)**
From other liabilities from financial intermediation	(3,401,650)	(21,676,109)
TOTAL	**(312,044,770)**	**(616,740,518)**

	Income (loss) for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
Revenues from commissions		
Commissions from payables	1,038,152	1,048,218
Commissions from receivables	1,827,218	2,426,418
Commissions from securities market	1,879,773	1,636,117
Commissions from foreign exchange transactions	54,293	20,806
TOTAL	**4,799,436**	**5,131,559**
Expenses from commissions		
Commissions from foreign exchange transactions	(31,237)	(65,240)
Other	(2,631,770)	(3,536,758)
TOTAL	**(2,663,007)**	**(3,601,998)**

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - VALUE ADJUSTMENT DUE TO LOSSES. LOAN LOSS ALLOWANCES

EXHIBIT R

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amounts at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain (loss) from allowances	Amount as of 12/31/2024	Amount as of 12/31/2023
			Reversals	Uses			
Other financial assets	**27,970**	**-**	**1,711**	**-**	**14,477**	**11,782**	**27,970**
Loans and other financing	**834,752**	**2,361,173**	**425,629**	**85,492**	**454,582**	**2,230,222**	**834,752**
Other financial institutions	-	978,462	-	-	27,542	950,920	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	834,752	1,382,711	425,629	85,492	427,040	1,279,302	834,752
Authorized overdrafts	816,773	1,373,981	425,629	85,492	414,480	1,265,153	816,773
Notes	4,837	-	-	-	2,616	2,221	4.837
Mortgage loans	581	-	-	-	314	267	581
Personal loans	7	-	-	-	4	3	7
Other	12,554	8,730	-	-	9,626	11,658	12,554
Private securities	**905,063**	**962,162**	**50,689**	**-**	**638,607**	**1,177,929**	**905,063**
TOTAL ALLOWANCES	**1,767,785**	**3,323,335**	**478,029**	**85,492**	**1,107,666**	**3,419,933**	**1,767,785**

SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ASSETS	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Cash and deposits with banks		**517,271,404**	**697,983,953**
Cash		19,667,611	18,302,473
Financial institutions and correspondents		497,603,793	679,681,480
BCRA (Central Bank of Argentina)		495,481,846	679,280,087
Other in Argentina and abroad		2,121,947	401,393
Swaps, repos and reverse repos	3	-	**1,404,341,268**
Other financial assets	10	**1,043,715**	**436,603**
Loans and other financing	B and C	**214,808,150**	**27,850,910**
Other financial institutions		102,476,643	1,487,702
Nonfinancial private sector and residents abroad		112,331,507	26,363,208
Other debt securities	A	**520,446,640**	**119,903,759**
Financial assets delivered as collateral	4	**47,875,564**	**60,188,605**
Current income tax assets		-	-
Investments in equity instruments	A	**546,193**	**226,636**
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures		**6,146,367**	**8,853,847**
Property, plant and equipment	11	**8,733,821**	**8,706,110**
Intangible assets	12	**437,958**	**472,687**
Deferred income tax assets	19	**4,882,416**	**3,050,398**
Other nonfinancial assets	13	**1,673,800**	**1,111,896**
Noncurrent assets held for sale		-	-
TOTAL ASSETS		**1,323,866,028**	**2,333,126,672**

SEPARATE STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION (Contd.)

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

LIABILITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Deposits	H and I	**1,126,318,094**	**2,140,004,904**
Nonfinancial government sector		-	111
Financial sector		380	168
Nonfinancial private sector and residents abroad		1,126,317,714	2,140,004,625
Swaps, repos and reverse repos	3 / I	**11,219,169**	**1,888,486**
Other financial liabilities	14 / I	**31,245,269**	**16,307,871**
Financing received by the BCRA and other financial institutions	I	**25**	**54**
Current income tax liabilities		**4,029,163**	**16,242,713**
Allowances	J	**1,519,600**	**621,007**
Other nonfinancial liabilities	16	**13,238,827**	**19,869,601**
TOTAL LIABILITIES		**1,187,570,147**	**2,194,934,636**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Capital stock	K	837,435	837,546
Treasury shares	K	2,747	2,636
Noncapitalized contributions		309,195	100,267
Capital adjustment		22,656,001	22,600,265
Appropriated retained earnings		90,529,594	93,246,511
Other accumulated comprehensive income		780,714	3,266,778
income (loss) for the year		21,180,195	18,138,033
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY		**136,295,881**	**138,192,036**
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY		**1,323,866,028**	**2,333,126,672**

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

SEPARATE STATEMENTS OF PROFIT OR LOSS

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Interest income	Q	494,624,459	877,568,306
Interest expense	Q	(312,044,770)	(616,740,518)
Net interest income		**182,579,689**	**260,827,788**
Revenues from commissions	Q	4,517,544	4,926,087
Expenses from commissions	Q	(2,531,497)	(3,472,102)
Net commissions income		**1,986,047**	**1,453,985**
Net income (loss) from financial instruments at fair value through income or loss	Q	191,156	214,795
Difference in quoted prices of gold and foreign currency	20	(588,334)	5,258,904
Other operating profit	21	12,929,307	14,416,615
Loan loss provision	R	(3,323,335)	(2,091,901)
Net operating profit		**193,774,530**	**280,080,186**
Employee benefits	22	(32,012,175)	(31,317,766)
Administrative expenses	23	(11,786,224)	(13,106,840)
Depreciation and impairment in value of assets		(624,938)	(832,990)
Other operating expenses	24	(31,755,412)	(68,574,335)
Operating income		**117,595,781**	**166,248,255**
Loss from interest in associates and joint ventures		**(694,831)**	**(691,465)**
Loss from net monetary position		**(87,015,188)**	**(128,613,592)**
Profit before income tax from continuing operations		**29,885,762**	**36,943,198**
Income tax from continuing operations	19	(8,705,567)	(18,805,165)
Net profit from continuing operations		**21,180,195**	**18,138,033**
Net income (loss) for the year		**21,180,195**	**18,138,033**

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

SEPARATE STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Net income (loss) for the year		**21,180,195**	**18,138,033**
Other comprehensive income (loss) components to be reclassified to income (loss) for the year:			
Share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		**(2,486,064)**	**3,392,428**
Income (loss) for the year resulting from the share in other comprehensive income (loss) of associates and joint ventures booked using the equity method		(2,486,064)	3,392,428
Total other comprehensive income (loss) to be reclassified to income (loss) for the year		**(2,486,064)**	**3,392,428**
Total other comprehensive income (loss)		**(2,486,064)**	**3,392,428**
Total comprehensive income:		**18,694,131**	**21,530,461**

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

EARNINGS PER SHARE

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Earnings per share			
Basic earnings per share	26	25.29	21.68
Diluted earnings per share	26	25.29	21.68

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

For the year beginning january 1, 2024, and ended december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Noncapitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity as of 12/31/2024
	Outstanding	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other		
Restated amounts at beginning of year	**837,546**	**2,636**	**100,267**	**22,600,265**	**3,266,778**	**42,410,517**	**50,835,994**	**18,138,033**	**138,192,036**
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/11/2024:									
Legal reserve	-	-	-	-	-	3,627,607	-	(3,627,607)	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	(6,150,466)	(14,510,426)	(20,660,892)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022:									
Share-based compensation plan (note 17)	-	-	208,628	55,736	-	-	(194,058)	-	70,606
Treasury shares	111	111	-	-	-	-	-	-	-
Total comprehensive income (loss) for the year	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2,486,064)**	**-**	**-**	**21,180,195**	**18,694,131**
- Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	21,180,195	**21,180,195**
- Other comprehensive loss for the year	-	-	-	-	(2,486,064)	-	-	-	**(2,486,064)**
Balances at fiscal year end	**837,435**	**2,747**	**309,195**	**22,656,001**	**780,714**	**46,038,124**	**44,491,470** (1)	**21,180,195**	**136,295,881**

(1) They break down as follows:

Optional reserve	43,317,555
Statutory reserve	9,767
Share-based compensation plan	356,672
Reserves for IFRS first-time application	807,476
Total other appropriated retained earnings	**44,491,470**

(2) See also note 37.

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (Contd.)

For the year beginning january 1, 2023, and ended december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CHANGES	Capital stock		Noncapitalized contributions	Equity adjustments	Other comprehensive income (loss)	Appropriated retained earnings		Unappropriated retained earnings (accumulated losses) (2)	Total equity as of 12/31/2023
	Outstanding	Treasury shares	Stock issuance premiums		Accumulated exchange difference from conversion of financial statements	Legal reserve	Other		
Restated amounts at beginning of year	**836,023**	**4,159**	**100,267**	**22,600,265**	**(125,648)**	**40,227,074**	**51,002,894**	**20,784,011**	**135,429,045**
- Distribution of unappropriated retained earnings (accumulated losses), as approved by the Shareholders' Meeting held on 04/28/2023:									
Legal reserve	-	-	-	-	-	2,183,442	-	(2,183,442)	-
Cash dividends	-	-	-	-	-	-	(569,948)	(18,600,569)	(19,170,517)
- Special Shareholders' Meeting held on 05/19/2022: Share-based compensation plan (note 17)	1,523	(1,523)	-	-	-	-	403,049	-	403,049
Total comprehensive income (loss) for the year	**-**	**-**			**3,392,426**	**-**	**-**	**18,138,033**	**21,530,459**
- Net profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	18,138,033	18,138,033
- Other comprehensive income for the year	-	-	-	-	3,392,426	-	-	-	3,392,426
Amounts at end of year	**837,546**	**2,636**	**100,267**	**22,600,265**	**3,266,778**	**42,410,516**	**50,835,995** (1)	**18,138,033**	**138.,192,036**

(1) They break down as follows:

Optional reserve	49,468,026
Statutory reserve	9,768
Share-based compensation plan	550,724
Reserves for IFRS first-time application	807,476
Total other appropriated retained earnings	**50,835,994**

(2) See also note 37.

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Income before income tax		**29,885,762**	**36,943,198**
Adjustment for the total monetary income for the year		**87,015,188**	**128,613,592**
Adjustments to determine cash flows provided by operating activities:		**(39,721,140)**	**(50,330,884)**
Amortization and impairment in value		624,938	832,989
Loan loss provision		3,323,335	2,091,901
Other adjustments		(43,669,413)	(53,255,774)
Net increases (decreases) from operating assets:		**270,799,077**	**(1,575,811,032)**
Swaps, repos and reverse repos		1,404,341,268	(1,373,725,880)
Loans and other financing		(216,482,887)	(11,872,044)
Other financial institutions		(110,349,750)	(6,409,350)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(106,133,137)	(5,462,694)
Other debt securities		(544,624,786)	446,522,968
Financial assets delivered as collateral		12,313,041	(28,497,374)
Investments in equity instruments		(319,557)	(119,600)
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures		3,441,868	(4,698,185)
Other assets		(387,869,870)	(603,420,917)
Net (decreases) increases from operating liabilities:		**(77,930,654)**	**2,054,675,943**
Deposits		(146,181,996)	**1,983,912,291**
Nonfinancial government sector		(111)	111
Financial sector		296	(11,097)
Nonfinancial private sector and residents abroad		(146,182,181)	1,983,923,277
Repo transactions		9,330,683	(512,226)
Other liabilities		58,920,659	71,275,878
Income tax payments		**(22,751,135)**	**(9,377,984)**
TOTAL OPERATING ACTIVITIES (A)		**247,297,098**	**584,712,833**

SEPARATE STATEMENTS OF CASH FLOWS (Contd.)

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES	EXHIBITS / NOTES	12/31/2024	12/31/2023
Payments:		**(1,242,371)**	**(3,087,806)**
P&E purchase, intangible assets and other assets		(507,983)	(89,954)
Purchase of debt or equity instruments issued by other entities		(734,388)	(2,997,852)
TOTAL INVESTING ACTIVITIES (B)		**(1,242,371)**	**(3,087,806)**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES			
Payments:		**(16,927,350)**	**(8,123,637)**
Dividends		(16,927,350)	(8,123,637)
Collections:		**(29)**	**(96)**
Central Bank of Argentina		(29)	(96)
TOTAL FINANCING ACTIVITIES (C)		**(16,927,379)**	**(8,123,733)**
EFFECT OF CHANGES IN ECHANGE RATE (D)		**(588,334)**	**5,258,904**
EFFECT OF MONETARY GAIN OF CASH AND CASH EQUIVALENTS (E)		**(386,261,872)**	**(423,218,279)**
NET DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (A+B+C+D+E)		**(157,722,858)**	**155,541,919**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	25	**711,409,431**	**555,867,512**
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	25	**553,686,573**	**711,409,431**

The accompanying notes 1 through 40 to the financial statements and exhibits A through D, H through L, N, O, Q and R are an integral part of these financial statements.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

For the fiscal year ended december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

1. CORPORATE INFORMATION

Banco de Valores S.A. (the "Bank") is a sociedad anónima (Argentine business association type akin to a stock corporation) organized in Argentina. The Bank carries out commercial banking activities and the activities inherent in investment banking.

Since it is a financial entity governed by Financial Institutions Law No. 21,526, it should meet Central Bank of Argentina (BCRA) provisions because it is its regulatory agency.

