



**Estados Financieros Consolidados y Separados
Condensados por el periodo intermedio de tres
meses finalizado el 31 de marzo de 2025 junto
con los Informes sobre revisión de Estados
Financieros Condensados del periodo
intermedio y de la Comisión Fiscalizadora**

BANCO DE VALORES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL
PERIODO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**

ÍNDICE

	Página
Carátula	S/N
Estados de Situación Financiera Consolidados	1
Estados del Resultado Integral Consolidados	3
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidado	4
Ganancia por acción Consolidado	5
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados	6
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Consolidados	8
Notas a los Estados Financieros Consolidados	10
Anexos a los Estados Financieros Consolidados	61
Estados de Situación Financiera Separados	78
Estados del Resultado Integral Separados	80
Estados de Otros Resultados Integrales Separados	81
Ganancia por acción Separado	82
Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	83
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	85
Notas a los Estados Financieros Separados	87
Anexos a los Estados Financieros Separados	111
Reseña Informativa	S/N
Informes sobre Revisión de Estados Financieros Condensados de periodo intermedio	S/N
Informe de la Comisión Fiscalizadora	S/N

BANCO DE VALORES S.A.

Domicilio Legal:

Sarmiento 310 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires – República Argentina

Actividad Principal: Banco Comercial

C.U.I.T.: 30 - 57612427 – 5

Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17 de diciembre de 2077

Fecha de inicio: 1° de enero de 2025

Fecha de cierre: 31 de marzo de 2025

Cantidad y características de las acciones

En Miles

Suscripto

Integrado

999.734.882 acciones ordinarias escriturales de VN
\$ 1 y de un voto cada una

999.734

999.734

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077
 Nombre del Auditor firmante: Leonel G. Tremonti
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/03/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		341.384.322	562.584.332
Efectivo		12.238.261	21.365.675
Entidades Financieras y corresponsales		302.295.984	541.218.519
BCRA		248.964.244	537.940.252
Otras del país y del exterior		53.331.740	3.278.268
Otros		26.850.077	138
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	47.749.963	1.072.926
Operaciones de pase	3	1.500.921	-
Otros activos financieros	10	44.254.884	13.981.118
Préstamos y otras financiaciones	B y C	316.627.165	233.215.306
Otras Entidades financieras		179.003.912	111.257.984
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		137.623.253	121.957.322
Otros Títulos de Deuda	A	655.971.555	577.433.649
Activos financieros entregados en garantía	4	68.319.005	52.421.792
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	499.545	592.997
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		13.831	12.526
Propiedad, planta y equipo	11	10.401.081	9.652.668
Activos intangibles	12	50.883.354	50.869.691
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	216.999	5.288.977
Otros activos no financieros	13	2.367.261	3.856.530
TOTAL ACTIVO		1.540.189.886	1.510.982.512

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	31/03/2025	31/12/2024
Depósitos	He l	1.076.101.436	1.222.826.931
Sector Financiero		311	413
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.076.101.125	1.222.826.518
Instrumentos derivados	8	750	-
Operaciones de pase y cauciones	3 / l	85.396.216	12.180.552
Otros pasivos financieros	14 / l	114.131.806	50.508.559
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	25	27
Obligaciones negociables emitidas		32.355.265	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente		3.816.082	4.274.491
Provisiones	J	1.520.424	1.649.816
Otros pasivos no financieros	16	13.667.658	19.518.401
TOTAL PASIVOS		1.326.989.662	1.310.958.777

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/03/2025	31/12/2024
Capital social	K	996.987	996.987
Acciones Propias en Cartera	K	2.747	2.747
Aportes no capitalizados		48.743.728	48.379.170
Ajustes al capital		27.718.719	27.696.042
Ganancias reservadas		97.899.942	98.287.177
Resultados no asignados		22.995.150	-
Otros Resultados Integrales acumulados		566.956	847.614
Resultado del período		13.500.560	22.995.150
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		212.424.789	199.204.887
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		775.435	818.848
TOTAL PATRIMONIO NETO		213.200.224	200.023.735
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.540.189.886	1.510.982.512

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos por intereses	Q	76.293.471	260.845.710
Egresos por intereses	Q	(35.443.798)	(179.286.988)
Resultado neto por intereses		40.849.673	81.558.722
Ingresos por comisiones	Q	1.508.002	1.025.851
Egresos por comisiones	Q	(938.675)	(733.378)
Resultado neto por comisiones		569.327	292.473
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor	Q	(8.332.064)	39.082
Resultado por baja de activos medidos a costo amortizado		4.576.012	-
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	3.562.517	78.913
Otros ingresos operativos	21	6.824.399	4.369.731
Cargo por incobrabilidad	R	(596.579)	(552.998)
Ingreso operativo neto		47.453.285	85.785.923
Beneficios al personal	22	(9.474.843)	(6.762.378)
Gastos de administración	23	(3.316.661)	(3.175.447)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(211.883)	(180.229)
Otros gastos operativos	24	(3.200.846)	(20.088.733)
Resultado operativo		31.249.052	55.579.136
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(588)	-
Resultado por la posición monetaria neta		(10.543.138)	(49.735.014)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		20.705.326	5.844.122
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(7.195.086)	(432.146)
Resultado neto de las actividades que continúan		13.510.240	5.411.976
Resultado neto del período		13.510.240	5.411.976
Resultado neto del período atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		13.500.560	5.401.211
Las participaciones no controladoras		9.680	10.765

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
Resultado neto del período		13.510.240	5.411.976
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(280.950)	(2.032.601)
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(280.950)	(2.032.601)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		(280.950)	(2.032.601)
Total Otro Resultado Integral		(280.950)	(2.032.601)
Resultado integral total:		13.229.290	3.379.375
Atribuible a los propietarios de la controladora		13.219.902	3.368.610
Atribuible a participaciones no controladoras		9.388	10.765

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

Ganancia por acción	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
Ganancia por acción Básica	26	13,54	6,45
Ganancia por acción Diluida		13,54	6,45

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**
(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 31/03/2025	Total PN de participaciones no controladoras al 31/03/2025	Total PN al 31/03/2025
	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	996.987	2.747	48.379.170	27.696.042	847.614	49.983.183	48.303.994	22.995.150	199.204.887	818.848	200.023.735
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022											
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	-	-	364.558	22.677	-	-	(387.235)	-	-	-	-
Resultado total integral del período					(280.658)			13.500.560	13.219.902	9.388	13.229.290
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	13.500.560	13.500.560	9.680	13.510.240
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(280.658)	-	-	-	(280.658)	(292)	(280.950)
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(52.801)	(52.801)
Saldos al cierre del período	996.987	2.747	48.743.728	27.718.719	566.956	49.983.183	47.916.759 (1)	36.495.710	212.424.789	775.435	213.200.224

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	47.029.486
Reserva Normativa	10.604
Plan de Compensación de Acciones	-
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	876.669
Total Otras Reservas de utilidades	47.916.759

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2024 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 31/03/2024	Total PN de participaciones no controladoras al 31/03/2024	Total PN al 31/03/2024	
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones		Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras					
Saldos al comienzo del período reexpresados	837.546	2.636	100.267	24.617.496	3.546.711	46.044.723	55.192.187	72.054.672	202.396.238	1.482.284	203.878.522	
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 27-04-2022:												
Reserva legal						-	-	-	-		-	
Dividendos en efectivo						-	-	-	-		-	
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:												
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	-	-	-	-	-	-	40.933	-	40.933	-	40.933	
Resultado total integral del período	-	-	-	-	(2.031.246)	-	-	5.401.211	3.369.965	9.411	3.379.376	
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	5.401.211	5.401.211	10.765	5.411.976	
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(2.031.246)	-	-	-	(2.031.246)	(1.354)	(2.032.600)	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(460.451)	(460.451)	
Saldos al cierre del período	837.546	2.636	100.267	24.617.496	1.515.465	46.044.723	55.233.120	(1)	77.455.883	205.807.136	1.031.244	206.838.380

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	53.706.992
Reserva Normativa	10.603
Plan de Compensación de Acciones	638.855
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	876.670
Total Otras Reservas de utilidades	55.233.120

(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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		20.705.326	5.844.122
Ajuste por el resultado monetario total del período		10.543.138	49.735.014
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		358.745	(5.216.186)
Amortizaciones y desvalorizaciones		211.883	180.229
Cargo por incobrabilidad		596.579	552.998
Otros ajustes		(449.717)	(5.949.413)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(286.450.337)	19.659.022
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(46.677.037)	-
Operaciones de pase		(1.501.282)	514.241.119
Préstamos y otras financiaciones		(101.857.180)	(19.060.232)
Otras Entidades financieras		(78.981.150)	(2.054.249)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(22.876.030)	(17.005.983)
Otros Títulos de Deuda		(81.972.824)	(13.303.378)
Activos financieros entregados en garantía		(15.897.213)	(39.313.442)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		93.452	(105.039)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(3.654.490)	(451.107)
Otros activos		(34.983.763)	(422.348.899)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		81.809.563	358.957.554
Depósitos		(55.417.093)	293.228.517
Sector Público no Financiero		-	(111)
Sector Financiero		(69)	5
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(55.417.024)	293.228.623
Instrumentos derivados		750	-
Operaciones de pase		73.215.664	1.572.019
Otros pasivos		64.010.242	64.157.018
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(2.581.517)	(6.159.768)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		(175.615.082)	422.819.758

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.103.368)	(381.903)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.103.368)	(348.553)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		-	(33.350)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.103.368)	(381.903)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros (Pagos):		32.355.263	(20)
Obligaciones negociables no subordinadas		32.355.265	
Banco Central de la República Argentina		(2)	(20)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		32.355.263	(20)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		3.562.517	78.913
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(36.490.221)	(289.976.133)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(177.290.891)	132.540.615
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	25	602.119.958	772.550.993
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	25	424.829.067	905.091.608

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE
PERÍODO INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2025**

(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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA. La Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2025), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

Con fecha 21 de marzo de 2025 el Banco Central de la República Argentina emitió la Resolución 2025-70-E por medio de la cual aprobó la incorporación de los nuevos accionistas a Banco de Valores producto de la reorganización societaria expuesta.

Finalmente, con fecha 25 de marzo de 2025 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) en conjunto con Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) autorizó el listado de las acciones poniendo a disposición las acciones a los accionistas de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. en concepto de canje de acciones por fusión.

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) 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 marzo de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 2.214.860 (1,04%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 20.580.158, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 3.618.139 (1,70%).

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.

Los presentes estados financieros consolidados condensados correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en la sección previa "Normas contables aplicadas", el cual, particularmente para los estados financieros condensados de período intermedio, se basa en la NIC 34 "Información financiera intermedia".

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, en adición a lo explicado en el acápite "Unidad de medida" de la presente Nota, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

Estos estados financieros intermedios condensados incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección, como así también de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos. Sin embargo, estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 "Presentación de Estados financieros". Por tal motivo, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2.1.2. Transcripción al libro Inventario y Balances

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los mismos se encuentran en proceso de transcripción al libro Inventario y Balances.

2.1.3. 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 marzo de 2025, 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).

2.1.4. 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 19.

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 marzo de 2025, se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2025, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de tres meses finalizado en dicha fecha, se presentan en forma comparativa con datos del mismo período 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).

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 períodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue de 8.57% y 51,62%, respectivamente y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 117.76%.

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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- (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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- (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".

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2.3. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 31 de marzo de 2025.

Las bases de consolidación se han incluido en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

Al 31 de marzo de 2025, 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.: 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 18 -

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 marzo de 2025:

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.	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 marzo de 2025 se exponen a continuación:

Entidad	Saldos al 31/03/2025			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras
Banco de Valores S.A.	1.445.036.388	1.232.611.599	212.424.789	-
VAFISA	1.420.571	112.936	1.307.635	-
MERFOX	1.779	(306)	1.895	190
Valores Paraguay Fiduciaria	4.667.516	16.042	3.876.229	775.245
Valo Securities	107.390.112	102.270.215	5.119.897	-
Eliminaciones	(18.326.480)	(8.020.824)	(10.305.656)	-
Consolidado	1.540.189.886	1.326.989.662	212.424.789	775.435

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. (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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 19 -

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 Global 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 Commission) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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. 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.

2.5. Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas al 31 de marzo de 2025

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:

- 1) Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o contribuciones de activos entre un inversor y su asociada o interés conjunto

Las modificaciones aclaran la contabilización de ventas o contribuciones de activos entre el inversor y sus asociadas y negocios conjuntos. Ello confirma que el tratamiento contable depende de si los activos no monetarios vendidos o contribuidos a la asociada o negocio conjunto constituyen un "negocio" (tal como está definido en la NIIF 3). Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor va a reconocer la ganancia o pérdida de la venta o aporte de los activos. Si los activos no constituyen un negocio, la ganancia o pérdida es reconocida por el inversor sólo hasta el

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

monto reconocido por el otro inversor en la asociada o negocio conjunto. Las modificaciones aplican de manera retroactiva. El IASB ha decidido diferir la fecha de aplicación de esta modificación hasta tanto concluya con su proyecto de investigación sobre el método de la participación.

2) Normas Internacionales de Sostenibilidad y Clima

El 26 de junio de 2023, el Consejo Internacional de Normas de Sostenibilidad (“ISSB” por su sigla en inglés) publicó la NIIF S1 “Requisitos generales para las revelaciones de información financiera relacionada con la sostenibilidad”. La NIIF S1 establece los requisitos generales con el objetivo de requerir a una entidad que presente información sobre sus riesgos y oportunidades relacionados con la sostenibilidad, que sea útil para los principales usuarios de estados financieros de propósito general en la toma de decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad. La NIIF S1 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

En la misma fecha, el ISSB publicó la NIIF S2 “Revelaciones relacionadas con el clima”. La NIIF S2 establece los requisitos para identificar, medir y revelar información sobre riesgos y oportunidades relacionados con el clima que sea útil para los usuarios primarios de estados financieros de propósito general en la toma de decisiones relacionadas con el suministro de recursos a la entidad. Se trata de riesgos y oportunidades relacionados con el clima que se esperaría que afecten razonablemente los flujos de fondos de la entidad, su acceso a la financiación o al costo de capital a corto, medio o largo plazo. La NIIF S2 es efectiva para períodos de reporte anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2024.

Cabe mencionar que dichas normas aún no han sido adoptadas por la FACPCE ni el BCRA.

3) NIIF 18: Presentación e información a revelar en los estados financieros

El 9 de abril de 2024 Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 18 “Presentación e información a revelar en los estados financieros” la cual entrará en vigor el 1 de enero de 2027, permitiendo su adopción anticipada, y reemplazará a la NIC 1 “Presentación de estados financieros”. 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.

4) NIIF 19 – Subsidiarias sin Responsabilidad Pública: Revelaciones

El 9 de mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19. Esta norma responde a la necesidad de las partes interesadas de simplificar la preparación de los estados financieros de las subsidiarias, permitiendo que estas últimas apliquen las normas de contabilidad NIIF con requisitos de revelación reducidos. Así bien, esta nueva norma simplificaría la preparación de los estados financieros de las subsidiarias

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

que no son de interés público al permitirles aplicar las políticas contables del grupo en la preparación de sus estados financieros locales.

5) Modificaciones a la NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Información a Revelar y NIIF 9 – 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.

Asimismo, en la Nota 2 se describen las excepciones aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados, las cuales constituyen apartamientos de las NIIF de Contabilidad y deben ser consideradas por los usuarios de los mismos.

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. De haberse aplicado la sección 5.5. “Deterioro de valor” mencionada precedentemente según

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 2.518.358.

Descripción de los principios del cálculo de pérdidas crediticias esperadas

VALO define la estimación de pérdidas crediticias esperadas como el valor presente de las pérdidas probables por incumplimiento a lo largo de la vida esperada de un instrumento financiero.

De acuerdo con la NIIF 9, un activo financiero atraviesa tres etapas desde su reconocimiento inicial hasta el incumplimiento. En la etapa 1 (Stage 1), el activo no presenta incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial, y la corrección del valor por pérdidas (previsión por incobrabilidad) se determina en función de las pérdidas esperadas en los próximos 12 meses respecto de la fecha de presentación de los estados financieros; en la etapa 2 (Stage 2), el activo muestra un incremento significativo del riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial y la corrección del valor por pérdidas equivale a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo; y, finalmente, en la etapa 3 (Stage 3), el activo ya se encuentra deteriorado y la corrección del valor por pérdidas se determina de la misma manera que en la etapa 2, esto es, por el valor de las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo.

Componentes del cálculo

Existen tres parámetros de riesgo que impactan en el proceso de obtención de Pérdida Esperada: la probabilidad de incumplimiento (PD), la severidad (LGD) y la exposición en el momento del incumplimiento (EAD), que son estimados haciendo uso de la información histórica disponible. El método de la pérdida crediticia esperada considera un ajuste prospectivo, contemplando las condiciones macroeconómicas que afectan a la calidad crediticia de los prestatarios.

PCE: EAD x PD x LGD

La apertura del cálculo de pérdida esperada en función a los tipos de activos es la siguiente:

- Cartera de Inversión
- Cartera Comercial

Las mismas comprenden los siguientes productos: Minorista, Adelantos en cuenta corriente, Otros adelantos, Compra de cartera y descuento de documentos, VDF de fideicomisos financieros, Underwriting, Obligaciones negociables, Pases activos, Préstamos Interfinancieros.

Todas las carteras se analizan en forma colectiva, a excepción de aquellos casos en default en los que se cuente con una evaluación fundamentada de las perspectivas de recupero.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Con fines comparativos, de haberse continuado aplicando las provisiones mínimas por riesgo de incobrabilidad (esquema vigente hasta diciembre 2024), conforme a una estimación realizada por la Entidad, al 31 de marzo de 2025 las provisiones hubieran sido 4.180.616, un 201,75% mayores a las provisiones determinadas y contabilizadas en función de la metodología anteriormente explicada (ver Anexo R).

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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital	1.499.606	-
Primas devengadas	1.315	-
	1.500.921	-

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 1.499.606 y se registran fuera del balance.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Operaciones de Pase		
Capital	11.925.004	12.157.294
Primas devengadas	9.137	23.258
Cauciones Tomadoras		
Capital	73.438.915	-
Primas devengadas	23.160	-
	85.396.216	12.180.552

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 12.329.930 y 12.592.238 respectivamente, las cuales se encontraban registradas en el rubro "Activos financieros entregados en garantía".

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Los resultados positivos y negativos generados por la Entidad como consecuencia de sus operaciones de pases activos y pasivos, respectivamente, concertadas durante los periodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 se encuentran imputados en los rubros “Ingresos por intereses” y “Egresos por intereses”, respectivamente, según el siguiente detalle:

Ingresos por intereses	31/03/2025	31/03/2024
Por operaciones de pase	193.995	228.885.242
Por cauciones tomadoras	27.199	-
	221.194	228.885.242
Egresos por intereses	31/03/2025	31/03/2024
Por cauciones tomadoras	1.510.096	-
Por operaciones de pase	322.518	528.370
	1.832.614	528.370

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Descripción	Valor en libros	
	31/03/2025	31/12/2024
Por operatoria con BCRA (*)	44.832.296	38.159.563
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	12.329.930	12.592.238
Fideicomisos en garantía (*)	-	3.800
Otros (*)	11.156.779	1.666.191
Total	68.319.005	52.421.792

(*) Ver adicionalmente Nota 39.

(**) Ver adicionalmente Nota 3.

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

5. Transferencias de activos financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad no cuenta con activos financieros transferidos que no califiquen para la baja en cuentas.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

6. Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad de Préstamos y otras financiaciones

Los movimientos de estas provisiones al 31 de diciembre de 2024 se exponen en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.589 y 43.393, 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Adelantos y créditos acordados no utilizados	159.039.436	156.723.168
Garantías otorgadas	467.000	499.418
	<u>159.506.436</u>	<u>157.222.586</u>

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 27 -

contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo.

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al 31 de marzo del 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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	31/03/2025		31/12/2024	
	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable
Derivados mantenidos para negociar:				
Compras a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	12.879.000	- (*)	-	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	12.879.000	- (*)	-	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	12.879.000	- (*)	-	- (*)

Instrumentos financieros derivados pasivos	31/03/2025		31/12/2024	
	Valor Nominal	Valor Razonable	Valor Nominal	Valor Razonable
Derivados mantenidos para negociar:				
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	10.529.000	750	1.173.089	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	10.529.000	750	1.173.089	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	10.529.000	750	1.173.089	- (*)

(*) 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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., 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 29 -

Los préstamos y los depósitos con partes relacionadas se realizan de acuerdo con las condiciones de mercado para otros clientes.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 1.215.091 y 1.394.837, 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 2.903.000 y 5.818.951 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024
Depósitos:		
- Plazo Fijo	-	5.756
- Cuenta Corriente	887	347
	31/03/2025	31/03/2024
Egresos financieros:		
- Intereses	(305)	(1.863)

VALO Securities S.A.U. (Sociedad relacionada)

	Saldo al 31/03/2025	Saldo al 31/12/2024
Préstamos y otras financiaciones:		
- De títulos públicos	8.020	-
Depósitos:		
- Cuenta Corriente	343	29

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 30 -

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ingresos financieros:		
- Intereses	12.457	-

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad no tenía operaciones efectuadas con Valores Administradora de fondos de inversión y Fideicomisos S.A. o Valores Paraguay Fiduciaria 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene con sus directores, subgerentes o miembros cercanos de las familias los siguientes saldos relacionados:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Activos		
Préstamos – Personales	53.312	137.455
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	-	131.766
Pasivos		
Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	265.351	4.412.926
Depósitos - Caja de Ahorro	2.133	15.547
Depósitos - Plazo Fijo	-	10.874
Depósitos - Cuentas Corrientes	-	11

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 31 -

Resultados

Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	2.312	708
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(19)	(583)

10. Otros activos financieros

	31/03/2025	31/12/2024
Deudores varios	5.455.096	11.478.213
Deudores por ventas de moneda extranjera al contado a liquidar	26.825.000	-
Fondos comunes de Inversión	19.956	1.083.520
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	11.706.164	1.160.043
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	260.699	272.134
	44.266.915	13.993.910
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.031)	(12.792)
	44.254.884	13.981.118