The Company is authorized by the Argentine Securities Commission (CNV) to operate in the Public Share Offering System under Resolution No. RESFC-2021-21117-APN-DIR#CNVA dated May 3, 2021.

On June 18, 2024, the Bank signed a Preliminary Merger Agreement under which the absorption of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. was agreed upon. On that date, the Bank's Board of Directors resolved to approve (i) a Special-Purpose Separate Statement of Financial Position of Banco de Valores S.A. as of March 31, 2024, (ii) a Special Merger-Purpose Consolidated Statement of Financial Position as of March 31, 2024, and (iii) the Subscription of such preliminary agreement, which were approved on August 27, 2024, by the Bank's Special Shareholders' Meeting, as well as having been approved by the relevant meetings of the absorbed companies.

In the context of the abovementioned corporate reorganization, on October 14, 2024, Banco de Valores S.A., Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. signed the final merger agreement in accordance with the approvals mentioned in the previous paragraph.

On December 18, 2024, the Argentine Securities Commission (CNV) issued Resolution RESFC-2024-23008-APN-DIR#CNV, whereby it communicated the approval of the merger of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. with and into Banco de Valores S.A., and at the same time authorized Banco de Valores to conduct a public offering of 159,552,490 book-entry shares of common stock with a nominal value of ARS 1, which will be delivered in exchange to the shareholders of the absorbed companies. The corporate reorganization would become effective from the first day of the month following the CNV's approval, i.e. January 1, 2025.

The amounts of the special merger-purpose consolidated statement of financial position showing the consolidated amounts of Banco de Valores S.A. and the amounts of Columbus IB Valores S.A. and Columbus MB S.A. as of December 31, 2024, and the additional information on the merger are presented in note 1 to the consolidated financial statements.

1.1. Global program for the issuance of corporate bonds

On December 18, 2024, the shareholders of Banco de Valores S.A. held General Shareholders' Meeting No. 69 and approved the creation of a Global Program for the issuance of corporate bonds for a maximum amount outstanding at any time of up to USD 150,000,000 (one hundred fifty million U.S. dollars) or its equivalent in other currencies or units of measure or value, and delegated to the Board of Directors the powers to determine all Program terms and conditions and the different classes and/or series of corporate bonds to be issued. Subsequently, on December 30, 2024, the Board of Directors of Banco de Valores approved the terms and conditions of the abovementioned Global Program for the Issuance of Corporate Bonds along with the program prospectus and its request for authorization before the CNV and the markets. On February 28, 2025, through Resolution RESFC-2025-23064-APN-DIR#CNV, the CNV authorized the creation of such Program.

On March 7, 2025, the Board of Directors of Banco de Valores S.A. approved the issuance of the accompanying separate financial statements.

2. BASIS OF PRESENTATION OF FINANCIAL STATEMENTS AND ACCOUNTING POLICIES APPLIED

BASIS OF PREPARATION

2.1. Accounting standards applied

The Bank's separate financial statements were prepared in accordance with the accounting information framework established by BCRA Communiqué "A" 6114, as supplemented. Except for BCRA regulations explained in the following paragraph, this framework is based on the International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE). These international standards include the International Financial Reporting Standards (IFRS), International Accounting Standards (IAS) and the interpretations originated by the IFRS Interpretations Committee (IFRIC) or the former Standard Interpretations Committee (SIC).

Of the temporary excepcions established by the BCRA regarding the application of the effective IFRS Accounting Standards issued by the IASB, the following affect the preparation of these separate financial statements:

a) As part of the convergence process towards IFRS established by Communiqué "A" 6114, as amended and supplemented, the BCRA defined through Communiqués "A" 7181, 7427, 7659 and 7829, that the financial institutions defined within "Groups B and C", as regulated by that body, which include the Bank, may opt to start applying as from the years beginning on January 1, 2022, 2023, 2024 or 2025 section 5.5 "Impairment in value" under IFRS 9 "Financial instruments" (items B5.5.1 through B5.5.55), except for the exposures to the public sector, considering the temporary excepcions under Communiqué "A" 6847. The Bank started to apply the abovementioned point as from fiscal 2025. If section 5.5 "Impairment" previously mentioned had been applied as established by the BCRA for 2025, according to an estimate made by the Bank, as of December 31, 2024, shareholders' equity would have increased by 2,319,590.

b) By virtue of Communiqué "A" 7014 dated May 14, 2020, the BCRA established that the public sector debt instruments received by the financial institutions in exchange for other instruments should be recognized initially at the carrying amount of the instruments delivered as of the date of such exchange, without analyzing whether the criteria for derecognition in the financial statements established by IFRS 9 are met or potentially recognizing the new instrument received at market value, as established by that IFRS. If IFRS 9 had been applied regarding the abovementioned issues, according to an estimate made by the Bank, as of December 31, 2024, the shareholders' equity would have decreased by 551,934 (0.40%). On the other hand, the market value of the abovementioned securities amounts to 5,779,906, which would represent a decrease of 185,378 (0.14%) in shareholders' equity.

Except as mentioned in the previous paragraphs, the accounting policies applied by the Bank comply with the IFRS Accounting Standards issued by the IASB that are currently approved and applied in preparing these consolidated financial statements in agreement with the IFRS Accounting Standards adopted by the BCRA according to Communiqué "A" No. 8164. In general, the BCRA does not allow for the early adoption of any IFRS Accounting Standard, unless otherwise specified.

2.2. Investment in subsidiaries

The investment in subsidiaries is disclosed in note 2.2. to the consolidated financial statements.

2.3. Going concern

Bank Management assessed its capacity to continue as a going concern and concluded that it has the resources to continue in the business in the near future. Management is not aware of any material uncertainty that could compromise the Bank's capacity to continue as a going concern. Therefore, these financial statements were prepared on a going concern basis.

2.4. Transcription to the Inventory and Financial Statements Book and Journal Book

As of the date of issuance of the accompanying separate financial statements, they are being transcribed to the Inventory and Financial Statements Book and Journal Book.

2.5. Figures stated in thousands of Argentine pesos

These separate financial statements disclose figures stated in thousands of Argentine pesos at the purchasing power as of December 31, 2024, and are rounded up to the nearest amount in Argentine pesos, except when otherwise noted (See "Measurement unit" in this note).

2.6. Presentation of the statement of financial position

The Bank files the statement of financial position in order of liquidity pursuant to the model established in BCRA Communiqué "A" 6324. The analysis referring to the recovery of assets and settlement of liabilities within the 12 months subsequent to the reporting date and over 12 months subsequent to the reporting date is disclosed in note 18.

Financial assets and liabilities are usually informed using gross amounts in the statement of financial position. These amounts are only offset and reported on a net basis when holding the legal and unconditional right to offset them, and Management intends to settle those amounts on a net basis or to realize assets and settle liabilities simultaneously.

These financial statements were also prepared on a historical basis, except for debt securities and liabilities at fair value through profit or loss and investments in equity instruments, considering the information contained in section "Measurement unit" in this note.

2.7. Comparative information

The separate statement of financial position as of December 31, 2024, the consolidated statements of income and other comprehensive income, of changes in equity and of cash flows for the year ended December 31, 2024, are presented comparatively with those of the prior year-end.

Comparative information figures were restated to consider the changes in the general purchasing power of currency and, as a result, they are stated in the current measurement unit at the end of the reporting year (see "Measurement unit" below).

Measurement unit

These financial statements as of December 31, 2024, were restated into the currency of purchasing power as of that date pursuant to IAS 29 and considering specific BCRA regulations established through Communiqués "A" 6651 and 6849, as amended and supplemented, introducing the mandatory adoption of such method for the financial statements for years beginning as from January 1, 2020, and set December 31, 2018, as the transition date.

The IFRS Accounting Standards issued by the IASB require the restatement in functional currency of an entity's financial statements when the functional currency used is that of a hyperinflationary economy. To ensure consistency in identifying such an economic context, IAS 29 establishes (i) certain nonexclusive qualitative indicators, such as analyzing the behavior of the population, prices, interest rates and salaries considering the changes in the price indexes and the loss in the purchasing power of the currency, and (ii) a quantitative indicator –which is the condition mostly used in actual facts–, which consists in checking whether the cumulative inflation rate over three years approaches or exceeds 100%. Due to different macroeconomic factors, the three-year inflation rate stood above 100%. Moreover, the Argentine government targets and other available projections show that this trend will not be reversed in the short term.

This restatement should be made as if the economy had always been hyperinflationary using a general price index that reflects the changes in the purchasing power of the currency. To make such restatement, a series of indexes prepared and published monthly by the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) are used, which combine the Argentine consumer price index published by the Argentine Institute of Statistics and Censuses (INDEC) as from January 2017 (base month: December 2016) with the wholesale domestic price index published by the INDEC until that date, computing the changes in the consumer price index for the City of Buenos Aires for November and December 2015 since the INDEC published no information concerning the changes in the wholesale domestic price index for these months.

Considering this index, inflation stood at 117.76% and 211.41% for the years ended December 31, 2024, and 2023, respectively.

Below is a breakdown of the main impacts of using IAS 29 and the process for restating the financial statements set forth by BCRA Communiqué "A" 6849, as supplemented:

(a) Description of the main aspects of the restatement process in the statement of financial position:

(i) Monetary items (those with a fixed nominal value in local currency) will not be restated, as they are no longer stated in the constant currency as of the end of the reporting year. In an inflationary period, maintaining monetary assets will lose purchasing power and maintaining monetary liabilities will gain purchasing power, provided that these items are not subject to an adjustment mechanism that somehow offsets these effects. Net monetary gains or losses are included in profit (loss) for the reporting period.

(ii) The assets and liabilities subject to adjustment based on specific agreements are adjusted based on such arrangements.

(iii) Nonmonetary items measured at their current values as of the end of the reporting period are not restated to be disclosed in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine the profit (loss) generated by holding these nonmonetary items in constant pesos.

(iv) The nonmonetary items measured at a historical cost or current cost of a date prior to the end of the reporting period are restated by coefficients that reflect the changes in the general level of prices from the date of acquisition or revaluation until the closing date, and the restated amounts of these assets are then compared to the recoverable values. The charges to profit (loss) for the period for the depreciation of bank premises and equipment and the amortization of intangible assets or any other consumption of nonmonetary assets are determined based on the new restated amounts.

(v) The restatement of nonmonetary assets in the current unit of measure as of the end of the reporting period with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability which contra account is recognized in profit (loss) for the period. If, in addition to the restatement, nonmonetary assets are restated, the deferred

tax amount related to the restatement is recognized in profit (loss) for the period and the deferred tax amount related to the revaluation (excess of value restated over the restated value) is recognized in other comprehensive income.

(b) Description of the main aspects of the process to restate the statement of income and other comprehensive income:

(i) Expenses and revenues are restated as from their booking, except for (1) the accounts in the statement of income that reflect or include in their assessment the consumption of assets measured in the currency of purchasing power of a date prior to booking the consumption, which will be restated based on the date of origin of the asset related to the item, and (2) profit (loss) that arises from comparing two measurements stated in the currency of purchasing power of different dates, which requires identifying the amounts compared, restating them and comparing them separately using the restated amounts.

(ii) Certain profit and loss arising from the measurement at fair value or the derecognition of nonmonetary assets and items making up other comprehensive income are presented in real terms.

(iii) Profit or loss from the monetary position will be classified based on the item giving rise to it and is presented in a separate line showing the effect of inflation on monetary items.

(c) Description of the main aspects for the restatement process in the statement of changes in equity:

(i) As of transition date (December 31, 2018), the Bank applied the following procedures:

(a) Equity components, except for those indicated in the previous items, are restated as from the date of their subscription or payment as established by Communiqué "A" 6849 for each item.

(b) Appropriated retained earnings and the reserve for the initial application of IFRS Accounting Standards were held at nominal value (unrestated legal amount) as of the transition date.

(c) Unappropriated retained earnings were assessed as the difference between net assets restated as of the transition date and the rest of equity components at the beginning of the year restated as indicated in the previous paragraphs.

(ii) Upon the restatement as of the date of transition stated in (i) above, all equity items are restated using the general price index as from the beginning of the period, and each variation in those components is restated as from the contribution date or as from the moment it arose by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

(d) Description of the main features of the process for restating the statement of cash flows:

(i) All the items are restated at the unit of measurement current as of the date of the end of the reporting period.

(ii) Gain (loss) on cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows in a separate line under "Effect of monetary gains (losses) provided by cash" after operating, investing and financing activities.

Summary of significant accounting policies
A summary of significant accounting policies is provided in note 2.4. to the consolidated financial statements.

Accounting judgments, estimates and assumptions
Preparing the financial statements requires that the Company's Board make and consider the significant opinions, estimates and assumptions that affect the reported figures for assets and liabilities, revenues and expenses, as well as the assessment and disclosure of contingent assets and liabilities as of the reporting year-end. The bookings made by the Company are based on the best estimate of the likelihood of different future events occurring. In this sense, the uncertainties related to the estimates and assumptions adopted could result in outcomes that could differ from those estimates and require material adjustments to the reported figures of the assets and liabilities affected.

The most significant estimates included in the accompanying financial statements are described in note 2.5. to the consolidated financial statements.

Regulatory changes introduced in this fiscal year
The regulatory changes introduced in this fiscal year are disclosed in note 2.7. to the consolidated financial statements.

New resolutions
The new resolutions are disclosed in note 2.8. to the consolidated financial statements.

3. REPO TRANSACTIONS

The information on repo transactions as of December 31, 2024, and 2023, is disclosed in note 3 to the consolidated financial statements.

4. FINANCIAL ASSETS PLEDGED AS COLLATERAL

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank delivered as guarantee the financial assets detailed below:

	Carrying amount	
Description	**12/31/2024**	**12/31/2023**
For transactions carried out with the BCRA (*)	35,147,715	40,890,828
For repo transactions - Government securities at amortized cost (**)	11,598,361	1,992,936
Guarantee trusts (*)	3,500	-
Other (*)	1,125,988	5,677,877
Short-term borrowings with securities pledged as collateral (*)	-	11,626,964
Total	**47,875,564**	**60,188,605**

(*) See also note 38. (**) See also note 3.

The Bank's Management believes that there will be no losses for the restrictions on the abovementioned assets.

5. TRANSFERS OF FINANCIAL ASSETS

As of December 31, 2024, and 2023, the Bank does not have financial assets transferred that do not qualify for derecognition.

6. ALLOWANCES FOR LOAN LOSSES AND OTHER BORROWINGS

The information on changes in allowances as of December 31, 2024, and 2023, is disclosed in note 6 to the consolidated financial statements.

7. CONTINGENT TRANSACTIONS

The information on contingent transactions as of December 31, 2024, and 2023, is disclosed in note 7 to the consolidated financial statements.

8. DERIVATIVES

The Bank enters into derivative transactions for trading and risk management purposes.

At the beginning, derivatives only imply a mutual exchange of promises and little or no investments. However, these instruments usually entail high leverage and they are highly volatile. A relatively small change in the value of the underlying asset may have a significant impact on profit (loss). The Bank's exposure resulting from derivative agreements is regularly monitored as part of its general risk management framework.

The information on derivative financial instruments is provided in note 8 to the consolidated financial statements.

9. RELATED PARTIES

The information on related parties is provided in note 9 to the consolidated financial statements.

10. OTHER FINANCIAL ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Nonfinancial receivables from the spot sales of government securities pending settlement	785,243	-
Temporary certificates of participation in financial trusts (underwriting)	250,655	427,407
Sundry receivables	19,599	37,166
	1,055,497	**464,573**
Loan loss allowance (Exhibit R)	(11,782)	(27,970)
	1,043,715	**436,603**

11. BANK PREMISES AND EQUIPMENT

The account includes the tangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2024, and 2023 are disclosed under Exhibit F "Changes in Bank's premises and equipment."

12. INTANGIBLE ASSETS

The account includes the intangible assets owned by the Bank, used for its specific activity.

The changes in these assets as of December 31, 2024, and 2023, are disclosed under Exhibit G "Changes in intangible assets."

13. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Directors' and statutory auditors' fee advance	1,033,244	571,344
Advance payments	460,637	352,217
Works of art and collectors' items	179,609	179,609
Other	310	8,726
	1,673,800	**1,111,896**

14. OTHER FINANCIAL LIABILITIES

	12/31/2024	12/31/2023
Immediate transfer	30,833,899	2,003,175
Finance leases payable	212,967	59,972
Transactions on account of third parties	196,818	93,662
Other	1,585	10,052
Borrowing repo transactions (*)	-	14,141,010
	31,245,269	**16,307,871**

(*) Short-term borrowings with securities pledged as collateral as of December 31, 2024, are booked under "Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral" of liabilities. At the end of 2024, there were no transactions in force.

15. PROVISIONS

The information on provisions as of December 31, 2024, and 2023, is disclosed in note 15 to the consolidated financial statements.

16. OTHER NONFINANCIAL ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Employee benefits payable	6,520,816	7,122,448
Taxes payable	2,871,697	9,783,037
Sundry payables	2,491,627	623,984
Fees payable to directors and statutory auditors	1,183,836	2,264,742
Other	170,851	75,390
	13,238,827	**19,869,601**

17. EMPLOYEE BENEFITS PAYABLE

	31/12/2024	31/12/2023
Short-term benefits		
Bonus accrual	4,153,295	4,201,987
Vacation accrual	1,647,179	2,036,107
Salaries and payroll taxes payable	720,342	681,999
Accrual for collective bargaining	-	126,159
Accrual for other bonuses	-	76,196
	6,520,816	**7,122,448**

Share-based compensation program
The information on the share-based compensation program approved by the Bank is disclosed in note 17 to the consolidated financial statements.

18. ANALYSIS OF FINANCIAL ASSETS TO BE RECOVERED AND FINANCIAL PAYABLES TO BE SETTLED

The Bank presented the statement of financial position based on the degree of liquidity under BCRA Communiqué "A" 6324, as it provides more significant information according to the nature of its activities.

The following tables show an analysis of the amounts of financial assets and liabilities which are expected to be recovered or settled as of December 31, 2024, and 2023:

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/24	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/24	Total
Cash and deposits with banks	517,271,404	-	-	-	-	-	-	-	-	517,271,404
Other financial assets	-	803,008	-	250,655	-	1,053,663	1,834	-	1,834	1,055,497
Loans and other financing	-	136,660,311	43,029,382	2,726,136	2,052,638	184,468,467	16,808,636	15,761,269	32,569,905	217,038,372
Other financial institutions	-	61,200,423	42,227,140	-	-	103,427,563	-	-	-	103,427,563
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	75,459,888	802,242	2,726,136	2,052,638	81,040,904	16,808,636	15,761,269	32,569,905	113,610,809
Other debt securities	-	27,569,246	49,232,786	149,969,135	162,200,249	388,971,416	60,433,704	72,219,449	132,653,153	521,624,569
Financial assets pledged as collateral	-	-	-	-	-	-	-	47,875,564	47,875,564	47,875,564
Investments in equity instruments	-	-	-	-	-	-	-	546,193	546,193	546,193
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	6.146,367	6,146,367	6,146,367
TOTAL ASSETS	**517,271,404**	**165,032,565**	**92,262,168**	**152,945,926**	**164,252,887**	**574,493,546**	**77,244,174**	**142,548,842**	**219,793,016**	**1,311,557,966**

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/24	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/24	Total
Deposits	-	1,061,176,094	33,142,000	32,000,000	-	1,126,318,094	-	-	-	1,126,318,094
Financial sector	-	380	-	-	-	380	-	-	-	380
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	1,061,175,714	33,142,000	32,000,000	-	1,126,317,714	-	-	-	1,126,317,714
Repo transactions	-	11,219,169	-	-	-	11,219,169	-	-	-	11,219,169
Other financial liabilities	-	31,245,269	-	-	-	31,245,269	-	-	-	31,245,269
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
TOTAL LIABILITIES	**-**	**1,103,640,557**	**33,142,000**	**32,000,000**	**-**	**1,168,782,557**	**-**	**-**	**-**	**1,168,782,557**

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/23	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/23	Total
Cash and deposits with banks	697,983,953	-	-	-	-	-	-	-	-	697,983,953
Repo transactions	-	1,404,341,268	-	-	-	1,404,341,268	-	-	-	1,404,341,268
Other financial assets	-	33,172	-	427,407	-	460,579	3,994	-	3,994	464,573
Loans and other financing	-	16,500,862	165,685	177,447	2,405,162	19,249,156	8,808,922	627,584	9,436,506	28,685,662
Other financial institutions	-	1,487,702	-	-	-	1,487,702	-	-	-	1,487,702
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	160,237	165,685	177,447	2,405,162	17,761,454	8,808,922	627,584	9,436,506	27,197,960
Other debt securities			878,935	10,161,942	11,372,699	44,399,064	15,471,222	60,938,536	76,409,758	120,808,822
Financial assets pledged as collateral	-	15,013,160	-	-	-	-	-	60,188,605	60,188,605	60,188,605
Investments in equity instruments	-	21,985,488	-	-	-	-	-	226,636	226,636	226,636
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures	-	-	-	-	-	-	-	8,853,847	8,853,847	8,853,847
TOTAL ASSETS	**697,983,953**	**1,442,860,790**	**1,044,620**	**10,766,796**	**13,777,861**	**1,468,450,067**	**24,284,138**	**130,835,208**	**155,119,346**	**2,321,553,366**

	Without due date	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 6 months	From 6 to 12 months	Total "Within 12 months" 12/31/23	From 12 to 24 months	Over 24 months	Total "After 12 months" 12/31/23	Total
Deposits	-	2,139,168,890	836,014	-	-	2,140,004,904	-	-	-	2,140,004,904
Nonfinancial government sector	-	111	-	-	-	111	-	-	-	111
Financial sector	-	168	-	-	-	168	-	-	-	168
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	2,139,168,611	836,014	-	-	2,140,004,625	-	-	-	2,140,004,625
Repo transactions	-	1,888,486	-	-	-	1,888,486	-	-	-	1,888,486
Other financial liabilities	-	16,307,871	-	-	-	16,307,871	-	-	-	16,307,871
Financing received by the BCRA and other financial institutions	-	54	-	-	-	54	-	-	-	54
TOTAL LIABILITIES	**-**	**2,157,365,301**	**836,014**	**-**	**-**	**2,158,201,315**	**-**	**-**	**-**	**2,158,201,315**

19. INCOME TAX. TAX ADJUSTMENT FOR INFLATION

The information on the tax adjustment for inflation and the income tax corporate rate as of December 31, 2024, are disclosed in note 19 to the consolidated financial statements.

The deferred tax assets and liabilities in the statement of financial position are as follows:

	12/31/2024	12/31/2023
Deferred tax assets		
Other financial assets at amortized cost	6,522,326	212,450
Provisions	1,728,836	26,208
Total deferred assets	**8,251,162**	**238,658**
Deferred tax liabilities		
Bank premises and equipment	(2,761,801)	(2,809,873)
Cash and deposits with banks	(549,072)	(941,112)
Other financial assets at fair value	(78,343)	(37,187)
Total deferred liabilities	**(3,389,216)**	**(3,788,172)**
Deferred calculation of the tax adjustment for inflation	**20,470**	**425,383**
Deferred tax assets, net	**4,882,416**	**3,050,398**

Current income tax assets and liabilities break down as follows:

	12/31/2024	12/31/2023
Current income tax prepayment	6,172,426	1,190,827
Current income tax provision	(10,201,589)	(17,433,540)
Amount payable	**(4,029,163)**	**(16,242,713)**

The changes in deferred tax assets/liabilities, net, as of December 31, 2024, and 2023 is summarized as follows:

	12/31/2024	12/31/2023
Net deferred tax assets/liabilities at beginning of year	3,050,398	(2,714,239)
Deferred tax through profit or loss	1,832,018	5,764,637
Deferred tax assets at end of year, net	**4,882,416**	**3,050,398**

The income tax charge shown in the statement of profit or loss differs from the income tax charge that would result if all profits had been subject to the current tax rate.

The following table shows a reconciliation between the income tax charge and the amounts arising from applying the effective tax rate in Argentina to taxable profit:

	12/31/2024	12/31/2023
Pretax income	29,885,762	36,943,198
Statutory income tax rate	35%	35%
Net income tax	10,460,017	12,930,119
Long-term differences:		
Nontaxable profit/nondeductible expenses/monetary effect	(1,754,449)	5,875,046
Net income tax	**8,705,567**	**18,805,165**

Below are the main income tax expense components for the years ended December 31, 2024, and 2023:

	12/31/2024	12/31/2023
Income tax pursuant to tax regulations	10,201,589	17,433,540
Deferred income tax loss recognized through profit or loss	(1,832,018)	(5,764,637)
Gain from monetary effect	335,997	7,136,262
Net income tax	**8,705,567**	**18,805,165**

20. DIFFERENCE IN QUOTED PRICES OF GOLD AND FOREIGN CURRENCY

	12/31/2024	12/31/2023
Conversion into Argentine pesos of assets and liabilities in foreign currency	(588,334)	5,258,904
	(588,334)	**5,258,904**

21. OTHER OPERATING PROFIT

	12/31/2024	12/31/2023
Commissions for depositary of mutual funds	10,951,923	11,950,398
Income tax recovery and other expenses	866,454	1,796,130
Provisions reversed	478,029	145,913
Rental of safe-deposit boxes	156,483	167,277
Other adjustments and interest from miscellaneous receivables	102,869	134,922
Other	373,549	221,975
	12,929,307	**14,416,615**

22. EMPLOYEE BENEFITS

	12/31/2024	12/31/2023
Compensation	13,598,732	14,076,265
Other short-term employee benefits	12,836,548	11,767,735
Payroll taxes	3,916,099	3,833,474
Services to personnel	1,285,880	1,036,468
Other long-term benefits	70,606	403,039
Severance pay and employee bonuses	304,310	200,785
	32,012,175	**31,317,766**

23. ADMINISTRATIVE EXPENSES

	12/31/2024	12/31/2023
Administrative services hired	3,900,764	3,349,742
Taxes	2,656,850	2,462,569
Directors' and statutory auditors' fees	1,507,524	4,273,470
Other fees	1,267,884	773,579
Security services	553,854	467,181
Electric power and communications	431,172	377,056
Insurance	239,922	172,471
Entertainment, traveling and living expenses	178,449	156,028
Maintenance, conservation and repair expenses	149,275	146,927
Stationery and office supplies	48,127	47,503
Rentals	47,405	33,727
Advertising and publicity	39,081	28,216
Other	765,917	818,371
	11,786,224	**13,106,840**

24. OTHER OPERATING EXPENSES

	12/31/2024	12/31/2023
Turnover tax	26,988,809	66,003,308
Contribution to the Deposit Guarantee Fund	2,071,383	1,805,058
Dividend remeasurement in constant pesos	851,913	-
Donations	74,706	64,153
Other	1,768,601	701,772
Punitive interest and charges payable to the BCRA	-	44
	31,490,261	**68,574,335**

25. ADDITIONAL INFORMATION ABOUT THE STATEMENT OF CASH FLOWS

The Bank presented the cash flows for its transactions using the indirect method.