11. Propiedad, planta y equipo

El rubro comprende los bienes tangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se encuentran expuestos a continuación:

	31/03/2025	31/12/2024
Inmuebles	8.364.218	8.407.949
Máquinas y equipos	1.366.242	563.368
Mobiliario e Instalaciones	379.539	369.957
Derecho de uso por arrendamientos financieros	234.209	294.484
Obras en curso	56.873	16.910
	10.401.081	9.652.668

12. Activos intangibles

El rubro comprende los activos intangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se encuentran expuestos a continuación:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 32 -

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Llave de negocio	50.786.844	50.778.327
Licencias	96.510	91.364
	<u>50.883.354</u>	<u>50.869.691</u>

13. Otros activos no financieros

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.033.244	1.620.705
Pagos efectuados por adelantado	1.081.916	500.110
Anticipos al personal	-	1.539.672
Obras de arte y piezas de colección	195.000	195.000
Otros	57.101	1.043
	<u>2.367.261</u>	<u>3.856.530</u>

14. Otros pasivos financieros

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Transferencias Inmediatas	31.852.823	32.751.930
Acreedores no financieros por compras de moneda extranjera al contado a liquidar	26.825.000	-
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	12.232.292	1.380.548
Efectivo y equivalentes por operaciones contado a liquidar	26.846.875	-
Arrendamientos financieros a pagar	195.281	231.216
Operaciones por cuenta de terceros	1.207.311	213.684
Otros	5.426.775	15.931.181
Prestamos de títulos públicos a pagar	9.545.449	-
	<u>114.131.806</u>	<u>50.508.559</u>

15. Obligaciones Negociables Emitidas

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 fecha 28 de febrero de 2025, mediante la Resolución RESFC-2025-23064-APN-DIR#CNV, la CNV autorizó la creación de dicho Programa.

Con fecha 11 de marzo de 2025, en el marco del programa global mencionado anteriormente, la entidad emitió Obligaciones Negociables Clase I simples no convertibles en acciones y no subordinadas a una tasa fija de 7.5% anual con amortización íntegra a la fecha de vencimiento (11 de marzo de 2027) por un valor nominal de USD 30.000.000 (dólar estadounidense treinta millones). Los intereses se pagarán semestralmente, en forma vencida, en los días 11 de septiembre y 11 de marzo de cada año.

A continuación, se detalla el monto de los pasivos por obligaciones negociables emitidas registrado por la Entidad:

Obligación Negociable	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Valor de Origen	Valor Residual al 31/03/2025	31/03/2025	31/12/2024
ON BANCO DE VALORES Clase I	11/03/2025	11/03/2027	USD 30.000.000	USD 30.000.000	32.355.265	-
Total					32.355.265	-

Al 31 de diciembre de 2024 el Banco no posee emisiones vigentes.

16. 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024. 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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

17. Otros pasivos no financieros

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Beneficios a empleados a pagar	5.950.792	11.526.462
Deudas fiscales	3.822.555	3.217.053
Acreedores varios	1.871.854	2.826.056
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.783.836	1.285.280
Otros	238.621	663.550
	<u>13.667.658</u>	<u>19.518.401</u>

18. Beneficios a empleados a pagarBeneficios a corto plazo

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Provisión gratificaciones	2.817.499	4.509.195
Provisión vacaciones	1.850.320	2.597.352
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.282.973	4.419.915
	<u>5.950.792</u>	<u>11.526.462</u>

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

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.

19. 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 36 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	341.384.322	-	-	-	-	-	-	-	-	341.384.322
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	47.749.945	18	-	-	47.749.963	-	-	-	47.749.963
Operaciones de pase y cauciones	-	1.501.260	-	-	-	1.501.260	-	-	-	1.501.260
Otros activos financieros	-	44.004.382	-	260.699	-	44.265.081	1.834	-	1.834	44.266.915
Préstamos y otras financiaciones	-	163.217.682	78.728.956	19.186.988	6.470.793	267.604.419	20.925.883	29.972.724	50.898.607	318.503.026
- Otras Entidades financieras	-	84.672.288	75.279.349	19.079.569	-	179.031.206	-	-	-	179.031.206
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	78.545.394	3.449.607	107.419	6.470.793	88.573.213	20.925.883	29.972.724	50.898.607	139.471.820
Otros Títulos de Deuda	-	147.297.791	151.238.979	138.031.797	79.052.540	515.621.107	65.280.784	75.395.706	140.676.490	656.297.597
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	68.319.005	68.319.005	68.319.005
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	499.545	499.545	499.545
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	13.831	13.831	13.831
TOTAL ACTIVO	341.384.322	403.771.060	229.967.953	157.479.484	85.523.333	876.741.830	86.208.501	174.200.811	260.409.312	1.478.535.464

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2025	Total
Depósitos	-	1.067.747.191	8.354.245	-	-	1.076.101.436	-	-	-	1.076.101.436
- Sector Financiero	-	311	-	-	-	311	-	-	-	311
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.067.746.880	8.354.245	-	-	1.076.101.125	-	-	-	1.076.101.125
Instrumentos derivados	-	750	-	-	-	750	-	-	-	750
Operaciones de pase y cauciones	-	85.396.216	-	-	-	85.396.216	-	-	-	85.396.216
Otros pasivos financieros	-	114.131.806	-	-	-	114.131.806	-	-	-	114.131.806
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	139.015	-	139.015	32.216.250	-	32.216.250	32.355.265
TOTAL PASIVO	-	1.267.275.988	8.354.245	139.015	-	1.275.769.248	32.216.250	-	32.216.250	1.307.985.498

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 37 -

	Sin Vencimiento	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	562.584.332	-	-	-	-	-	-	-	-	562.584.332
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	1.072.926	-	-	-	1.072.926	-	-	-	1.072.926
Otros activos financieros	-	13.719.785	-	272.134	-	13.991.919	1.991	-	1.991	13.993.910
Préstamos y otras financiaciones	-	148.370.889	46.716.619	2.959.742	2.228.531	200.275.781	18.248.987	17.111.870	35.360.857	235.636.638
- Otras Entidades Financieras	-	66.444.757	45.845.632	-	-	112.290.389	-	-	-	112.290.389
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	81.926.132	870.987	2.959.742	2.228.531	87.985.392	18.248.987	17.111.870	35.360.857	123.346.249
Otros Títulos de Deuda	-	42.321.027	53.451.600	162.820.162	176.099.374	434.692.163	65.612.337	78.408.016	144.020.353	578.712.516
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	52.421.792	52.421.792	52.421.792
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	592.997	592.997	592.997
TOTAL ACTIVO	562.584.332	205.484.627	100.168.219	166.052.038	178.327.905	650.032.789	83.863.315	148.534.675	232.397.990	1.445.015.111

	Sin Vencimiento	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	-	1.152.102.838	35.981.976	34.742.117	-	1.222.826.931	-	-	-	1.222.826.931
- Sector Financiero	-	413	-	-	-	413	-	-	-	413
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.152.102.425	35.981.976	34.742.117	-	1.222.826.518	-	-	-	1.222.826.518
Operaciones de pase y cauciones	-	12.180.552	-	-	-	12.180.552	-	-	-	12.180.552
Otros pasivos financieros	-	50.508.559	-	-	-	50.508.559	-	-	-	50.508.559
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	27	-	-	-	27	-	-	-	27
TOTAL PASIVO	-	1.214.791.976	35.981.976	34.742.117	-	1.285.516.069	-	-	-	1.285.516.069

20. 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:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- 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 marzo de 2025, 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 inician 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de 203.152 y 5.286.347 respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 39 -

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.:

	31/03/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	8.266.196	6.789.129
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(12.096.283)	(11.075.774)
Saldo a pagar	(3.830.087)	(4.286.646)

Valores Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos S.A.:

	31/03/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	11.918	11.893
Saldo a favor	11.918	11.893

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	31/03/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	388	262
Saldo a favor	388	262

Valo Securities S.A.U.:

	31/03/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	1.699	-
Saldo a favor	1.699	-

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se resume del siguiente modo:

	31/03/2025	31/12/2024
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	5.288.977	3.314.970
Ajuste activo diferido	-	(17.639)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(5.071.978)	1.991.636
Activo neto por impuesto diferido al cierre del periodo	216.999	5.288.977

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 40 -

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y de 2024:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	1.894.695	-
Resultado por efecto monetario	5.085.825	(303.104)
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	214.566	735.250
Impuesto a las ganancias neto	<u>7.195.086</u>	<u>432.146</u>

- 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 de Banco de Valores S.A. se exponen en la Nota 19. a los estados financieros separados.

21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	3.562.517	78.913
	<u>3.562.517</u>	<u>78.913</u>

22. Otros ingresos operativos

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Comisiones por depositario de FCI	4.310.158	3.174.067
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	405.156	509.709
Previsiones desafectadas	1.898.356	518.668
Alquiler de cajas de seguridad	59.215	31.099
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	39.280	35.106
Otros	112.234	101.082
	<u>6.824.399</u>	<u>4.369.731</u>

23. Beneficios al personal

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Remuneraciones	4.643.067	3.844.379
Otros beneficios al personal a corto plazo	3.076.835	1.537.797
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.234.695	1.065.375
Servicios al personal	363.486	241.470
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	156.263	32.424
Otros beneficios a largo plazo	497	40.933
	<u>9.474.843</u>	<u>6.762.378</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

24. Gastos de administración

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Servicios administrativos contratados	947.923	942.887
Impuestos	592.554	837.228
Honorarios a directores y síndicos	619.900	525.044
Otros honorarios	348.177	261.165
Servicios de seguridad	163.189	112.879
Electricidad y comunicaciones	119.840	128.946
Seguros	50.780	30.807
Representación, viáticos y movilidad	7.021	2.861
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	39.506	22.112
Alquileres	93.021	44.110
Papelería y útiles	15.494	15.236
Propaganda y publicidad	2.345	5.812
Otros	316.911	246.360
	<u>3.316.661</u>	<u>3.175.447</u>

25. Otros gastos operativos

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.222.543	19.412.770
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	564.031	624.865
Donaciones	10.651	4.673
Otros	403.621	46.425
	<u>3.200.846</u>	<u>20.088.733</u>

26. 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:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos	341.384.322	562.584.332
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	83.444.745	39.535.626
	<u>424.829.067</u>	<u>602.119.958</u>

27. Ganancia por acción

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Las ganancias básicas y diluidas por acción han sido incluidas en la Nota 26. a los estados financieros separados.