To prepare them, the Bank considers that cash and deposits with banks are included in "Cash and cash equivalents", and the financial assets that are easily convertible into cash are subject to an immaterial risk of change in their value. In this sense, below is a reconciliation between "Cash and cash equivalents" from the statement of cash flows and the items from the statement of financial position:

	12/31/2024	12/31/2023
Cash and deposits with banks	517,271,404	697,983,953
Other debt securities – Liquidity fiscal bills	36,415,169	-
Other debt securities – BCRA bills	-	13,425,478
	553,686,573	**711,409,431**

26. EARNINGS PER SHARE

Basic and diluted earnings per share were calculated by dividing net income for the fiscal year attributable to the parent company's shareholders holding shares of common stock by the weighted average of the number of outstanding shares of common stock during the fiscal year. Capitalizations of earnings or other similar means for increasing the number of shares represent a division of shares under IFRS, so it has been deemed that they have always been issued, and the earnings per share have been calculated considering those increases retroactively.

In calculating the weighted average of outstanding shares of common stock, the number of shares at the beginning of year was adjusted by the number of shares of common stock withdrawn during the year, if any, weighted by the number of days outstanding.

Diluted earnings per share measure the yields of shares of common stock considering the effect of other financial instruments which may be turned into shares. Given that the parent company did not issue any financial instruments having a dilutive effect on earnings per share, basic and diluted earnings per share are consistent.

The following table shows the calculation of basic and diluted earnings per share:

Earnings per share	12/31/2024	12/31/2023
Numerator:		
Net profit for the year attributable to the Company's shareholders	21,180,195	18,138,032
Denominator:		
Weighted average of outstanding shares for the year (in thousands)	837,491	836,785
Basic and diluted earnings per share	**25.29**	**21.68**
Outstanding shares of common stock at the beginning of year	837,546	836,023
Outstanding shares of common stock at the end of year	837,435	837,546

27. QUANTITATIVE AND QUALITATIVE INFORMATION ON FAIR VALUES

The information on the hierarchies and methodologies used to assess fair values is disclosed in note 27 to the consolidated financial statements.

Financial assets and liabilities not booked at fair value in the statement of financial position

The following tables show a comparison between the fair value and the carrying amount of financial instruments not booked at fair value as of December 31, 2024 and 2023, respectively:

Financial assets	Carrying amount	December 31, 2024			
		Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
Cash and deposits with banks	517,271,404	517,271,404	-	-	517,271,404
Other financial assets	1,043,715	1,043,715	-	-	1,043,715
Loans and other financing (1)	214,808,150	-	219,256,561	-	219,256,561
Other debt securities	520,446,640	-	602,137,342	-	602,137,342
Financial assets pledged as collateral	47,875,564	47,875,564	-	-	47,875,564
Investments in equity instruments	546,193	546,193	-	-	546,193
Financial liabilities					
Deposits	1,126,318,094	-	1,133,062,635	-	1,133,062,635
Repo transactions	11,219,169	11,219,169	-	-	11,219,169
Other financial liabilities	31,245,269	31,245,269	-	-	31,245,269
Financing received by the BCRA and other financial institutions	25	25	-	-	25

Financial assets	Carrying amount	December 31, 2023			
		Fair value			
		Level 1	Level 2	Level 3	Total fair value
Cash and deposits with banks	697,983,953	697,983,953	-	-	697,983,953
Repo transactions	1,404,341,268	1,404,341,268	-	-	1,404,341,268
Other financial assets	436,603	436,603	-	-	436,603
Loans and other financing (1)	27,850,910	-	27,881,497	-	27,881,497
Other debt securities	119,903,759	-	168,479,638	-	168,479,638
Financial assets pledged as collateral	60,188,605	60,188,605	-	-	60,188,605
Investments in equity instruments	226,636	226,636	-	-	226,636
Financial liabilities					
Deposits	2,140,004,904	-	2,145,542,426	-	2,145,542,426
Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral	1,888,486	1,888,486	-	-	1,888,486
Other financial liabilities	16,307,871	16,307,871	-	-	16,307,871
Financing received by the BCRA and other financial institutions	54	54	-		54

(1) The Bank's Management has not identified any further indicators of impairment in value of its financial assets as a result of differences in their fair value.

28. RISK MANAGEMENT AND CORPORATE GOVERNANCE

The data and information on risk management and corporate governance are described in note 28 to the consolidated financial statements.

29. CORPORATE GOVERNANCE TRANSPARENCY POLICY

The corporate governance transparency policy required by BCRA Communiqué "A" 5293, as supplemented, are described in note 29 to the consolidated financial statements.

30. GUARANTEE INSURANCE SYSTEM APPLICABLE TO BANK DEPOSITS - DEPOSIT GUARANTEE FUND

Law No. 24,485, published on April 18, 1995, and Presidential Decree No. 540/1995 of the same date, created a limited and mandatory Deposit Guarantee Insurance System for valuable consideration designed to provide coverage for risks inherent in bank deposits, as a subsidiary and supplementary protection to the one offered by the system of bank deposit privileges and protection created by Financial Institutions Law.

Such law created the company "Seguro de Depósitos Sociedad Anónima" (SEDESA) for the exclusive purpose of managing the deposit guarantee fund, the shareholders of which, as amended by Presidential Decree No. 1,292/1996, shall be the BCRA with at least one share, and the trustees of the trust created by financial institutions in the proportion established by the BCRA based on their contributions to the deposit guarantee fund. Such company, where the Bank does not hold any equity interest, was created in August 1995.

This system will comprise the deposits made in pesos and foreign currency with the institutions involved in checking accounts, savings accounts, certificates of deposit or other methods determined by the BCRA, up to the amount of 25,000, and meeting the requirements of Presidential Decree No. 540/1995 and further requirements established by applicable authorities. In addition, the BCRA set forth that deposits from financial institutions made by persons related to the Bank and securities deposits, among others, be excluded from the guarantee system.

The system excludes: a) financial institutions' deposits with other intermediaries, including the certificates of deposit acquired through secondary negotiation; b) deposits made by persons related, either directly or indirectly, to the Bank, according to BCRA current or future regulations; c) time deposits of securities, acceptances or guarantees; d) deposits made after July 1, 1995, for which the interest rate agreed upon exceeded by two annual percentage points the BCRA deposit rate for equivalent certificates of deposit, effective on the date before the day the deposit was made. The BCRA may change the benchmark rate established in this section, and e) other deposits to be excluded by applicable authorities.

Since the contribution maturing on April 7, 2016, it was established that the contribution to the abovementioned guarantee fund be reduced from 0.06% to 0.015%. In addition, to cover fund resource needs, the BCRA may require paying-in the amount equal to twenty-four normal minimum contributions as a prepayment.

31. MUTUAL FUND DEPOSITORY COMPANY

The information on Banco de Valores S.A. as mutual funds depositary company is disclosed in note 31 to the consolidated financial statements.

32. CORPUS ASSETS

The information on Banco de Valores S.A.'s corpus assets is disclosed in note 32 to the consolidated financial statements.

33. COMPLIANCE WITH PROVISIONS AS TO THE DIFFERENT AGENT CATEGORIES DEFINED BY THE ARGENTINE SECURITIES COMMISSION (CNV)

The information on Banco de Valores S.A.'s compliance with provisions as to the different agent categories defined by the Argentine Securities Commission (CNV) is disclosed in note 33 to the consolidated financial statements.

34. MINIMUM CASH REQUIREMENT BREAKDOWN

Accounts identifying compliance with the minimum cash requirement:

The items computed by the Bank to constitute the minimum cash requirement effective for December 2024 are listed below, indicating the balances as of month-end of the related accounts:

	Amount as of 12/31/2024	
Item	**ARS**	**Foreign currency**
Cash and deposits with banks:		
Amounts held in BCRA accounts	10,400,000	485,081,846
Financial assets pledged as collateral:		
BCRA special guarantee accounts	28,312,490	6,835,225
Total	**38,712,490**	**491,917,071**

35. LEGAL ACTIONS

The legal actions involving Banco de Valores S.A. are described in note 35 to the consolidated financial statements.

36. PENALTIES IMPOSED TO THE BANK AND SUMMARY PROCEEDINGS FILED BY THE BCRA AND THE CNV

All administrative and/or disciplinary penalties and all criminal penalties ordered by a trial court ruling that were imposed or initiated by the BCRA, the Financial Information Unit (UIF), the CNV and the Argentine insurance regulatory agency (SSN), as well as provide information on the summary proceedings initiated by the BCRA, are described in note 36 to the consolidated financial statements.

37. RESTRICTIONS TO THE DISTRIBUTION OF EARNINGS

The issues related to restrictions to the distribution of earnings were included in note 37 to the consolidated financial statements.

38. RESTRICTED ASSETS

	12/31/2024	12/31/2023
Other financial assets		
Sundry receivables (1)	1,811	3,944
Assets pledged as collateral		
Guarantee for transactions with the BCRA (2)	35,147,715	40,890,828
Security deposits (3)	1,125,988	17,304,841
Guarantee trust (4)	3,500	-
TOTAL	**36,279,014**	**58,199,613**

(1) Related to attachments from the tax authorities of the Province of Misiones, in relation to the assessment and payment of stamp tax on financial trusts as to which the Bank acts as trustee.
(2) Related to special guarantee checking accounts opened with the BCRA for transactions related to electronic clearing houses and similar entities.
(3) Related to special guarantee checking accounts for the rental of real property and the special contributions required by the BCRA (mutualizados) in Coelsa S.A.
(4) Related to the guarantees administered by a trust to operate on Rofex.

39. CHANGES IN THE MACROECONOMIC ENVIRONMENT, THE FINANCIAL SYSTEM AND CAPITAL

The changes in the macroeconomic environment, the financial system and capital are described in note 39 to the consolidated financial statements.