28. 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	31 de marzo de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			Total VR
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y Depósitos en Bancos	341.384.322	341.384.322	-	-	341.384.322
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	47.749.963	-	47.749.963	-	47.749.963
Operaciones de pase y cauciones	1.500.921	1.500.921	-	-	1.500.921
Otros activos financieros	44.254.884	44.254.884	-	-	44.254.884
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	316.627.165	-	322.852.670	-	322.852.670
Otros Títulos de Deuda	655.971.555	-	740.908.350	-	740.908.350
Activos financieros entregados en garantía	68.319.005	68.319.005	-	-	68.319.005
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	499.545	499.545	-	-	499.545
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.076.101.436	-	1.083.517.115	-	1.083.517.115
Instrumentos derivados	750	750	-	-	750
Operaciones de pase	85.396.216	85.396.216	-	-	85.396.216
Otros pasivos financieros	114.131.806	114.131.806	-	-	114.131.806
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
Obligaciones Negociables Emitidas	32.355.265	-	32.556.046	-	32.556.046

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

31 de diciembre de 2024

	Valor contable		Valor razonable		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Activos Financieros					
Efectivo y Depósitos en Bancos	562.584.332	562.584.332	-	-	562.584.332
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.072.926	1.072.926	-	-	1.072.926
Otros activos financieros	13.981.118	13.981.118	-	-	13.981.118
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	233.215.306	-	238.044.906	-	238.044.906
Otros Títulos de Deuda	577.433.649	-	666.124.521	-	666.124.521
Activos financieros entregados en garantía	52.421.792	52.421.792	-	-	52.421.792
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	592.997	592.997	-	-	592.997
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.222.826.931	-	1.230.149.419	-	1.230.149.419
Operaciones de pase y cauciones	12.180.552	12.180.552	-	-	12.180.552
Otros pasivos financieros	50.508.559	50.508.559	-	-	50.508.559
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	27	27	-	-	27

(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.

29. Gestión de riesgos y gobierno corporativo

Objetivos, políticas y procesos para la gestión del capital de VALO

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, operacional, reputacional, estratégico y de incumplimiento.

Dicho modelo ha sido incluido en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

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 marzo de 2025:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

<u>Concepto</u>	<u>31/03/2025</u>
Responsabilidad Patrimonial Computable	156.304.903
Riesgo de crédito	50.390.773
Riesgo de mercado	541.553
Riesgo operacional	12.287.165
Exigencia de capitales mínimos	63.219.491
Exceso de integración	93.085.412

30. 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 han sido incluidas en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

31. 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

32. Sociedad Depositaria de Fondos Comunes de Inversión

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 347 y 356 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Total de Activos en Custodia	<u>11.235.515.426</u>	<u>10.891.449.765</u>

Las comisiones ganadas como Sociedad Depositaria se encuentran registradas en "Otros Ingresos operativos – Comisiones por depositario de FCI".

33. 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 fideicomitado. 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad actúa como fiduciario de 100 y 91 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 marzo de

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	733.748.558	611.040.082
	733.748.558	611.040.082

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".

34. 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 1.982.809.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 991.404, se encuentra integrada por las siguientes especies, depositadas en la cuenta comitente N° 271 abierta por la Entidad en Caja de Valores S.A.:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

<u>Especie</u>	<u>Identificación</u>	<u>Valor de mercado</u>
LETRA TES NAC CAPITALIZABLE V 30/09/2025 (S30S5)	9306	2.698.000
		2.698.000

35. 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 marzo de 2025 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 31/03/2025</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	248.959.244
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	37.659.248	7.173.048
Total	37.664.248	256.132.292

36. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 N° 58613/2017)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 N° 68 sito en la calle Paraná 520, 1° 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 fijaron audiencias testimoniales para la segunda mitad del 2024. Se celebraron audiencias testimoniales y se ha fijado una última tanda para el mes de junio del 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.

d) “GYSIN Y CIA. S/CONCURSO PREVENTIVO” (Expediente N° 69684/2008)

Con fecha 7 de marzo de 2025, el Banco fue notificado del pedido efectuado por la concursada al Juzgado del concurso, solicitando que se ordene, mediante oficio a Banco de Valores S.A. —en carácter de continuadora de Merval—, el reintegro de determinados activos que habrían sido reconocidos por Merval como alojados en el Subsistema de Garantías del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A., en el marco del proceso concursal.

Con fecha 14 de marzo de 2025, el Banco contestó el traslado del requerimiento formulado por la concursada, oponiendo la excepción de transacción, en virtud de que el reclamo se encontraría comprendido dentro del Acuerdo Transaccional presentado en el expediente N° 2159/21, caratulado “Gysin y Cía. S.A. Sociedad de Bolsa c/ Banco de Valores S.A. s/ ordinario”, el cual abarcaba toda eventualidad relacionada con dicho proceso, incluyendo expresamente el concurso preventivo.

Dicho traslado fue respondido por Gysin y Cía., quien sostuvo que los activos en cuestión habrían sido reconocidos como parte del concurso por Merval, por lo cual no correspondería incluirlos dentro del acuerdo transaccional mencionado.

La Dirección de Banco de Valores S.A., junto con sus asesores legales, continúa monitoreando estrechamente el desarrollo de esta causa, evaluando los posibles efectos que podría implicar una eventual sentencia desfavorable para la Entidad, así como los distintos cursos de acción que pudieran corresponder.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

37. 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 condensados, 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 BCRA del auto del 6 de julio del 2023. Luego de producida la prueba y los alegatos, el 4 de abril de 2024 el Tribunal pasó la causa para dictar sentencia.

El 11/11/2024 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 07/09/2015 hasta el 16/11/2016, a la tasa pasiva promedio del BCRA, disponiendo asimismo que la suma así obtenida devengará intereses a la misma tasa, desde el 22/5/2018 y hasta su efectivo pago.

El 20/11/2024 el BCRA apeló la sentencia y el 09/12/2024 expresó agravios, de los cuales se dio traslado a Banco de Valores S.A.

Al 31/12/2024, 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. Los agravios fueron contestados el 03/02/2025.

El 15/04/2025, la Sala IV de la Cámara Nacional de Apelaciones en lo Contencioso Administrativo Federal dictó sentencia confirmando el fallo de primera instancia que hizo lugar a la demanda promovida por Banco de Valores S.A, con imposición de costas en el orden causado. El BCRA interpuso recurso extraordinario, el cual fue respondido en legal tiempo y forma.

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,

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 19/12/2024 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 RRFECO-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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 contra la sentencia de la Sala III de la Excm. 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 inadmisibile 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 N° 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.

d) Sumario en lo financiero N° 1649 (Expediente EX-2024-00230301-GDEBCRA-GSEFIV#BCRA) promovido por el BCRA contra Banco de Valores S.A y otros

El 18 de marzo de 2025, el Superintendente de Entidades Financieras y Cambiarias del Banco Central de la República Argentina dictó la Resolución N° 72/2025, mediante la cual se dispuso la instrucción de sumario contra Banco de Valores S.A. y determinados directores, síndicos y gerentes, en los términos del artículo 41 de la Ley de Entidades Financieras.

La medida se basó en la existencia de presuntas deficiencias operativas y en la gestión de ciertas operaciones de venta de moneda extranjera en efectivo, realizadas a través del sistema SIOPEL del MAE, que según lo expuesto por el BCRA no habrían sido debidamente evaluadas.

El 16 de abril de 2025, tanto Banco de Valores S.A. como los funcionarios imputados presentaron sus respectivos descargos, solicitando el rechazo de los cargos formulados.

De confirmarse las imputaciones, podría disponerse la aplicación de una sanción administrativa, conforme a lo previsto en el régimen disciplinario vigente.

Dado que el procedimiento se encuentra en una etapa preliminar, no es posible anticipar su resultado.

La Dirección de Banco de Valores S.A., junto con sus asesores legales, se encuentran siguiendo de cerca la evolución del sumario, estimando que no se derivarán efectos contables adicionales relevantes como consecuencia del mismo.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

38. 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).

Considerando lo definido por la Comunicación A 8214 de fecha 13 de marzo de 2025, el BCRA dispuso que hasta el 31 de diciembre de 2025, entidades que cuentan con autorización previa de esa autoridad de control para la distribución de utilidades podrán hacerlo en 10 (diez) cuotas mensuales consecutivas e iguales en moneda constante.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 24 de abril de 2025 se celebró la Asamblea General Ordinaria Nro 70 la cual aprobó la distribución de un dividendo en efectivo por 4.236.039 (miles de pesos de fecha 31-12-24) con el propósito de cumplir con la política de distribución de resultados de la Entidad y sujeto a la aprobación de BCRA.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Entidad se encuentra aguardando la autorización de BCRA para proceder a la distribución de utilidades según las condiciones expuestas en los párrafos precedentes.

39. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	1.966
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	44.832.296	38.159.563
Depósitos en garantía (3)	10.718.615	1.222.475
Garantías VAFIF S.A. (4)	433.241	438.561
Garantías VALOPY (5)	4.923	5.156
Fideicomiso en garantía (6)	-	3.800
TOTAL	<u>36.687.708</u>	<u>58.943.912</u>

(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. por alquiler de la oficina y dos departamentos.

(6) Corresponde a garantías administradas por un Fideicomiso para operar en Rofex.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

40. Evolución de la situación macroeconómica, del sistema financiero y de capitales

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.

Con fecha 21 de diciembre de 2023 el Gobierno Nacional emitió el Decreto de Necesidad y Urgencia 70/2023 (DNU), a través del cual declara la emergencia pública en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social hasta el 31 de diciembre de 2025.

El 30 de abril de 2024 la Cámara de Diputados aprobó la nueva ley “Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos” o “ley ómnibus”, que incluye reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética y laboral. Con fecha 27 de junio de 2024 la Cámara de Diputados aprobó las modificaciones realizadas por el Senado de la Nación, siendo ambas leyes (Ley de Bases y Paquete Fiscal) sancionadas por el Congreso y finalmente el 8 de julio de 2024 se promulgaron las leyes 27.742 (Ley de Bases) y 27.743 (Paquete Fiscal), con vigencia a partir de dicha fecha.

En términos fiscales, el gobierno cerró el año 2024 con un superávit fiscal de 0.3% del PBI, y los primeros meses del año indican que este superávit se mantendría. En marzo 2025 la inflación fue de 3,7%.

El 11 de abril de 2025, el Gobierno Nacional anunció mediante el Banco Central de la República Argentina el comienzo de la tercera etapa del Programa Económico, en la que implementó un nuevo régimen cambiario, donde se deja sin efecto la mayoría de las restricciones a la compra de moneda extranjera. A continuación, se mencionan las principales medidas:

- La cotización del dólar en el Mercado Libre de Cambios (MLC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre \$1.000 y \$1.400, tanto el valor inferior como el valor superior de la banda evolucionarán de forma gradual y previsible: - 1% y +1% por mes, respectivamente.
- Se elimina el dólar blend y las restricciones cambiarias a las personas humanas.
- Se habilita la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025.
- Se flexibilizan los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

41. Hechos ocurridos después del ejercicio sobre el que se informa

No existen acontecimientos ocurridos entre la fecha de cierre del período y la emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente la situación financiera o los resultados del período que no hayan sido expuestos en las notas a los estados financieros mencionados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
<u>Del País</u>								
<u>Titulos públicos</u>								
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 U\$S CG.	9243	18		18	-	18	-	18
Bono en U\$S Vto 09.07.2030	5921	2.695.191		2.695.191	-	2.695.191	-	2.695.191
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	81086	2.084.391		2.084.391	-	2.084.391	-	2.084.391
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/35	81088	5.293.138		5.293.138	-	5.293.138	-	5.293.138
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/01/38	81090	4.095.350		4.095.350	-	4.095.350	-	4.095.350
BONO TESORO NACI CAP V.30/06/26 \$ CG	84198	2.345.500		2.345.500	-	2.345.500	-	2.345.500
BOPREAL S. 1 A VTO31/10/27	9234	2.113.171		2.113.171	-	2.113.171	-	2.113.171
BOPREAL S. 1 B VTO31/10/27	9235	5.398.670		5.398.670	-	5.398.670	-	5.398.670
BONO TESORO NACIONAL 30/06/25 U\$S CG	9245	1.536.333		1.536.333	-	1.536.333	-	1.536.333
BONTES \$ A DESC AJ CER V15/12/27	9250	335		335	-	335	-	335
BONO TESORO NACIONAL V15/12/25	9282	1.574		1.574	-	1.574	-	1.574
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	90.774		90.774	-	90.774	-	90.774
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	891.167		891.167	-	891.167	-	891.167
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	1.318.000		1.318.000	-	1.318.000	-	1.318.000
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	3.083.493		3.083.493	-	3.083.493	-	3.083.493
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	138.570		138.570	-	138.570	-	138.570
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	1.949.044		1.949.044	-	1.949.044	-	1.949.044
BONO TESORO NACIONAL V15/12/25 \$ CG	9310	625.451		625.451	-	625.451	-	625.451
BONO TESORO NACI CAP V.13/02/26 \$	9314	12.061.722		12.061.722	-	12.061.722	-	12.061.722
BONO NACION TASA DUAL 30/06/26 \$	9320	832.433		832.433	-	832.433	-	832.433
LT REP ARGENTINA CAP V10/11/25	9324	217.069		217.069	-	217.069	-	217.069
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/46	81093	978.569		978.569	-	978.569	-	978.569
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-		-	1.072.926	-	-	-
Total Titulos Públicos		47.749.963		47.749.963	1.072.926	47.749.963	-	47.749.963
Total Titulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		47.749.963		47.749.963	1.072.926	47.749.963	-	47.749.963

OTROS TÍTULOS DE DEUDA

Medición a costo amortizado

Del País

Titulos públicos

Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	26.955.951		23.900.829	26.155.702	25.355.201	-	25.355.201
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	83.444.745		83.444.745	39.535.626	83.444.745	-	83.444.745
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-		-	19.849.646	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	41.517.000		30.142.561	35.569.362	40.819.691	-	40.819.691
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	60.531.350		37.755.342	47.875.503	60.279.200	-	60.279.200
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-		-	24.964.635	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	35.103.750		35.549.216	35.458.877	35.549.216	-	35.549.216
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	20.410.501		14.157.652	13.787.007	19.636.133	-	19.636.133
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 U\$S CG.	9243	-		-	32	-	-	-
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	52.040.109		46.987.072	16.161.345	46.987.072	-	46.987.072
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	12.720.000		13.012.467	12.766.997	13.241.995	-	13.241.995
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	13.665.000		10.322.285	12.489.605	12.900.977	-	12.900.977
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-		-	13.640.360	-	-	-
BONCER Vto 09.11.25	9131	11.675		11.571	10.690.389	11.571	-	11.571
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	240.855		18.541	8.718.745	250.109	-	250.109
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	-		-	37.589	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE X CER Bono Pcia de Mendoza	42802	3.067.876		3.067.876	3.103.606	3.067.876	-	3.067.876
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	1.641.430		191	470.326	1.895.090	-	1.895.090
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	370.000		459.502	-	459.502	-	459.502
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	489.155		-	-	423.682	-	423.682
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	148.620		177.766	187.740	177.766	-	177.766
BONOS REP. ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	110.587		132.875	143.930	132.875	-	132.875
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-		-	16.064.940	-	-	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	8.827		9.438	10.974	9.438	-	9.438
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-		-	22.017	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-		-	3.926.110	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	42.663.292		41.756.816	28.574.199	42.361.571	-	42.361.571
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	84.846.834		80.651.993	27.509.181	84.126.575	-	84.126.575
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	32.203.423		7.875.956	29.850.914	30.771.648	-	30.771.648
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	4.627.646		1.993.478	6.720.793	4.347.855	-	4.347.855
BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	5925	922.500		341.923	881.426	899.797	-	899.797
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2020	9240	3.623.250		3.597.884	3.539.201	3.597.884	-	3.597.884
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2020	9257	12.156.500		12.147.394	11.985.366	12.147.394	-	12.147.394
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2020	9313	11.760.000		11.685.768	11.508.314	11.685.768	-	11.685.768
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	81086	3.315.000		3.294.439	1.342.010	3.294.439	-	3.294.439
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 18.06.2025	9288	25.585.500		25.636.604	-	25.636.604	-	25.636.604
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.07.2025	9305	11.559.896		11.747.580	-	11.747.580	-	11.747.580
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.2025	9315	14.739.584		12.384.071	-	15.296.337	-	15.296.337
Bono del tesoro nacional cupón cero con Vto. 31/10/2025	9312	10.000.900		9.921.039	-	9.921.039	-	9.921.039
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	3.907.672		4.401.692	-	4.401.692	-	4.401.692
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	3.847.374		4.540.569	-	4.540.569	-	4.540.569
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	3.744.285		4.695.233	-	4.695.233	-	4.695.233
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	3.658.701		4.880.625	-	4.880.625	-	4.880.625
Total Titulos Públicos		625.639.788		540.702.993	463.542.467	618.994.749	-	618.994.749

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILTERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	2.429.289		2.429.289	12.585.598	2.429.289	-	2.429.289
O.N. PAMPA 21	83929	11.344.402		11.344.402	12.076.869	11.344.402	-	11.344.402
O.N. PAN AMERICAN	95806	7.193.954		7.193.954	9.752.967	7.193.954	-	7.193.954
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	9.657.601		9.657.601	10.138.089	9.657.601	-	9.657.601
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	7.059.029		7.059.029	7.233.549	7.059.029	-	7.059.029
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	6.591.094		6.591.094	8.046.005	6.591.094	-	6.591.094
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	58415	5.425.246		5.425.246	-	5.425.246	-	5.425.246
ON YPF CLASE 39 8.50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	-		-	7.519.142	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	541.554		541.554	4.530.464	541.554	-	541.554
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	3.232.209		3.232.209	3.374.627	3.232.209	-	3.232.209
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-		-	3.185.377	-	-	-
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-		-	2.808.742	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 U\$D	58155	4.423.142		4.423.142	4.542.182	4.423.142	-	4.423.142
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10/29 U\$S CG	58166	5.528.081		5.528.081	5.676.181	5.528.081	-	5.528.081
O.N. PYME SION SERIE 15	58523	306.356		306.356	-	306.356	-	306.356
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG.	58509	10.793.041		10.793.041	-	10.793.041	-	10.793.041
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.305.905		3.305.905	3.392.854	3.305.905	-	3.305.905
O.N. CFN SERIE VII	58248	2.052.541		2.052.541	2.267.856	2.052.541	-	2.052.541
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL.14 V 04/09/2025 \$ CG	58030	1.509.133		1.509.133	1.670.535	1.509.133	-	1.509.133
O.N. CFN SERIE VI	57745	386.602		386.602	862.096	386.602	-	386.602
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	-		-	574.311	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	500.967		500.967	548.738	500.967	-	500.967
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	400.327		400.327	441.320	400.327	-	400.327
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	149.528		149.528	253.174	149.528	-	149.528
O.N. SION SERIE X	57046	81.773		81.773	91.669	81.773	-	81.773
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	79.302		79.302	87.591	79.302	-	79.302
O.N. RECARD SERIE II	58089	1.698		1.698	2.500	1.698	-	1.698
Total Títulos privados - ON		82.992.774		82.992.774	101.662.436	82.992.774	-	82.992.774
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		18.256.165		18.256.165	1.058.046	18.256.165	-	18.256.165
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	691.850		691.850	711.479	691.850	-	691.850
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-		-	214.843	-	-	-
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-		-	166.662	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	34.013		34.013	141.692	34.013	-	34.013
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-		-	69.137	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	16.132		16.132	41.642	16.132	-	16.132
MONI MOBILE XII	58103	135.662		135.662	335.037	135.662	-	135.662
CLUB RIVER PLATE	58119	3.697.579		3.697.579	4.254.449	3.697.579	-	3.697.579
MEGABONO 317 CLASE A	58208	973.363		973.363	1.577.443	973.363	-	973.363
RDA SERIE III	58237	38.013		38.013	67.793	38.013	-	38.013
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	418.273		418.273	-	418.273	-	418.273
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	1.047.640		1.047.640	-	1.047.640	-	1.047.640
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	663.960		663.960	1.129.499	663.960	-	663.960
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	1.267.393		1.267.393	1.810.085	1.267.393	-	1.267.393
VDF SECUBONO 237	58318	186.737		186.737	382.138	186.737	-	186.737
VDF ELEBAR VIII	58367	340.963		340.963	657.582	340.963	-	340.963
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		27.767.743		27.767.743	12.617.527	27.767.743	-	27.767.743
Total Títulos privados		110.760.517		110.760.517	114.279.963	110.760.517	-	110.760.517
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(326.042)	(1.278.867)	(326.042)	-	(326.042)
Total Otros Títulos de Deuda del País		736.400.305		651.137.468	576.543.563	729.429.224	-	729.429.224
Del Exterior								
Títulos públicos								
US TREASURY BILL 20/06/2025		4.078.094		4,078.094	-	4,078.094	-	4,078.094
US TREASURY BILL 29/04/2025		270.765		270.765	-	270.765	-	270.765
US TREASURY BILL 29/05/2025		485.228		485.228	-	485.228	-	485.228
US TREASURY BILL 14/01/2025		-		-	111.913	-	-	-
US TREASURY BILL 27/02/2025		-		-	222.667	-	-	-
US TREASURY BILL 18/03/2025		-		-	555.506	-	-	-
Total Títulos públicos		4.834.087		4.834.087	890.086	4.834.087	-	4.834.087
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		4.834.087		4.834.087	890.086	4.834.087	-	4.834.087
Total Otros Títulos de Deuda		741.234.392		655.971.555	577.433.649	734.263.311	-	734.263.311

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 DELOITTE & Co. S.A (Registro de Sociedades Comerciales C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLEMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO A
(Cont.)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2024		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones COELSA	1130692264785	230.026	1	230.026	249.740	230.026	-	230.026
Acciones Distribuidora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	234.508	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	189.773	1	189.773	-	189.773	-	189.773
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	73.527	1	73.527	102.046	73.527	-	73.527
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	5.978	1	5.978	6.441	5.978	-	5.978
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	61	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	33	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	27	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	2	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		499.418		499.418	592.859	499.418	-	499.418
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	138	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	138	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		499.545		499.545	592.997	499.545	-	499.545
Total General		789.483.900		704.221.063	579.099.572	782.512.819	-	782.512.819

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	31/03/2025	31/12/2024
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	421.630.663	346.686.678
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.147	3.153
Sin garantías ni contragarantías preferidas	421.628.516	346.683.525
Con alto riesgo de insolvencia	2.285.782	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.285.782	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	423.916.445	346.686.678
	31/03/2025	31/12/2024
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	1.520.162	2.334.061
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	45	179
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25.608	55.833
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.494.509	2.278.049
Riesgo medio	291	444
Sin garantías ni contragarantías preferidas	291	444
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	1.520.453	2.334.505
TOTAL GENERAL (1)	425.436.898	349.021.183