40. EVENTS OCCURRED AFTER THE REPORTING YEAR

No events took place between the fiscal year-end and the date of issuance of the present financial statements that could materially affect the financial position or results of operations of the fiscal year which have not been disclosed in the notes to the abovementioned financial statements.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF SEPARATE GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
OTHER DEBT SECURITIES								
Measurement at amortized cost								
Argentine								
Government securities								
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 09.30.2025	9306	28,463,921	-	24,091,292	-	24,880,575	-	24,880,575
Liquidity fiscal bill maturing on 07/17/25	9285	36,415,169	-	36,415,169	-	36,415,169	-	36,415,169
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 03.31.2025	9256	41,313,485	-	10,156,951	-	39,509,519	-	39,509,519
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 05.16.2025	9300	38,023,650	-	32,761,953	-	36,595,799	-	36.595,799
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 04.16.2025	9299	55,335,000	-	44,096,798	-	54,246,061	-	54,246,061
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 03.14.2025	9298	23,520,000	-	22,994,233	-	22,994,233	-	22,994,233
ZERO-RATE BONDS ADJUSTED BY CER MATURING ON 12.15.2025	9248	32,271,000	-	32,660,188	-	32,660,188	-	32,660,188
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 06.30.2025	9295	18,877,500	-	12,698,830	-	17,533,362	-	17,533,362
BOPREAL S.3 maturing on 05/31/2026 USD CG	9247	18,298,500	-	14,885,767	-	14,885,767	-	14,885,767
Zero-rate bonds adjusted by CER maturing on 12.15.2026	9249	11,760,000	-	11,759,327	-	12,073,231	-	12,073,231
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 09.12.2025	9301	13,015,000	-	11,503,829	-	11,503,829	-	11,503,829
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 02.14.2025	9297	12,664,050	-	12,563,757	-	12,563,757	-	12,563,757
BONCER maturing on 11.09.25	9131	8,115,602	-	9,846,621	-	9,846,621	-	9,846,621
ARGENTINE TREASURY BOND ADJUSTED BY CER MATURING ON 06.30.2025	9244	7,241,269	-	8,030,594	-	8,030,594	-	8,030,594
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 4.25% maturing on 02/14/25	9180	542,724	-	34,622	-	532,550	-	532,550
ZERO-RATE BONDS ADJUSTED BY CER - Province of Mendoza bond	42802	2,858,645	-	2,858,645	-	2,858,645	-	2,858,645
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2030	5921	1,728,596	-	433,204	3,502,715	1,989,843	-	1,989,843
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 5.83% 2033 (DICP)	45696	364,500	-	-	361,764	457,222	-	457,222
QUASI-PAR ARGENTINE BONDS IN ARS 3.31% MATURING IN 2045	45697	528,960	-	-	167,931	399,154	-	399,154
ARGENTINE BOND IN USD STEP UP 2038	5923	150,425	-	172,922	290,697	172,922	-	172,922
ARGENTINE DISCOUNT BONDS IN ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	112,199	-	132,570	105,304	132,570	-	132,570
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 01.31.2025	9251	23,309,331	-	14,796,971	-	23,121,261	-	23,121,261
ARGENTINE BONDS IN USD 1% 2029	5927	9,411	-	10,108	17,236	10,108	-	10,108
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 02.28.2025	9253	20,239	-	20,279	-	20,279	-	20,279
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 01.17.2025	9283	1,150,324	-	1,150,621	-	1,150,621	-	1,150,621
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 04.28.2025	9303	27,439,676	-	26,318,902	-	26,318,902	-	26,318,902
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 05.30.2025	9304	27,376,395	-	25,337,944	-	26,016,476	-	26,016,476
Capitalizable Argentine Treasury Bill in Argentine pesos maturing on 08.15.2025	9308	30,404,500	-	27,494,849	-	27,494,849	-	27,494,849
Capitalizable Argentine Treasury Bond in Argentine pesos maturing on 10.17.2025	9309	9,356,450	-	6,190,336	-	8,058,659	-	8,058,659
TREASURY BOND BONCER 2% IN ARS 2026	5925	839,000	-	811,857	-	811,857	-	811,857
Zero-coupon, CER-adjusted Argentine Treasury Bond in Argentine Pesos maturing on 06-30-2026	9240	3,348,750	-	3,259,860	-	3,259,860	-	3,259,860
Zero-coupon, CER-adjusted Argentine Treasury Bond in Argentine Pesos maturing on 03-31-2026	9257	11,119,200	-	11,039,388	-	11,039,388	-	11,039,388
Zero-coupon, CER-adjusted Argentine Treasury Bond in Argentine Pesos maturing on 10-30-2026	9313	10,848,000	-	10,599,989	-	10,599,989	-	10,599,989
ARGENTINE BONDS IN USD STEP UP MATURING ON 07/09/30	81086	1,233,696	-	1,236,089	-	1,236,089	-	1,236,089
DISCOUNT ARGENTINE TREASURY BILLS IN ARS ADJUSTED BY CER MATURING ON 01/18/24	9221	-	-	-	259,655	-	-	-
ARGENTINE TREASURY BOND IN ARS ADJUSTED BY CER 3.75% maturing on 04/14/24	9178	-	-	-	788,531	-	-	-
Province of Neuquén Treasury Bill S1 CL1 maturing 03/31/24	42665	-	-	-	868,914	-	-	-
TREASURY BOND LINKED TO USD CG MATURING ON 04/30/2024	9120	-	-	-	1,754,012	-	-	-
ARGENTINE BONDS ADJUSTED BY CER IN ARS CG MATURING ON 07/26/24	5405	-	-	-	8,750,246	-	-	-
CONSOLIDATION BONDS 6TH SERIES IN ARS 2% ESC (PR13)	2420	-	-	-	10,020	-	-	-
Total government securities		**498,055,167**	**-**	**416,364,465**	**16,877,025**	**479,419,949**	**-**	**479,419,949**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF SEPARATE GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
BCRA bills								
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/11/24 over 28 days	14085	-	-	-	9,824,842	-	-	-
BCRA Liquidity Bills maturing on 01/09/24 over 28 days	14084	-	-	-	3,600,636	-	-	-
Total BCRA bills		-	-	-	**13,425,478**	-	-	-
Total government securities		**498,055,167**	-	**416,364,465**	**30,302,503**	**479,419,949**	-	**479,419,949**
Private securities								
Corporate bonds								
VISTA ENERGY ARGENTINE CLASE XXIII BONDS	57636	11,592,245	-	11,592,245	-	11,592,245	-	11,592,245
PAMPA 21 BONDS	83929	11,123,669	-	11,123,669	-	11,123,669	-	11,123,669
PAN AMERICAN BONDS	95806	8,983,187	-	8,983,187	12,449,165	8,983,187	-	8,983,187
YPF CLASE CORPORATE BONDS CLASS 53 MATURING ON 07/21/27	92799	9,337,913	-	9,337,913	13,057,299	9,337,913	-	9,337,913
ARCOR REGS BONDS 8.25% MATURING ON 10/09/2027	96504	6,662,621	-	6,662,621	9,025,586	6,662,621	-	6,662,621
CAPEX S.A.BONDS	83286	7,410,952	-	7,410,952	6,185,160	7,410,952	-	7,410,952
YPF CORPORATE BONDS CLASS 39 8.50% US$ MATURING ON 07/28/2025	91870	6,925,673	-	6,925,673	11,162,141	6,925,673	-	6,925,673
CAPEX S.A. BONDS CLASS VIII MATURINIG ON 06/29/26	57723	4,172,885	-	4,172,885	-	4,172,885	-	4,172,885
ALUAR BONDS SERIE 9 MATURING ON 06/12/26	57817	3,108,275	-	3,108,275	-	3,108,275	-	3,108,275
COMPAÑÍA GRAL COMBUSTIBLES CORPORATE BONDS	81398	2,933,962	-	2,933,962	4,006,631	2,933,962	-	2,933,962
ALUAR BONDS MATURING ON 03/21/2027	57663	2,587,054	-	2,587,054	-	2,587,054	-	2,587,054
PETROQUIMICA BONDS CL.R MATURING ON 10/22/28 U$D	58155	4,183,678	-	4,183,678	-	4,183,678	-	4,183,678
TECPETROL BONDS CL.9 MATURING ON 10/24/29 U$S CG	58166	5,228,173	-	5,228,173	-	5,228,173	-	5,228,173
CRESUD BONDS S31 C47 USD MEP	58236	3,125,064	-	3,125,064	-	3,125,064	-	3,125,064
CFN BONDS SERIE VII	58248	2,088,859	-	2,088,859	-	2,088,859	-	2,088,859
ALUAR BONDS SERIE 7 MATURING ON 10/12/28	57437	-	-	-	3,575,738	-	-	-
PETROLERA ACONCAGUA BONDS CL14 MATURING ON 09/04/2025 $ CG	58030	1,538,683	-	1,538,683	-	1,538,683	-	1,538,683
TARJETA NARANJA BONDS 60	57463	-	-	-	2,622,453	-	-	-
CFN BONDS SERIE VI	57745	794,053	-	794,053	-	794,053	-	794,053
BCO SERV. Y TRANSACCIONES BONDS	57589	528,982	-	528,982	-	528,982	-	528,982
BST BONDS CLASE 18	58073	505,427	-	505,427	-	505,427	-	505,427
CREDICUOTAS BONDS SERIE VIII	57838	406,488	-	406,488	-	406,488	-	406,488
CREDITO DIRECTO BONDS XXVII	57798	233,192	-	233,192	-	233,192	-	233,192
SION BONDS SERIE X	57046	84,434	-	84,434	179,783	84,434	-	84,434
CREDICUOTAS BONDS IX	58088	80,678	-	80,678	-	80,678	-	80,678
RECARD BONDS SERIE II	58089	2,303	-	2,303	-	2,303	-	2,303
LABORATORIOS RICH CORPORATE BONDS S.4 MATURING ON 03/21/24 $ CG	56705	-	-	-	122,666	-	-	-
CFN BONDS SERIE V	57033	-	-	-	1,203,606	-	-	-
PAMPA ENERGIA S.A. BONDS	91977	-	-	-	18,385,101	-	-	-
CREDITO DIRECTO BONDS XXVI	57334	-	-	-	230,635	-	-	-
Total private securities - Corporate bonds		**93,638,450**	-	**93,638,450**	**82,205,964**	**93,638,450**	-	**93,638,450**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF SEPARATE GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
Financial trusts debt securities								
MISCELLANEOUS PLACEMENTS - UNDERWRITER		974,539	-	974,539	1,504,793	974,539	-	974,539
SION CONNECT INF PRIV 1 GRAPES CG	58003	655,324	-	655,324	-	655,324	-	655,324
CONSUBOND 189 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57999	197,886	-	197,886	-	197,886	-	197,886
SECUBONO 235 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58036	153,508	-	153,508	-	153,508	-	153,508
MONI MOBILE XI CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57925	130,509	-	130,509	-	130,509	-	130,509
MEGABONO 302 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57885	63,680	-	63,680	-	63,680	-	63,680
ELEBAR VII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58033	38,355	-	38,355	-	38,355	-	38,355
MONI MOBILE XII FINANCIALTRUST DEBT SECURITIES	58103	308,593	-	308,593	-	308,593	-	308,593
CLUB RIVER PLATE FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58119	3,918,655	-	3,918,655	-	3,918,655	-	3,918,655
MEGABONO 317 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58208	1,452,939	-	1,452,939	-	1,452,939	-	1,452,939
RDA SERIES III FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58237	62,442	-	62,442	-	62,442	-	62,442
VDF MEGABONO CREDITO 310 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58296	1,040,350	-	1,040,350	-	1,040,350	-	1,040,350
VDF MEGABONO CREDITO 319 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58305	1,667,219	-	1,667,219	-	1,667,219	-	1,667,219
VDF SECUBONO 237 FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58318	351,977	-	351,977	-	351,977	-	351,977
VDF ELEBAR VIII FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	58367	605,678	-	605,678	-	605,678	-	605,678
MEGABONO 291 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57179	-	-	-	247,538	-	-	-
MEGABONO 293 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57244	-	-	-	203,631	-	-	-
MEGABONO 286 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57310	-	-	-	648,735	-	-	-
ELEBAR III CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57272	-	-	-	177,255	-	-	-
MONI MOBILE VIII CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57367	-	-	-	146,017	-	-	-
ELEBAR IV CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57372	-	-	-	300,494	-	-	-
MEGABONO 297 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57407	-	-	-	953,411	-	-	-
SECUBONO 229 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57424	-	-	-	25,136	-	-	-
SECUBONO 230 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57480	-	-	-	109,992	-	-	-
MEGABONO CREDITO 288 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57429	-	-	-	850,798	-	-	-
MEGABONO 299 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57477	-	-	-	590,588	-	-	-
MEGABONO 301 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57518	-	-	-	1,231,854	-	-	-
MONI MOBILE IX CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57474	-	-	-	301,370	-	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56561	-	-	-	3,123	-	-	-
VDF CLAVE SERIE II CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56176	-	-	-	5,703	-	-	-
VDF CLAVE SERIE III CLASS B FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	56562	-	-	-	84,930	-	-	-
MEGABONO CREDITO 280 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57070	-	-	-	31,763	-	-	-
MEGABONO 289 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57096	-	-	-	419,541	-	-	-
DECREDITOS 19 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57150	-	-	-	55,393	-	-	-
MEGABONO CREDITO 284 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57206	-	-	-	349,676	-	-	-
TOTAL ASSETS II CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57261	-	-	-	19,290	-	-	-
CONSUBOND 182 CLASS A FINANCIAL TRUST DEBT SECURITIES	57188	-	-	-	39,324	-	-	-
Total financial trusts debt securities		**11,621,654**	-	11,621,654	8,300,355	11,621,654	-	**11,621,654**
Total private securities		**105,260,104**	-	105,260,104	90,506,319	105,260,104	-	**105,260,104**
Allowance for private securities (Exhibit R)		**-**	-	(1,177,929)	(905,063)	(1,177,929)	-	**(1,177,929)**
Total other debt securities		**603,315,271**	-	520,446,640	119,903,759	583,502,124	-	**583,502,124**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF SEPARATE GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
EQUITY INSTRUMENTS								
Measured at fair value through profit or loss								
Argentine								
COELSA shares	1130692264785	230,027	1	230,027	116,688	230,027	-	230,027
Distribudora de Gas del Centro S.A. shares	1133657865279	216,000	1	216,000	-	216,000	-	216,000
Autopista del Sol S.A. shares	1130677237119	93,992	1	93,992	102,286	93,992	-	93,992
Garovaglio & Zorraquin S.A. shares	1130509284861	5,933	1	5,933	7,138	5,933	-	5,933
Mercado Abierto Electrónico S.A. shares	1133628189159	56	1	56	122	56	-	56
Zanella Hnos. shares	1130502498572	30	1	30	65	30	-	30
Macroaval S.G.R. shares	1130688331761	25	1	25	54	25	-	25
Bind Garantías S.G.R. shares	1130708609915	2	1	2	4	2	-	2
Argencontrol S.A. shares	1130688964306	1	1	1	2	1	-	1
Total Argentine equity instruments		**546,066**		**546,066**	**226,359**	**546,066**	**-**	**546,066**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF SEPARATE GOVERNMENT AND PRIVATE SECURITIES (Contd.)