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	316.627.165	233.215.306
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	1.876.200	2.421.332
- Préstamos al personal	(1.201.958)	(1.394.836)
- Diversos BCRA no comprendidos en Normas de Clasif. de Deudores	(3.092.026)	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	82.992.774	101.662.436
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	27.767.743	12.617.527
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	467.000	499.418
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	425.436.898	349.021.183

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO C

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	169.044.477	39,73%	170.569.596	48,87%
50 siguientes mayores clientes	249.840.010	58,73%	178.004.481	51,00%
100 siguientes mayores clientes	5.649.427	1,33%	447.106	0,13%
Resto de clientes	902.984	0,21%	-	0,00%
TOTAL	425.436.898	100%	349.021.183	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO D

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2025**

(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	-	84.644.994	75.279.349	19.079.569	-	-	-	179.003.912
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	77.199.370	4.186.199	1.019.416	8.629.168	24.211.931	32.038.834	147.284.918
TOTAL	-	161.844.364	79.465.548	20.098.985	8.629.168	24.211.931	32.038.834	326.288.830

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO H

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	470.565.664	43,73%	401.048.314	32,80%
50 siguientes mayores clientes	431.185.925	40,07%	558.377.337	45,66%
100 siguientes mayores clientes	129.791.953	12,06%	197.088.297	16,12%
Resto de clientes	44.557.894	4,14%	66.312.983	5,41%
TOTAL	1.076.101.436	100,00%	1.222.826.931	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO I

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS
 AL 31 DE MARZO DE 2025**

(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	1.069.782.544	9.691.334	-	-	-	-	1.079.473.878
Sector Financiero	311	-	-	-	-	-	311
Sector Privado no Financiero y Residentes	1.069.782.233	9.691.334	-	-	-	-	1.079.473.567
Operaciones de pase	85.396.216	-	-	-	-	-	85.396.216
Otras Entidades financieras	85.396.216	-	-	-	-	-	85.396.216
Otros pasivos financieros	114.131.806	-	-	-	-	-	114.131.806
Financiamientos recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	1.218.039	1.198.180	34.632.469	-	37.048.688
TOTAL	1.269.310.591	9.691.334	1.218.039	1.198.180	34.632.469	-	1.316.050.613

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(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 31/3/2025	Saldo final al 31/12/2024
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.627.580	-	-	-	128.461	1.499.119	1.627.580
Otras (2)	22.236	858	-	-	1.789	21.305	22.236
TOTAL PROVISIONES	1.649.816	858	-	-	130.250	1.520.424	1.649.816

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

(2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados Separado.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO K

**COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2025**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Clase	Acciones			Capital social		
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		Integrado
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	999.734.882	1	1	996.987	2.747	999.734

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO L

SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Sucursales en el exterior	Total al 31/03/2025	31/03/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	340.794.726	187.294	340.982.020	340.919.373	62.441	206	550.382.414
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	18	-	18	18	-	-	-
Otros activos financieros	260.699	3.824.787	4.085.486	4.085.486	-	-	4.282.878
Préstamos y otras financiaciones	61.396.888	-	61.396.888	61.396.888	-	-	39.776.703
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	61.396.888	-	61.396.888	61.396.888	-	-	39.776.703
Otros Títulos de Deuda	131.837.307	755.993	132.593.300	132.593.300	-	-	112.840.436
Activos financieros entregados en garantía	7.207.196	437.344	7.644.540	7.644.540	-	-	9.553.830
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	138
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	13.831	13.831	13.831	-	-	12.527
Propiedad, planta y equipo	-	47.512	47.512	47.512	-	-	8.781
Activos Intangibles	-	57.237	57.237	57.237	-	-	49.114
TOTAL ACTIVO	541.496.961	5.323.998	546.820.959	546.758.312	62.441	206	716.906.821
PASIVO							
Depósitos	445.395.781	-	445.395.781	445.395.781	-	-	712.563.680
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	445.395.781	-	445.395.781	445.395.781	-	-	712.563.680
Otros pasivos financieros	30.605.663	-	30.605.663	30.605.663	-	-	2.389.636
Obligaciones negociables emitidas	32.355.265	-	32.355.265	32.355.265	-	-	-
Otros pasivos no financieros	16.905	138.223	155.128	155.128	-	-	124.303
TOTAL PASIVO	508.373.614	138.223	508.511.837	508.511.837	-	-	715.077.619

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

GUILHERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO N

ASISTENCIA A VINCULADOS CONSOLIDADO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total	Total
		31/03/2025	31/12/2024
1. Préstamos y otras financiaciones	36	36	72
- Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	36	36	72
TOTAL	36	36	72
PREVISIONES	-	-	1

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
Registro de Sociedades Comercial
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO O

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025**
(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	13.829.536
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	2	2	1	23.408.000
Total									37.237.536

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLEMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO Q

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/03/2025	31/03/2024
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en		
Resultado de títulos públicos	(8.525.381)	-
Resultado de títulos privados	(5.274)	-
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	253.104	139.818
Operaciones a término	253.104	139.818
Permutas de tasa		
Opciones		-
Resultado de otros títulos privados	(43.079)	38.728
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(11.434)	(139.464)
TOTAL	(8.332.064)	39.082

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	3.662.774	2.757.665
Por títulos públicos	52.707.057	22.908.834
Por Obligaciones Negociables	4.835.805	1.881.235
Por préstamos y otras financiaciones:	14.866.641	4.412.734
Sector Financiero	9.875.510	19.159
Sector Privado no Financiero:	4.991.131	4.393.575
Adelantos	3.099.955	3.970.766
Documentos	1.577.428	421.619
Hipotecarios	-	1.190
Otros	313.748	-
Por operaciones de pase y cauciones:	221.194	228.885.242
Banco Central de la República Argentina	-	228.798.821
Otras Entidades Financieras	221.194	86.421
TOTAL	76.293.471	260.845.710
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(33.472.169)	(166.489.955)
Sector Privado no Financiero:	(33.472.169)	(166.489.955)
Cuentas corrientes	(20.431.691)	(156.759.152)
Cajas de ahorro	(420)	(248)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(13.040.058)	(9.730.555)
Por operaciones de pase:	(1.832.614)	(528.370)
Otras Entidades financieras	(1.832.614)	(528.370)
Por otros pasivos financieros	(139.015)	(12.268.663)
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(139.015)	(12.268.663)
TOTAL	(35.443.798)	(179.286.988)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/03/2025	31/03/2024
Comisiones vinculadas con obligaciones	286.662	204.427
Comisiones vinculadas con créditos	520.281	453.987
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	689.298	359.949
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	11.761	7.488
TOTAL	1.508.002	1.025.851
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(10.101)	(10.733)
Otros	(928.574)	(722.645)
TOTAL	(938.675)	(733.378)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO R

**CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del periodo	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/03/2025
		PCE de los próximos 12 meses	PCE de vida remanente del activo			
			IF con increm. signif. del riesgo crediticio	IF con deterioro crediticio		
Operaciones de pase y cauciones	-	361	-	-	22	339
Otros activos financieros	292	11.760	-	-	21	12.031
Préstamos y otras financiaciones	950.913	454.762	(2)	585.521	115.333	1.875.861
Otras Entidades Financieras	19.757	9.156	-	-	1.619	27.294
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	931.156	445.606	(2)	585.521	113.714	1.848.567
Adelantos	289.456	(40.349)	(2)	-	24.109	224.996
Documentos	379.237	329.694	-	-	28.829	680.102
Arrendamientos Financieros	95.831	27.526	-	-	8.408	114.949
Otros	166.632	128.735	-	585.521	52.368	828.520
Otros títulos de deuda	230.632	118.410	(4.930)	-	18.070	326.042
TOTAL DE PREVISIONES	1.181.837	585.293	(4.932)	585.521	133.446	2.214.273

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077
 Nombre del Auditor firmante: Leonel G. Tremonti
 Asociación Profesional: Pistrelli, Henry Martín y Asociados S.R.L.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	31/03/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		341.167.038	562.283.445
Efectivo		12.238.261	21.365.675
Entidades Financieras y corresponsales		302.081.902	540.917.770
BCRA		248.964.244	537.940.252
Otras del país y del exterior		53.117.658	2.977.518
Otros		26.846.875	-
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	18	-
Operaciones de pase	3	1.500.921	-
Otros activos financieros	10	28.413.124	7.786.616
Préstamos y otras financiaciones	B y C	315.589.741	233.215.306
Otras Entidades financieras		179.003.912	111.257.984
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		136.585.829	121.957.322
Otros Títulos de Deuda	A	615.953.665	576.543.563
Activos financieros entregados en garantía	4	67.880.841	51.978.076
Activos por impuestos a las ganancias corriente		-	87.781
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	499.545	592.997
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		10.319.487	6.673.056
Propiedad, planta y equipo	11	10.344.067	9.642.130
Activos intangibles	12	50.821.940	50.818.343
Activos por impuesto a las ganancias diferido	19	203.152	5.286.347
Otros activos no financieros	13	2.342.849	3.855.824
TOTAL ACTIVO		1.445.036.388	1.508.763.484

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público (U.B.A.)
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	31/03/2025	31/12/2024
Depósitos	H e l	1.076.102.666	1.222.833.580
Sector Financiero		311	413
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.076.102.355	1.222.833.167
Instrumentos derivados	8	750	-
Operaciones de pase y cauciones	3 / l	18.484.247	12.180.552
Otros pasivos financieros	14 / l	86.946.046	49.128.011
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	l	25	27
Obligaciones negociables emitidas		32.355.265	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente		3.830.087	4.374.427
Provisiones	J	1.520.424	1.649.816
Otros pasivos no financieros	16	13.372.089	19.392.184
TOTAL PASIVOS		1.232.611.599	1.309.558.597

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	31/03/2025	31/12/2024
Capital social	K	996.987	996.987
Acciones Propias en Cartera	K	2.747	2.747
Aportes no capitalizados		48.743.728	48.379.170
Ajustes al capital		27.718.719	27.696.042
Ganancias reservadas		97.899.942	98.287.177
Resultados no asignados		22.995.150	-
Otros Resultados Integrales acumulados		566.956	847.614
Resultado del período		13.500.560	22.995.150
TOTAL PATRIMONIO NETO		212.424.789	199.204.887
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.445.036.388	1.508.763.484

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos por intereses	Q	74.065.042	260.845.710
Egresos por intereses	Q	(34.170.741)	(179.286.988)
Resultado neto por intereses		39.894.301	81.558.722
Ingresos por comisiones	Q	1.456.724	915.454
Egresos por comisiones	Q	(850.629)	(668.843)
Resultado neto por comisiones		606.095	246.611
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable	Q	347.264	(42.563)
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	20	(47.255)	24.444
Otros ingresos operativos	21	6.640.506	4.358.482
Cargo por incobrabilidad	R	(596.579)	(552.998)
Ingreso operativo neto		46.844.332	85.592.698
Beneficios al personal	22	(8.959.400)	(6.562.525)
Gastos de administración	23	(3.037.520)	(3.041.890)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(208.856)	(176.005)
Otros gastos operativos	24	(3.155.946)	(20.088.733)
Resultado operativo		31.482.610	55.723.545
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(283.342)	(159.732)
Resultado por la posición monetaria neta		(10.492.422)	(49.730.456)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		20.706.846	5.833.357
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	19	(7.206.286)	(432.146)
Resultado neto de las actividades que continúan		13.500.560	5.401.211
Resultado neto del período		13.500.560	5.401.211