EXHIBIT A

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Identification	Holdings				POSITION 2024		
		Fair value	Fair value level	Carrying amount as of 12/31/2024	Carrying amount as of 12/31/2023	Position without options	Optiones	Final Position
Other								
Foreign								
Class “B” Bladex shares	9900198PA0001	127	1	127	277	127	-	127
Total foreign equity instruments		**127**		**127**	**277**	**127**	**-**	**127**
Total equity instruments		**546,193**		**546,193**	**226,636**	**546,193**	**-**	**546,193**
GRAND TOTAL		**603,861,464**		**520,992,833**	**120,130,395**	**584,048,317**	**-**	**584,048,317**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY STATUS AND GUARANTEES RECEIVED

EXHIBIT B

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

COMMERCIAL PORTFOLIO	12/31/2024	12/31/2023
Performing	**319,323,483**	**116,212,556**
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	2,904	7,066
Without preferred guarantees or counter-guarantees	319,320,579	116,205,490
TOTAL COMMERCIAL PORTFOLIO	**319,323,483**	**116,212,556**
CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO		
Performing	**2,149,838**	**1,865,081**
With "A" preferred guarantees and counter-guarantees	165	22
With "B" preferred guarantees and counter-guarantees	51,426	357,089
Without preferred guarantees or counter-guarantees	2,098,247	1,507,970
Medium risk	**410**	**54**
Without preferred guarantees or counter-guarantees	410	54
Irrecoverable	**-**	**117,364**
Without preferred guarantees or counter-guarantees	-	117,364
TOTAL CONSUMER AND HOME-MORTGAGE PORTFOLIO	**2,150,248**	**1,982,499**
GRAND TOTAL (1)	**321,473,731**	**118,195,055**

(1) Reconciliation:

Loans and other financing according to the separate statement of financial position	**214,808,150**	**27,850,910**
+ Allowances for loans and other financing	2,230,222	834,751
- Loans to personnel	(1,284,745)	(1,072,188)
+ Private securities - Corporate bonds - Measurement at amortized cost	93,638,450	82,205,964
+ Private securities - Financial trusts debt securities - Measurement at amortized cost	11,621,654	8,300,355
+ Other guarantees provided covered by Debtors Classification Standards	460,000	75,263
Loans and other financing according to the exhibit	**321,473,731**	**118,195,055**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CONCENTRATION OF SEPARATE LOANS AND OTHER FINANCING

EXHIBIT C

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	FINANCING			
	12/31/2024		12/31/2023	
	Outstanding balance	% of total portfolio	Outstanding balance	% of total portfolio
10 largest customers	157,106,924	48.87%	105,884,169	89.58%
50 next largest customers	163,954,990	51.00%	12,271,616	10.38%
100 next largest customers	411,817	0.13%	39,270	0.04%
TOTAL	**321,473,731**	**100%**	**118,195,055**	**100.00%**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - LOANS AND OTHER FINANCING BROKEN DOWN BY TERM

EXHIBIT D

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Matured	Terms remaining to maturity						Total
		1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Financial sector	-	60,249,503	42,227,140	-	-	-	-	102,476,643
Nonfinancial private sector and foreign residents	-	74,499,420	1,062,772	3,441,787	3,421,511	18,866,367	16,805,170	118,097,027
TOTAL	**-**	**134,748,923**	**43,289,912**	**3,441,787**	**3,421,511**	**18,866,367**	**16,805,170**	**220,573,670**

The fall in future contractual flows is disclosed in this Exhibit including interest and other expenses to be accrued through the expiry of the contracts.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES

EXHIBIT E

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Item		Shares						Information on the issuer					
									Data from latest financial statements				
Identification	Name	Class	Unit face value	Votes per share	Number	Amount as of 12/31/24	Amount as of 12/31/23	Main business activity	Year-end date	Capital	Shareholders' equity	income (loss) for the year	
	INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES												
	Subsidiaries												
	- In Argentina												
1130642199389	Mercado de Futuros y Opciones S.A.	Registered shares of common stock	$ 1	1 vote	1,570	1,944	13,853	Holding company	12/31/24	12,310	1,897	(10,413)	(1)
1130718673247	Valo Securities S.A.U.	Registered shares of common stock	$ 1	1 vote	1,000,000	995,500	-	Trading agent	12/31/24	1,117,756	995,500	(122,256)	(1)
	- Abroad												
9900198UY0002	Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.	Registered shares of common stock	$ 1	1 vote	60,000	1,367,265	2,020,469	Holding company	12/31/24	1,907,662	1,371,218	(536,444)	(1)
9900198PY0003	Causo S.A.	Registered shares of common stock	$ 132	1 vote	1 (2)	3,770,121	6,819,525	Holding company	12/31/24	4,483,926	4,524,146	40,220	(1)
9900198US0004	BT Valo LLC	Registered shares of common stock	$ 1	1 vote	25	11,537	-	Holding company	12/31/24	51,625	27,726	(23,899)	(1)
	TOTAL INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES					**6,146,367**	**8,853,847**						

(1) Related to the amounts in the latest audited financial statements.
(2) It is recorded as 1 as it is smaller than 1,000. Related to 50 shares.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciación Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2024
Measurement at cost										
Real property	8,807,546	50	-	-	-	902,106	-	161,111	1,063,217	7,744,329
Right-of-use assets in relation to finance leases	321,801	3	232,801	-	(198,120)	277,017	(198,120)	30,474	109,371	247,111
Furniture and fixtures	3,717,183	10	1,563	-	-	3,370,138	-	86,016	3,456,154	262,592
Machinery and equipment	5,639,321	5	281,553	-	-	5,230,480	-	226,180	5,456,660	464,214
Works in progress	-	-	15,575	-	-	-	-	-	-	15,575
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	**18,485,851**		**531,492**	**-**	**(198,120)**	**9,779,741**	**(198,120)**	**503,781**	**10,085,402**	**8,733,821**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN BANK PREMISES AND EQUIPMENT

EXHIBIT F

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciación Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	Residual value as of 12/31/2023
Measurement at cost										
Real property	8,807,546	50	-	-	-	740,989	-	161,117	902,106	7,905,440
Right-of-use assets in relation to finance leases	328,366	3	-	-	(6,565)	212,838	(6,566)	70,745	277,017	44,784
Furniture and fixtures	3,709,457	10	7,726	-	-	3,241,945	-	128,193	3,370,138	347,045
Machinery and equipment	5,520,737	5	118,584	-	-	4,931,251	-	299,229	5,230,480	408,841
TOTAL BANK PREMISES AND EQUIPMENT	**18,366,106**		**126,310**	**-**	**(6,565)**	**9,127,023**	**(6,566)**	**659,284**	**9,779,741**	**8,706,110**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2024
						Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Goodwill	401,101	5	-	-	-	-	-	-	-	401,101
Licenses	285,140	5	-	-	(194,540)	213,554	(194,540)	34,729	53,743	36,857
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	**285,140**		**-**	**-**	**(194,540)**	**213,554**	**(194,540)**	**34,729**	**53,743**	**437,958**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN INTANGIBLE ASSETS

EXHIBIT G

As of december 31, 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Original value at beginning of year	Total estimated useful life in years	Additions	Transfers	Retirements	Depreciation				Residual value as of 12/31/2023
						Accumulated	Deletion	For the year	As of year-end	
Measurement at cost										
Goodwill			401,101	-	-	-	-	-	-	401,101
Licenses	1,748,910	5	24,965	-	(1,488,735)	1,572,182	(1,370,421)	11,794	213,554	71,586
TOTAL INTANGIBLE ASSETS	**1,748,910**		**426,066**	**-**	**(1,488,735)**	**1,572,182**	**(1,370,421)**	**11,794**	**213,554**	**472,687**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - DEPOSIT CONCENTRATION

EXHIBIT H

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Number of customers	DEPOSITS			
	12/31/2024		12/31/2023	
	Amount placed	% of total portfolio	Amount placed	% of total portfolio
10 largest customers	369,394,479	32.80%	1,052,594,632	49.19%
50 next largest customers	514,305,878	45.66%	803,970,963	37.57%
100 next largest customers	181,532,564	16.12%	169,667,693	7.93%
Remaining customers	61,085,173	5.42%	113,771,616	5.31%
TOTAL	**1,126,318,094**	**100.00%**	**2,140,004,904**	**100.00%**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF SEPARATE FINANCIAL LIABILITIES BY REMAINING TERMS

EXHIBIT I

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEM	Terms remaining to maturity						Total
	1 month	3 months	6 months	12 months	24 months	Over 24 months	
Deposits	**1,056,607,633**	**39,130,546**	**38,089,712**	**-**	**-**	**-**	**1,133,827,891**
Financial sector	380	-	-	-	-	-	380
Nonfinancial private sector and residents abroad	1,056,607,253	39,130,546	38,089,712	-	-	-	1,133,827,511
Repo transactions	**11,219,169**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11,219,169**
Other financial institutions	11,219,169	-	-	-	-	-	11,219,169
Other financial liabilities	**31,245,269**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**31,245,269**
Financing received by the BCRA and other financial institutions	**25**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**25**
TOTAL	**1,099,072,096**	**39,130,546**	**38,089,712**	**-**	**-**	**-**	**1,176,292,354**

The fall in future contractual flows is disclosed in this Exhibit including interest and other expenses to be accrued through the expiry of the contracts.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CHANGES IN PROVISIONS

EXHIBIT J

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amounts at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain (loss) generated by accruals and provisions	Amount at end of 12/31/24	Amount at end of 12/31/23
			Reversals	Uses			
PROVISIONS							
Provisions for contingent commitments (1)	586,120	1,709,074	-	403,243	392,832	1,499,119	586,120
Other (2)	34,887	5,533	-	-	19,939	20,481	34,887
TOTAL PROVISIONS	**621,007**	**1,714,607**	**-**	**403,243**	**412,771**	**1,519,600**	**621,007**

(1) Booked in order to cover potential contingencies regarding claims, lawsuits, administrative summary proceedings and other current or potential processes.

(2) Included in the line “Difference in quoted prices of gold and foreign currency” in the separate statement of profit or loss.

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CAPITAL STRUCTURE

EXHIBIT K

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Shares				Capital stock		
Class	Number	Nominal value per share	Votes per share	Issued		Paid-in
				Outstanding	Treasury shares	
Common stock	840,182,392	1	1	837,435	2,747	840,182

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - FOREIGN CURRENCY AMOUNTS

EXHIBIT L

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Head office and Argentine branches	Total as of 12/31/24	31/12/2024 (per currency)			Total as of 12/31/2023
			US dollar	Euro	Other	
ASSETS						
Cash and deposits with banks	506,686,332	506,686,332	506,628,495	57,645	192	697,817,307
Other financial assets	250,655	250,655	250,655	-	-	427,407
Loans and other financing	36,637,218	36,637,218	36,637,218	-	-	10,610,574
Nonfinancial private sector and residents abroad	36,637,218	36,637,218	36,637,218	-	-	10,610,574
Other debt securities	103,114,362	103,114,362	103,114,362	-	-	82,633,013
Financial assets delivered as collateral	8,391,864	8,391,864	8,391,864	-	-	8,140,203
Investments in equity instruments	127	127	127	-	-	277
Investments in subsidiaries, associates and joint ventures	5,148,924	5,148,924	5,148,924	-	-	8,839,995
TOTAL ASSETS	**660,229,482**	**660,229,482**	**660,171,645**	**57,645**	**192**	**808,468,776**
LIABILITIES						
Deposits	656,322,642	656,322,642	656,322,642	-	-	792,395,485
Nonfinancial private sector and residents abroad	656,322,642	656,322,642	656,322,642	-	-	792,395,485
Other financial liabilities	2,201,027	2,201,027	2,201,027	-	-	2,073,199
Other nonfinancial assets	10,031	10,031	10,031	-	-	8,863
TOTAL LIABILITIES	**658,533,700**	**658,533,700**	**658,533,700**	**-**	**-**	**794,477,547**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - CREDIT ASSISTANCE TO RELATED PARTIES

EXHIBIT N

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Status Performing	Total 12/31/2024	Total 12/31/2023
1. Loans and other financing	**66**	**66**	**9,972**
Overdrafts			
With “A” preferred guarantees and counter-guarantees	-	-	2,622
Without preferred guarantees or counter-guarantees	66	66	7,350
TOTAL	**66**	**66**	**9,972**
ALLOWANCES	**1**	**1**	**100**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

EXHIBIT O

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

Type of contract	Purpose of the transactions	Hedge type	Underlying asset	Type of settlement	Trading environment or counter-party	Originally agreed-upon average weighted term	Residual average weighted term	Average weighted term of settlement of differences	Amount
Repurchase transactions	Intermediation for own account	-	Argentine government securities	With delivery of underlying asset	Mercado Abierto Electrónico (over-the-counter electronic market)	1	1	1	11,598,362
Futures	Intermediation for own account	-	Foreign currency	Daily settlement of differences	ROFEX	3	2	1	1,080,500
TOTAL									**12,678,862**

CATEGORY OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

EXHIBIT P

As of december 31, 2024
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

ITEMS	Amortized cost	Fair value through profit or loss		Fair value hierarchy		
		Initially designated or according to 6.7.1 of IFRS 9	Mandatory measure-ment	Level 1	Level 2	Level 3
FINANCIAL ASSETS						
Cash and deposits with banks						
Cash	19,667,611	-	-	-	-	-
Financial institutions and correspondents	497,603,793	-	-	-	-	-
Other financial assets	**1,043,715**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Loans and other financing						
Other financial institutions	102,476,643	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	112,331,507	-	-	-	-	-
Authorized overdrafts	31,055,478	-	-	-	-	-
Notes	37,092,132	-	-	-	-	-
Mortgage loans	-	-	-	-	-	-
Personal loans	1,279,737	-	-	-	-	-
Other	42,904,160	-	-	-	-	-
Other debt securities	**520,446,640**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Financial assets delivered as collateral	**47,875,564**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Investments in equity instruments	**-**	**-**	**546,193**	**546,193**	**-**	**-**
Investment in subsidiaries, associates and joint ventures	**-**	**-**	**6,146,367**	**6,146,367**	**-**	**-**
TOTAL FINANCIAL ASSETS	**1,301,445,473**	**-**	**6,692,560**	**6,692,560**	**-**	**-**
FINANCIAL LIABILITIES						
Deposits						
Financial sector	380	-	-	-	-	-
Nonfinancial private sector and residents abroad	1,126,317,714	-	-	-	-	-
Checking accounts	822,526,288	-	-	-	-	-
Savings account	19,205,698	-	-	-	-	-
Certificate of deposit and term investments	105,142,199	-	-	-	-	-
Other	179,443,529	-	-	-	-	-
Repurchase agreements and short-term borrowings with securities pledged as collateral						
Other financial institutions	11,219,169	-	-	-	-	-
Other financial liabilities	**31,245,269**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Financing received by the BCRA and other financial institutions	**25**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
TOTAL FINANCIAL LIABILITIES	**1,168,782,557**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS

EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Financial income (expense), net	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
For measurement of financial assets at fair value through profit or loss		
Profit (loss) from derivative financial instruments:	294,143	-
Forward transactions	294,143	-
Profit (loss) from other private securities	73,766	78,989
From investments in equity instruments	(176,753)	135,806
TOTAL	**191,156**	**214,795**

	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
Interest and adjustments due to the application of the effective interest rate on financial assets measured at amortized cost		
Interest income:		
From private securities	**6,606,010**	**14,010,165**
From government securities	**173,989,349**	**307,285,495**
From corporate bonds	**8,571,375**	**5,120,034**
From loans and other financing:	**22,184,090**	**15,584,605**
Financial sector	5,502,535.00	269,587.00
Nonfinancial private sector:	16,681,555.00	15,315,018.00
Authorized overdrafts	12,965,436.00	12,616,343.00
Notes	1,065,645.00	414,781.00
Mortgage loans	2,484.00	1,409.00
Other	2,647,990.00	2,282,485.00
From repo transactions:	**283,273,635**	**535,568,007**
BCRA	282,760,898	534,859,204
Other financial institutions	512,737	708,803
TOTAL	**494,624,459**	**877,568,306**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - BREAKDOWN OF PROFIT OR LOSS (Contd.) EXHIBIT Q

For the fiscal years ended december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Financial income (expense)	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
Interest expense:		
From deposits	**(296,518,244)**	**(593,035,516)**
Nonfinancial private sector:	(296,518,244)	(593,035,516)
Checking accounts	(256,366,441)	(479,345,987)
Savings accounts	(1,241)	(1,230)
Certificate of deposit and term investments	(40,150,562)	(113,688,299)
From repo transactions:	**(12,124,876)**	**(2,028,893)**
Other financial institutions	(12,124,876)	(2,028,893)
From other financial liabilities	**(3,401,650)**	**(21,676,109)**
From other liabilities from financial intermediation	(3,401,650)	(21,676,109)
TOTAL	**(312,044,770)**	**(616,740,518)**

	Profit (loss) for the year	
	Mandatory measurement	
	12/31/2024	12/31/2023
Revenues from commissions		
Commissions from payables	1,038,152	1,048,218
Commissions from receivables	1,827,218	2,426,418
Commissions from securities market	1,597,881	1,430,644
Commissions from foreign exchange transactions	54,293	20,807
TOTAL	**4,517,544**	**4,926,087**
Expenses from commissions		
Commissions from foreign exchange transactions	(31,237)	(65,240)
Other	(2,500,260)	(3,406,862)
TOTAL	**(2,531,497)**	**(3,472,102)**

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS - VALUE ADJUSTMENT DUE TO LOSSES. LOAN LOSS ALLOWANCES

EXHIBIT R

As of december 31, 2024, and 2023
(Figures stated in thousands of Argentine pesos in constant currency)

ITEMS	Amounts at beginning of year	Increases	Decreases		Monetary gain (loss) from allowances	Amount as of 12/31/2024	Amount as of 12/31/2023
			Reversals	Uses			
Other financial assets	**27,970**	**-**	**1,711**	**-**	**14,477**	**11,782**	**27,970**
Loans and other financing	**834,752**	**2,361,173**	**425,629**	**85,492**	**454,582**	**2,230,222**	**834,752**
Other financial institutions	-	978,462	-	-	27,542	950,920	-
Nonfinancial private sector and foreign residents	834,752	1,382,711	425,629	85,492	427,040	1,279,302	834,752
Authorized overdrafts	816,773	1,373,981	425,629	85,492	414,480	1,265,153	816,773
Notes	4,837	-	-	-	2,616	2,221	4,837
Mortgage loans	581	-	-	-	314	267	581
Personal loans	7	-	-	-	4	3	7
Other	12,554	8,730	-	-	9,626	11,658	12,554
Private securities	**905,063**	**962,162**	**50,689**	**-**	**638,607**	**1,177,929**	**905,063**
TOTAL ALLOWANCES	**1,767,785**	**3,323,335**	**478,029**	**85,492**	**1,107,666**	**3,419,933**	**1,767,785**

EARNINGS DISTRIBUTION PROPOSAL

For the fiscal year ended december 31, 2024

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS + OPTIONAL RESERVES	**64,497,750**	
To legal reserve (20% of 21,180,195)	4,236,039	
Adjustment (point 2.3 of "Distribution of earnings", revised text)	3,623,027	
Subtotal	**56,638,684**	
DISTRIBUTABLE AMOUNTS	**56,638,684**	*
To cash dividends	4,236,039	
To the optional reserves	52,402,645	
UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS	-	

* Available to the Shareholders' Meeting.

EY

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de Mayo 487, C1002ABI
Buenos Aires, Argentina

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220
http://www.ey.com

AUDIT REPORT ISSUED BY THE INDEPENDENT AUDIT ON THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors of
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT (Argentine tax identification number): 30-57612427-5
Registered address: Sarmiento 310
City of Buenos Aires

I. Report on the audit of the financial statements

Opinion

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of BANCO DE VALORES S.A. ("the Bank") and its subsidiaries, which comprise: a) the consolidated statement of financial position as of December 31, 2024, (b) the consolidated statements of income and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) explanatory information on the financial statements, including the most significant accounting policies, and other explanatory information included in supplementary notes and exhibits.

2. In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. and its subsidiaries as of December 31, 2024, and the integrated results of operations, changes in shareholder's equity and cash flows for the year then ended, in conformity with Central Bank of Argentina (BCRA) accounting information framework, as indicated in "Responsibilities of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements."

Grounds for the opinion

3. We conducted our work in accordance with auditing standards established in Technical Resolution No. 37 of the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) and the "Minimum standards on external audits for financial institutions" issued by the BCRA. Our responsibilities under those standards are described below in the section "Auditor's responsibilities on the audit of the financial statements". We are independent from the Bank and we have complied with the other ethics responsibilities in accordance with the Code of Ethics issued by the Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires and FACPCE Technical Resolution No. 37. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis paragraph on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

4. We would like to draw attention to the information contained in the following notes to the accompanying consolidated financial statements:

   a) Note 2. "Basis of presentation of financial statements and accounting policies applied", section "Accounting policies applied", where the Bank (i) states that according to the temporary excepcions set forth in BCRA Communiqués "A" 6847, 7181 and 7928, section 5.5. "Impairment" of International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 "Financial Instruments" was not applied, and (ii) explains and quantifies the effect that the application of IFRS 9 would have as of December 31, 2024.

   b) Note 2. "Basis of presentation of financial statements and accounting policies applied", section "Accounting policies applied", where the Bank (i) states that it has applied, for the initial recognition of certain public sector debt instruments received through a swap, the criteria established by the BCRA, which differ from the provisions contained in IFRS 9 "Financial instruments", and (ii) explains and quantifies the effects that the application of IFRS 9 would have as of December 31, 2024.

   These issues do not change the opinion stated in paragraph 2 but should be taken into account by the users of IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standard Board (IASB) for interpreting the financial statements mentioned in the paragraph 1.

Information not included in the consolidated financial statements or in the related audit report ("Other information")

5. "Other information" comprises the information included in the Summary of Events, filed to comply with Argentine Securities Commission (CNV) regulations, and the Letter to the Shareholders. This information is not included in the consolidated financial statements or in our related audit report. Directors and Management are responsible for the other information.

   Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

   In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the consolidated financial statements or our

knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude, within our competence, that there is a material misstatement in other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Other matters

6. We have issued separately an audit report on the separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

Responsibilities of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

7. The Bank's Board of Directors and Management are responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in conformity with the accounting framework established by the BCRA which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on the IFRS Accounting Standards issued by the IASB and adopted by the FACPCE, only subject to the temporary excepcions established by the BCRA and explained in such note. In addition, the Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the consolidated financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to fraud or error.

   In preparing the consolidated financial statements, the Board and Management are also responsible for assessing the Bank's capacity to continue as a going concern, disclosing, as the case may be, the matters related to this issue and using this basis of accounting unless the Board either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility for the financial statements

8. Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high degree of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with FACPCE Technical Resolution (TR) No. 37 and with the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

   As part of the audit performed under FACPCE TR No. 37 and the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism throughout the audit. We also:

   • Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

   • Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.

   • Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors and Management.

   • Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required to draw attention in our Auditor's Report to the information disclosed in the consolidated financial statements, or if those disclosures are not appropriate, to express a qualified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained through the date of our Audit Report. However, future conditions

and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

• Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

• We obtain sufficient and appropriate evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Bank and its subsidiaries to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the management, oversight and performance of the audit of the consolidated financial statements. We are solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Board of Directors and Management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

In compliance with current legal requirements, we further report that:

a) As mentioned in note 2.1.3., the financial statements mentioned in paragraph 1 are being transcribed into the Bank's Inventory and Financial Statements Book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.

b) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the Argentine regulatory agency of business associations (IGJ) Authorization No. 06429 dated March 16, 2005.

c) As of December 31, 2024, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from BANCO DE VALORES S.A.'s accounting books amounted to ARS 347,624,677, none of which was due and payable as of that date.

d) During the year ended December 31, 2024, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 62.0% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 98.3% of the total audit fees billed to the Bank and its subsidiaries, and 61.4% of the total amount billed to the Bank and its subsidiaries on any and all accounts.

City of Buenos Aires, March 7, 2025.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 - Fo. 13

LEONEL G. TREMONTI
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 315 – Fo. 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 07/03/2025
Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - EECC Consolidado
Perteneciente a: Banco de Valores S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Fecha de Cierre: 31/12/2024
Monto total del Activo: $1.325.990.766.000,00
Intervenida por: Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado
Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI
Contador Público (Universidad de Buenos Aires)
CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
T° 1 F° 13
SOCIO

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N° 824710

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN pnugahhe

EY

Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.
25 de Mayo 487, C1002ABI
Buenos Aires, Argentina

Tel: (54-11) 4318-1600/4311-6644
Fax:(54-11) 4318-1777/ 4510-2220
http://www.ey.com

AUDIT REPORT ISSUED BY THE INDEPENDENT AUDIT ON THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors of
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT (Argentine tax identification number): 30-57612427-5
Registered address: Sarmiento 310
City of Buenos Aires

I. Report on the audit of the financial statements

Opinion

1. We have audited the accompanying separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. ("the Bank"), which comprise: a) the separate statement of financial position as of December 31, 2024, (b) the separate statements of income and other comprehensive income, changes in equity, and cash flows for the fiscal year then ended, and (c) explanatory information on the financial statements, including the most significant accounting policies, and other explanatory information included in supplementary notes and exhibits.

2. In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of BANCO DE VALORES S.A. as of December 31, 2024, and the integrated results of operations, changes in shareholder´s equity and cash flows for the year then ended, in conformity with Central Bank of Argentina (BCRA) accounting information framework, as indicated in "Responsibilities of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements."

Grounds for the opinion

3. We conducted our work in accordance with auditing standards established in Technical Resolution No. 37 of the Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences FACPCE and the "Minimum standards on external audits for financial institutions" issued by the BCRA. Our responsibilities under those standards are described below in the section "Auditor's responsibilities on the audit of the financial statements". We are independent from the Bank and we have complied with the other ethics responsibilities in accordance with the Code of Ethics issued by the Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires and FACPCE Technical Resolution No. 37. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis paragraph on certain issues disclosed in the financial statements and other issues

4. We would like to draw attention to the information contained in the following notes to the accompanying separate financial statements:

   a) Note 2. "Basis of presentation of financial statements and accounting policies applied", section "Accounting policies applied", where the Bank (i) states that according to the temporary exceptions set forth in BCRA Communiqués "A" 6847, 7181 and 7928, section 5.5. "Impairment" of International Financial Reporting Standard (IFRS) 9 "Financial Instruments" was not applied, and (ii) explains and quantifies the effect that the application of IFRS 9 would have as of December 31, 2024.

   b) Note 2. "Basis of presentation of financial statements and accounting policies applied", section "Accounting policies applied", where the Bank (i) states that it has applied, for the initial recognition of certain public sector debt instruments received through a swap, the criteria established by the BCRA, which differ from the provisions contained in IFRS 9 "Financial instruments", and (ii) explains and quantifies the effects that the application of IFRS 9 would have as of December 31, 2024.