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES SEPARADO CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
Resultado neto del período		13.500.560	5.401.211
Componentes de Otro Resultado Integral que se reclasificarán al resultado del período:			
Participación de Otro Resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(280.658)	(2.031.246)
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(280.658)	(2.031.246)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		(280.658)	(2.031.246)
Total Otro Resultado Integral		(280.658)	(2.031.246)
Resultado integral total:		13.219.902	3.369.965

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**GANANCIA POR ACCION CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
DE TRES MESES FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ganancia por acción	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
Ganancia por acción Básica	26	13,54	6,45
Ganancia por acción Diluida		13,54	6,45

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**
(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 31/03/2025
	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	996.987	2.747	48.379.170	27.696.042	847.614	49.983.183	48.303.994	22.995.150	199.204.887
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022: Plan de Compensación de acciones (nota17)	-	-	364.558	22.677	-	-	(387.235)	-	-
Resultado total integral del período	-	-	-	-	(280.658)	-	-	13.500.560	13.219.902
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	13.500.560	13.500.560
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(280.658)	-	-	-	(280.658)
Saldos al cierre del período	996.987	2.747	48.743.728	27.718.719	566.956	49.983.183	47.916.759	36.495.710	212.424.789

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	47.029.486
Reserva Normativa	10.604
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	876.669
Total Otras Reservas de utilidades	47.916.759

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2024 Y FINALIZADO EL 31 DE MARZO 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 al 31/03/2024
	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	24.617.496	3.546.711	46.044.723	55.192.187	72.054.672	202.396.238
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022: Plan de Compensación de Acciones (nota 17)		-	-	-	-	-	40.933	-	40.933
Resultado total integral del período	-	-	-	-	(2.031.246)	-	-	5.401.211	3.369.965
- Resultado neto del período	-	-	-	-	-	-	-	5.401.211	5.401.211
- Otro Resultado Integral del período	-	-	-	-	(2.031.246)	-	-	-	(2.031.246)
Saldos al cierre del período	837.546	2.636	100.267	24.617.496	1.515.465	46.044.723	55.233.120	77.455.883	205.807.136

(1) Se componen de la siguiente forma:

Reserva Facultativa	53.706.992
Reserva Normativa	10.603
Plan de Compensación de Acciones	638.855
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez	876.670
Total Otras Reservas de utilidades	55.233.120

(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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		20.706.846	5.833.357
Ajuste por el resultado monetario total del período		10.492.422	49.730.456
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		365.398	(5.155.175)
Amortizaciones y desvalorizaciones		208.856	176.004
Cargo por incobrabilidad		596.579	552.998
Otros ajustes		(440.037)	(5.884.177)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(189.880.876)	19.104.150
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	(18)	-	-
Operaciones de pase		(1.501.282)	514.241.117
Préstamos y otras financiaciones		(100.819.756)	(19.060.232)
Otras Entidades financieras		(78.981.150)	(2.054.249)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(21.838.606)	(17.005.983)
Otros Títulos de Deuda		(42.845.020)	(14.583.880)
Activos financieros entregados en garantía		(15.902.765)	(39.524.839)
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		93.452	(105.039)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(3.646.431)	3.108.766
Otros activos		(25.259.056)	(424.971.743)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		(11.082.389)	358.956.490
Depósitos		(55.422.512)	293.218.230
Sector Público no Financiero		-	(111)
Sector Financiero	(69)	5	5
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(55.422.443)	293.218.336
Instrumentos derivados		750	-
Operaciones de pase		6.303.695	1.572.018
Otros pasivos		38.035.678	64.166.242
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(2.579.650)	(6.165.959)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		(171.978.249)	422.303.319

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	31/03/2025	31/03/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.046.826)	(381.903)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.046.826)	(348.553)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		-	(33.350)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.046.826)	(381.903)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros:		32.355.263	(20)
Obligaciones negociables no subordinadas		32.355.265	
Banco Central de la República Argentina		(2)	(20)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		32.355.263	(20)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		(47.255)	24.444
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(36.490.221)	(289.976.133)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(177.207.288)	131.969.707
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	25	601.819.071	772.370.919
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	25	424.611.783	904.340.626

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO AL 31 DE MARZO DE 2025

(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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Consecuentemente, a partir de dicha fecha, la Entidad incorporó a su patrimonio la totalidad de los activos y pasivos, incluidos los empleados, derechos, obligaciones y contingencias de Columbus IB Valores SA y Columbus MB SA. La Entidad ha decidido reconocer los activos y pasivos de las Sociedades Absorbidas desde el comienzo del ejercicio en el cual ocurre la fusión (1° de enero de 2025), modificando los saldos comparativos para reflejar la fusión como si hubiera ocurrido desde el comienzo del ejercicio comparativo, independientemente de la fecha efectiva de fusión.

Con fecha 21 de marzo de 2025 el Banco Central de la República Argentina emitió la Resolución 2025-70-E por medio de la cual aprobó la incorporación de los nuevos accionistas a Banco de Valores producto de la reorganización societaria expuesta.

Finalmente, con fecha 25 de marzo de 2025 la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) en conjunto con Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA) autorizó el listado de las acciones poniendo a disposición las acciones a los accionistas de Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. en concepto de canje de acciones por fusión.

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) 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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 marzo de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 2.214.860 (1,04%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 20.580.158, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 3.618.139 (1,70%)

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.

Los presentes estados financieros separados condensados correspondientes al período intermedio de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 han sido preparados de acuerdo con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en la sección previa "Normas contables aplicadas", el cual, particularmente para los estados financieros condensados de período intermedio, se basa en la NIC 34 "Información financiera intermedia".

En la preparación de estos estados financieros intermedios condensados, en adición a lo explicado en el acápite "Unidad de medida" de la presente Nota, la Entidad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

Estos estados financieros intermedios condensados incluyen toda la información necesaria para un apropiado entendimiento, por parte de los usuarios de los mismos, de las bases de preparación y presentación utilizadas en su confección, como así también de los hechos y transacciones relevantes ocurridos con posterioridad a la emisión de los últimos estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos. Sin embargo, estos estados financieros intermedios condensados no incluyen toda la información ni todas las revelaciones que se requieren para los estados financieros anuales preparados de conformidad con la NIC 1 "Presentación de Estados financieros". Por tal motivo, estos estados financieros intermedios condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros anuales correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, ya emitidos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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. 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.

2.4. 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 marzo de 2025, 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).

2.5. 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 19.

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.

2.6. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 31 de marzo de 2025, se presenta en forma comparativa con los datos al cierre del ejercicio precedente, mientras que los Estados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, por los períodos de tres meses finalizados al 31 de marzo de 2025, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

de tres meses finalizado en dicha fecha, se presentan en forma comparativa con datos del mismo período 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 marzo de 2025 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Considerando el mencionado índice, la inflación por los períodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 fue de 8.57% y 51,62%, respectivamente y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 117.76%.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

(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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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”.

Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas al 31 de marzo de 2025

La descripción de normas e interpretaciones emitidas, pero no efectivas a la fecha de emisión de los presentes estados financieros se exponen se expone en la Nota 2.5 a los estados financieros consolidados.

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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene concertadas operaciones de pase activo, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Capital	1.499.606	-
Primas devengadas	1.315	-
	1.500.921	-

Las especies recibidas que garantizan las operaciones de pase activo ascienden a 1.499.606 y se registran fuera del balance.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 95 -

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Operaciones de Pase		
Capital	11.925.004	12.157.294
Primas devengadas	9.137	23.258
Cauciones Tomadoras		
Capital	6.545.383	-
Primas devengadas	4.723	-
	<u>18.484.247</u>	<u>12.180.552</u>

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 12.329.930 y 12.592.238 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 periodos intermedios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ingresos por intereses		
Por operaciones de pase	193.995	228.885.242
Por cauciones tomadoras	27.119	-
	<u>221.114</u>	<u>228.885.242</u>
Egresos por intereses		
Por cauciones tomadoras	237.039	-
Por operaciones de pase	322.518	528.370
	<u>559.557</u>	<u>528.370</u>

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad entregó como garantía los activos financieros que se detallan a continuación:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Descripción	Valor en libros	
	31/03/2025	31/12/2024
Por operatoria con BCRA (*)	44.832.296	38.159.563
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	12.329.930	12.592.238
Fideicomisos en garantía (*)	-	3.800
Otros (*)	10.718.615	1.222.475
Total	67.880.841	51.978.076

(*) Ver adicionalmente Nota 39.

(**) Ver adicionalmente Nota 3.

La Gerencia de la Entidad estima que no se producirán pérdidas por las restricciones sobre los activos mencionados precedentemente.

5. Transferencias de activos financieros

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 provisiones al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 6. a los estados financieros consolidados.

7. Operaciones contingentes

La información sobre las operaciones contingentes al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

	31/03/2025	31/12/2024
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	650.652	852.531
Deudores por ventas de moneda extranjera al contado a liquidar	26.825.000	-
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	260.699	272.134
Deudores varios	688.804	6.674.743
	28.425.155	7.799.408
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.031)	(12.792)
	28.413.124	7.786.616

11. Propiedad, planta y equipo

El rubro comprende los bienes tangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

	31/03/2025	31/12/2024
Inmuebles	8.364.218	8.407.949
Máquinas y equipos	1.312.655	557.325
Mobiliario e Instalaciones	374.289	363.792
Derecho de uso por arrendamientos financieros	236.032	296.154
Obras en curso	56.873	16.910
	10.344.067	9.642.130

12. Activos intangibles

El rubro comprende los activos intangibles de propiedad de la Entidad, utilizados en su actividad específica.

Los saldos de estos bienes al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se encuentran expuestos a continuación:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Llave de negocio	50.786.844	50.778.327
Licencias	35.096	40.016
	<u>50.821.940</u>	<u>50.818.343</u>

13. Otros activos no financieros

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.033.244	1.620.705
Pagos efectuados por adelantado	1.081.916	500.110
Anticipos al personal	-	1.539.672
Obras de arte y piezas de colección	195.000	195.000
Otros	32.689	337
	<u>2.342.849</u>	<u>3.855.824</u>

14. Otros pasivos financieros

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Transferencias Inmediatas	31.852.823	32.751.930
Acreedores no financieros por compras de moneda extranjera al contado a liquidar	26.825.000	-
Efectivo y equivalentes por operaciones contado a liquidar	26.846.875	-
Arrendamientos financieros a pagar	195.281	231.216
Operaciones por cuenta de terceros	1.207.311	213.684
Otros	18.756	15.931.181
	<u>86.946.046</u>	<u>49.128.011</u>

15. Obligaciones Negociables Emitidas

La información sobre las obligaciones negociables emitidas al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 15. a los estados financieros consolidados.

16. Provisiones

La información sobre el rubro de provisiones al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 16. a los estados financieros consolidados.

17. Otros pasivos no financieros

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Beneficios a empleados a pagar	5.832.740	11.465.263
Deudas fiscales	3.770.698	3.198.388
Acreedores varios	1.746.194	2.779.703

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 99 -

Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	1.783.836	1.285.280
Otros	238.621	663.550
	<u>13.372.089</u>	<u>19.392.184</u>

18. Beneficios a empleados a pagar

<u>Beneficios a corto plazo</u>	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Provisión gratificaciones	2.817.499	4.509.195
Provisión vacaciones	1.850.320	2.597.352
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.164.921	4.358.716
	<u>5.832.740</u>	<u>11.465.263</u>

Programa de compensación de acciones

La información sobre el programa de compensación de acciones aprobado por la Entidad se expone en la Nota 18. a los estados financieros consolidados.