These issues do not change the opinion stated in paragraph 2 but should be taken into account by the users of IFRS Accounting Standards issued by the International Accounting Standard Board (IASB) for interpreting the financial statements mentioned in the paragraph 1.

Information not included in the separate financial statements or in the related audit report ("Other information")

5. "Other information" comprises the information included in the Summary of Events, filed to comply with Argentine Securities Commission (CNV) regulations, and the Letter to the Shareholders. This information is not included in the separate financial statements or in our related audit report. Directors and Management are responsible for the other information.

   Our opinion on the separate financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

   In connection with our audit of the separate financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the separate financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude, within our

competence, that there is a material misstatement in other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Other matters

6. We also issued a separate audit report on the separate financial statements of BANCO DE VALORES S.A. and is subsidiaries as of the same date and for the same fiscal year indicated in paragraph 1.

Responsibilities of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

7. The Bank's Board of Directors and Management are responsible for the preparation and fair presentation of the separate financial statements in conformity with the accounting framework established by the BCRA which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on the IFRS Accounting Standards issued by the IASB and adopted by the FACPCE, only subject to the temporary excepcions established by the BCRA and explained in such note. In addition, the Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the separate financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to fraud or error.

   In preparing the separate financial statements, the Board and Management are also responsible for assessing the Bank's capacity to continue as a going concern, disclosing, as the case may be, the matters related to this issue and using this basis of accounting unless the Board either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility for the financial statements

8. Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the separate financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high degree of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with FACPCE Technical Resolution (TR) No. 37 and the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the separate financial statements.

   As part of the audit performed under FACPCE TR No. 37 and the "Minimum standards on external audits" issued by the BCRA, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism throughout the audit. We also:

   • Identify and assess the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

   • Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.

   • Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors and Management.

   • Conclude on the appropriateness of the Board of Directors' and Management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Bank's ability to continue as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required

to draw attention in our Auditor's Report to the information disclosed in the separate financial statements, or if those disclosures are not appropriate, to express a qualified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained through the date of our Audit Report.

However, future conditions and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

• Evaluate the overall presentation, structure and content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Board of Directors and Management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

II. Report on other statutory and regulatory requirements

In compliance with current legal requirements, we further report that:

a) As mentioned in note 2.4., the financial statements mentioned in paragraph 1 are being transcribed into the Bank's Inventory and Financial Statements Book and Journal Book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.

b) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the Argentine regulatory agency of business associations (IGJ) Authorization No. 06429 dated March 16, 2005.

c) As of December 31, 2024, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Bank's accounting books amounted to ARS 347,624,677, none of which was due and payable as of that date.

d) As of December 31, 2024, as stated in note 33 to the financial statements mentioned in paragraph 1, the Bank carries shareholders' equity and a contra account to eligible assets that exceed the minimum amounts required by relevant CNV regulations for the categories stated in the abovementioned note.

e) During the year ended December 31, 2024, we billed fees related to audit services rendered to BANCO DE VALORES S.A., representing 62.0% of the total amount billed to the Bank on any and all accounts, 98.3% of the total audit fees billed to the Bank and its subsidiaries, and 61.4% of the total amount billed to the Bank and its subsidiaries on any and all accounts.

City of Buenos Aires, March 7, 2025.

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 - Fo. 13

LEONEL G. TREMONTI
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 315 – Fo. 173

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 11 de marzo de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 07/03/2025
Referida a: E.E.C.C. - Ejercicio Regular/ Irregular - Individual
Perteneciente a: Banco de Valores S.A.
CUIT: 30-57612427-5
Fecha de Cierre: 31/12/2024
Monto total del Activo: $1.323.866.028.000,00
Intervenida por: Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado
Dr. LEONEL GERMAN TREMONTI
Contador Público (Universidad de Buenos Aires)
CPCECABA T° 315 F° 173

Firma en carácter de socio
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
T° 1 F° 13
SOCIO

consejo
Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

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

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

LEGALIZACIÓN N°
824694

CÓDIGO DE VERIFICACIÓN
ncbfdwie

STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the Shareholders of
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
City of Buenos Aires

Report on the controls performed by the Statutory Audit Committee on the financial statements and the letter to the Shareholders prepared by Management

1. Opinion
We have performed the controls required in our capacity as Statutory Audit Committee by the laws in effect, the by-laws, the relevant regulations and the professional accounting standards on the separate statement of financial position of **BANCO DE VALORES S.A.** as of December 31, 2024, and the related separate statements of income and other comprehensive income, changes in shareholders' equity and cash flows then ended, and their supplementary notes and exhibits. We have also received the consolidated financial statements of **BANCO DE VALORES S.A.** and its subsidiaries for the year then ended.

In our opinion, the abovementioned financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of **BANCO DE VALORES S.A.** and the consolidated financial position with its subsidiaries as of December 31, 2024, and the related results of operations, changes in equity and cash flows for the year then ended, in conformity with the Central Bank of Argentina (BCRA) accounting information framework mentioned in paragraph 4.

Moreover, the Board of Directors' Letter to the Shareholders complies with all legal and statutory requirements, so the statements on the management undertaken and the future prospects are the exclusive responsibility of Management.

2. Grounds for the opinion
We have carried out the controls complying with legal and professional standards in effect applicable to the Statutory Audit Commission, such as General Business Associations Law and Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences (FACPCE) Technical Resolution No. 15 approved by the Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires (CPCECABA), which states that the information controls should be carried out in accordance with the auditing standards of Technical Resolution No. 37 issued by such federation. Our responsibility under such standards is described herein in the section "Statutory Audit Committee's responsibilities in connection with the audit of the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management".

To perform our work, we have considered the audit performed by external auditors Pistrelli, Henry Martin y Asociados SRL, who issued their report dated March 7, 2025, signed by the firm's partner accountant Leonel G. Tremonti, according to the auditing standards in effect. An audit requires that the auditor plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on a selective test basis, the judgmental evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting standards used and the significant estimates made by the Bank's Management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. Considering that the Statutory Audit Committee is not in charge of performing a management control, the analysis did not include the assessment of the business criteria and decisions from the different Bank areas, which are the exclusive responsibility of the Board of Directors.

In addition, in relation to the Board of Directors' Letter to the Shareholders for the year ended December 31, 2024, I have verified that it includes the information required by section 66 of General Business Associations Law and, as regards the matters within our competence, the figures agree with the Bank's accounting records and related documentary support.

We also report that we have performed the remaining control tasks set forth in **section 294, Law No. 19,550**, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantees.

We expressly state that we are independent from **BANCO DE VALORES S.A.** and that we have complied with the other ethics requirements in conformity with the Code of Ethics issued by the CPCECABA and FACPCE Technical Resolutions Nos. 15 and 37. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

3. Emphasis paragraph on certain issues disclosed in the financial statements
Without changing our opinion, stated in paragraph 1, we would like to draw attention to the information contained in note 2 to the accompanying financial statements referring to the fact that:

a) according to the temporary excepcions set forth in BCRA Communiqués "A" 6847, 7181 and 7928, section 5.5. "Impairment" of International Financial Reporting Standars (IFRS) 9 "Financial Instruments" was not applied; If it had been applied, according to an estimate made by the Bank, as of December 31, 2024, the shareholders' equity would have increased by 2,319,590,000.

b) according to BCRA Communiqué "A" 7014, the Bank adopted an initial recognition criterion for certain public sector debt instruments received through a swap that differs from the provisions contained in IFRS 9. If it had been applied, according to an estimate made by the Bank, as of December 31, 2024, the shareholders' equity would have decreased by 551,934,000 (0.40%). On the other hand, the market value of the abovementioned securities amounts to 5,779,906,000, which would represent a decrease of 185,378,000 (0.14%) in shareholders' equity.

4. Responsibility of the Bank's Management and Board in connection with the financial statements

The Bank's Board of Directors and Management are responsible for the preparation and presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 in conformity with the accounting framework established by the BCRA which, as indicated in note 2 to the financial statements mentioned in paragraph 1, is based on IFRS as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and adopted by the FACPCE, only subject to the exception established by the BCRA explained in such note. The Bank's Board of Directors and Management are also responsible for the internal control they may deem necessary to allow the financial statements to be prepared free from material misstatements, whether due to errors or irregularities.

In preparing the financial statements, the Board and Management are also responsible for assessing the Bank's capacity to continue as a going concern, disclosing, as the case may be, the matters related to this issue and using this basis of accounting unless the Board either intends to liquidate the Bank or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

5. Statutory Audit Committee's responsibilities in connection with the audit of the financial statements and the letter to the shareholders prepared by Management

We aim at obtaining reasonable assurance whether the financial statements taken as a whole are free from material misstatements and that the Letter to the Shareholders complies with all legal and regulatory requirements, and issuing a Statutory Audit Committee's Report with our opinion. It should be highlighted that "reasonable assurance" means a high assurance level, but it does not guarantee that an audit performed under FACPCE Technical Resolutions No. 37 will always detect a material misstatement, if any.

The misstatements that may be due to fraud or error are considered to be material if, individually or as a whole, they may be expected reasonably to affect the economic decisions made by users based on the financial statements and on the Letter to the Shareholders on issues related to our profession.

As part of the controls on the financial statements, and applying audit standards under FACPCE Technical Resolutions No. 37, we have used our professional judgment and maintain our professional skepticism while acting as Statutory Audit Committee. We also:

a) Identify and assess the risks of material misstatements in the financial statements due to fraud or error; design and apply audit procedures to address those risks and obtain audit evidence sufficient and appropriate to serve as basis for our opinion.

b) Obtain an understanding of the significant control for the audit in order to design the appropriate audit procedures under the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Bank's internal control.

c) Evaluate the appropriateness of the accounting policies used, the reasonableness of the accounting estimates and the relevant information disclosed by the Management of **BANCO DE VALORES S.A.**

d) Conclude on whether the use by the management of **BANCO DE VALORES S.A.** of the going concern basis is appropriate and, based on the audit evidence obtained, whether there is a material uncertainty related to facts or conditions that may raise significant doubt regarding the Bank's ability to continue operating as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, we are required to draw attention in the Statutory Audit Committee's Report to the information disclosed in the financial statements or in the letter to the shareholders, or if those disclosures are not appropriate, to express a qualified opinion. Our conclusions are based on the judgmental evidence obtained as of the date of our Statutory Audit Committee's Report. However, future conditions and events may be a reason for the Bank to cease to operate as a going concern.

e) Assess the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and facts so that the presentation is fair.

f) Communicate with the Management of **BANCO DE VALORES S.A.**, for example, in connection with the general strategy for planning and executing our audit procedures as Statutory Audit Committee and the significant findings arising from our private statutory audit, as well as any other significant internal control deficiencies identified while performing our duties as Statutory Audit Committee.

We also provide the Management of **BANCO DE VALORES S.A.** with a statement that we have complied with the applicable ethics requirements related to our independence.

6. Report on other statutory and regulatory requirements
Pursuant to effective legal and regulatory requirements, we further report that:

a) The financial statements mentioned in paragraph 1, as mentioned in note 2.1.3., are being transcribed into the Bank's Inventory and Financial Statements Book. In our opinion, they were prepared in all material respects in conformity with the applicable Argentine General Business Associations Law provisions and Argentine Securities Commission (CNV) regulations.

b) We have performed the remaining control tasks set forth in section 294, Law No. 19,550, which we deemed necessary based on the circumstances, including, among others, the controls over the creation and continuation of directors' guarantee, there being no observations to make in this regard.

c) The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in all material respects, pursuant to current legal regulations and to the Argentine regulatory agency of business associations (IGJ) Authorization No. 06429 dated March 16, 2015.

d) As of December 31, 2024, liabilities accrued in contributions to the Argentine Comprehensive Social Security System resulting from the Company's accounting books amounted to ARS 347,624,677, none of which was due and payable as of that date.

e) We have no material observations within our field of competence regarding the information included in note 33 to the accompanying separate financial statements as of December 31, 2023, in relation to the CNV's minimum equity and counterpart requirements.

f) In conformity with CNV General Resolution No. 622, on the independence of the external auditors and on the quality of the audit procedures applied by such auditor and the Bank's accounting policies, the external auditors' report mentioned above includes a representation that professional effective auditing standards, including independence requirements, have been applied and does not include any qualifications in connection with the application of such standards, except for the matters mentioned in such report in connection with the application of the standards issued by the BCRA, which are considered to prevail over professional accounting standards.

City of Buenos Aires, March 7, 2025.

On behalf of Statutory Audit Committee
CARLOS JAVIER PIAZZA
Statutory Auditor
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol.134 Fo. 134

Sarmiento 310 (1041) - Buenos Aires, Argentina
Tel./Phone: (5411) 4323-6900
valo.ar

diseño gráfico / design JARDINBA.COM