19. 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 100 -

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	341.167.038	-	-	-	-	-	-	-	-	341.167.038
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	18	-	-	18	-	-	-	18
Operaciones de pase y cauciones	-	1.501.260	-	-	-	1.501.260	-	-	-	1.501.260
Otros activos financieros	-	28.162.622	-	260.699	-	28.423.321	1.834	-	1.834	28.425.155
Préstamos y otras financiaciones	-	162.180.258	78.728.956	19.186.988	6.470.793	266.566.995	20.925.883	29.972.724	50.898.607	317.465.602
- Otras Entidades financieras	-	84.672.288	75.279.349	19.079.569	-	179.031.206	-	-	-	179.031.206
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	77.507.970	3.449.607	107.419	6.470.793	87.535.789	20.925.883	29.972.724	50.898.607	138.434.396
Otros Títulos de Deuda	-	107.279.901	151.238.979	138.031.797	79.052.540	475.603.217	65.280.784	75.395.706	140.676.490	616.279.707
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	67.880.841	67.880.841	67.880.841
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	499.545	499.545	499.545
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	10.319.487	10.319.487	10.319.487
TOTAL ACTIVO	341.167.038	299.124.041	229.967.953	157.479.484	85.523.333	772.094.811	86.208.501	184.068.303	270.276.804	1.383.538.653

	Sin Vencimiento	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Total "Dentro de los 12 meses" 31/03/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 31/03/2025	Total
Depósitos	-	1.067.748.421	8.354.245	-	-	1.076.102.666	-	-	-	1.076.102.666
- Sector Financiero	-	311	-	-	-	311	-	-	-	311
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.067.748.110	8.354.245	-	-	1.076.102.355	-	-	-	1.076.102.355
Instrumentos derivados	-	750	-	-	-	750	-	-	-	750
Operaciones de pase y cauciones	-	18.484.247	-	-	-	18.484.247	-	-	-	18.484.247
Otros pasivos financieros	-	86.946.046	-	-	-	86.946.046	-	-	-	86.946.046
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	139.015	-	139.015	32.216.250	-	32.216.250	32.355.265
TOTAL PASIVO	-	1.173.179.489	8.354.245	139.015	-	1.181.672.749	-	-	32.216.250	1.213.888.999

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 101 -

	Sin Vencimiento	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	562.283.445	-	-	-	-	-	-	-	-	562.283.445
Otros activos financieros	-	7.525.283	-	272.134	-	7.797.417	1.991	-	1.991	7.799.408
Préstamos y otras financiaciones	-	148.370.889	46.716.619	2.959.742	2.228.531	200.275.781	18.248.987	17.111.870	35.360.857	235.636.638
- Otras Entidades Financieras	-	66.444.757	45.845.632	-	-	112.290.389	-	-	-	112.290.389
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	81.926.132	870.987	2.959.742	2.228.531	87.985.392	18.248.987	17.111.870	35.360.857	123.346.249
Otros Títulos de Deuda	-	41.430.941	53.451.600	162.820.162	176.099.374	433.802.077	65.612.337	78.408.016	144.020.353	577.822.430
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	51.978.076	51.978.076	51.978.076
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	592.997	592.997	592.997
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	6.673.056	6.673.056	6.673.056
TOTAL ACTIVO	562.283.445	197.327.113	100.168.219	166.052.038	178.327.905	641.875.275	83.863.315	154.764.015	238.627.330	1.442.786.050

	Sin Vencimiento	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	-	1.152.109.487	35.981.976	34.742.117	-	1.222.833.580	-	-	-	1.222.833.580
- Sector Financiero	-	413	-	-	-	413	-	-	-	413
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.152.109.074	35.981.976	34.742.117	-	1.222.833.167	-	-	-	1.222.833.167
Operaciones de pase y cauciones	-	12.180.552	-	-	-	12.180.552	-	-	-	12.180.552
Otros pasivos financieros	-	49.128.011	-	-	-	49.128.011	-	-	-	49.128.011
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	27	-	-	-	27	-	-	-	27
TOTAL PASIVO	-	1.213.418.077	35.981.976	34.742.117	-	1.284.142.170	-	-	-	1.284.142.170

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

20. 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 marzo de 2025 se expone en la Nota 20. a los estados financieros consolidados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido en el Estado de Situación Financiera son los siguientes:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Otros activos financieros a costo amortizado	2.326.747	7.081.232
Provisiones	1.370.144	1.876.982
Total activos diferidos	<u>3.633.891</u>	<u>8.958.214</u>
 <u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Propiedad, planta y equipo	(2.995.613)	(3.012.912)
Efectivo y Depósitos en Bancos	(409.141)	(596.123)
Otros activos financieros a valor razonable	(26.985)	(85.056)
Total pasivos diferidos	<u>(3.430.739)</u>	<u>(3.679.642)</u>
 Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	-	22.224
 Activo neto por impuesto diferido	<u>203.152</u>	<u>5.286.347</u>

La apertura de activos y pasivos por impuestos a las ganancias corrientes se conforma de la siguiente manera:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	8.266.196	6.701.347
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(12.096.283)	(11.075.774)
Saldo a pagar	<u>(3.830.087)</u>	<u>(4.374.427)</u>

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se resume del siguiente modo:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Activo / (Pasivo) neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	5.286.347	11.543.204
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(5.083.195)	(6.256.857)
Activo neto por impuesto diferido al cierre del periodo	<u>203.152</u>	<u>5.286.347</u>

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ganancia antes de impuestos	20.706.846	5.833.357
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	7.247.396	2.041.675
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	(41.110)	(1.609.529)
Impuesto a las ganancias neto	<u>7.206.286</u>	<u>432.146</u>

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	1.894.695	-
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	5.097.644	432.146
Resultado por efecto monetario	213.948	-
Impuesto a las ganancias neto	<u>7.206.286</u>	<u>432.146</u>

21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(47.255)	24.444
	<u>(47.255)</u>	<u>24.444</u>

22. Otros ingresos operativos

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Comisiones por depositario de FCI	4.309.861	3.173.636
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	229.845	509.709
Previsiones desafectadas	1.898.356	518.668
Alquiler de cajas de seguridad	59.215	31.099
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	30.995	24.288

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Otros	112.234	101.082
	6.640.506	4.358.482

23. Beneficios al personal

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Remuneraciones	4.185.859	3.657.738
Otros beneficios al personal a corto plazo	3.076.835	1.537.797
Cargas sociales sobre remuneraciones	1.191.405	1.052.163
Servicios al personal	349.038	241.470
Otros beneficios a largo plazo	-	40.933
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	156.263	32.424
	8.959.400	6.562.525

24. Gastos de administración

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Servicios administrativos contratados	914.847	942.887
Impuestos	590.019	825.676
Honorarios a directores y síndicos	619.900	525.044
Otros honorarios	283.058	215.029
Servicios de seguridad	163.189	112.879
Electricidad y comunicaciones	117.670	127.384
Seguros	50.331	30.494
Representación, viáticos y movilidad	6.837	2.861
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	37.645	22.112
Papelería y útiles	14.134	15.236
Alquileres	67.545	14.492
Propaganda y publicidad	2.345	5.812
Otros	170.000	201.984
	3.037.520	3.041.890

25. Otros gastos operativos

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Impuesto sobre los ingresos brutos	2.222.543	19.412.770
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	564.031	624.865
Donaciones	10.651	4.673
Otros	358.721	46.425
	3.155.946	20.088.733

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

26. 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:

	31/03/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	341.167.038	562.283.445
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	83.444.745	39.535.626
	424.611.783	601.819.071

27. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

El siguiente cuadro expone el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

Ganancia por acción	31/03/2025	31/03/2024
<u>Numerador:</u>		
Resultado neto del período generado atribuible a Accionistas de la Sociedad	13.500.560	5.401.211
<u>Denominador:</u>		
Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	996.987	837.546
Ganancia básica y diluida por acción	13,54	6,45
Acciones ordinarias en circulación al inicio del período.	996.987	837.546
Acciones ordinarias en circulación al cierre del período.	996.987	837.546

28. Información cuantitativa y cualitativa sobre valores razonables

La información sobre las jerarquías y metodologías de determinación de valores razonables se describen en la Nota 28. 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 marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A.

- 107 -

31 de marzo de 2025					
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	341.167.038	341.167.038	-	-	341.167.038
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	18		18		18
Operaciones de pase y cauciones	1.500.921	1.500.921	-	-	1.500.921
Otros activos financieros	28.413.124	28.413.124	-	-	28.413.124
Préstamos y otras financiaciones (1)	315.589.741	-	321.815.246	-	321.815.246
Otros Títulos de Deuda	615.953.665	-	700.890.460	-	700.890.460
Activos financieros entregados en garantía	67.880.841	67.880.841	-	-	67.880.841
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	499.545	499.545	-	-	499.545
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.076.102.666	-	1.083.518.345	-	1.083.518.345
Instrumentos derivados	750	750			750
Operaciones de pase y cauciones	18.484.247	18.484.247	-	-	18.484.247
Otros pasivos financieros	86.946.046	86.946.046	-	-	86.946.046
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	32.355.265	-	32.556.046	-	32.556.046

31 de diciembre de 2024					
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	562.283.445	562.283.445	-	-	562.283.445
Otros activos financieros	7.786.616	7.786.616	-	-	7.786.616
Préstamos y otras financiaciones (1)	233.215.306	-	238.044.906	-	238.044.906
Otros Títulos de Deuda	576.543.563	-	665.234.434	-	665.234.434
Activos financieros entregados en garantía	51.978.076	51.978.076	-	-	51.978.076
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	592.997	592.997	-	-	592.997
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.222.833.580	-	1.230.156.068	-	1.230.156.068
Operaciones de pase y cauciones	12.180.552	12.180.552	-	-	12.180.552
Otros pasivos financieros	49.128.011	49.128.011	-	-	49.128.011
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	27	27	-	-	27

(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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

29. Gestión de riesgos y gobierno corporativo

Los datos e información sobre la Gestión de riesgos y Gobierno corporativo se describen en la Nota 29. a los estados financieros consolidados.

30. 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 30. a los estados financieros consolidados.

31. Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos

Los datos e información sobre Sistema de seguro de garantía de los depósitos bancarios – Fondo de Garantía de los depósitos se describen en la Nota 31. a los estados financieros consolidados.

32. 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 32. a los estados financieros consolidados.

33. Activos fiduciarios

La información sobre los Activos fiduciarios de Banco de Valores S.A. se expone en la Nota 33. a los estados financieros consolidados.

34. 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 34. de los estados financieros consolidados.

35. 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 marzo de 2025 se detallan a continuación, indicando el saldo a fin de mes de las cuentas correspondientes:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

Concepto	Saldo al 31/03/2025	
	Pesos	Moneda Extranjera
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	5.000	248.959.244
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	37.659.248	7.173.048
Total	37.664.248	256.132.292

36. Acciones legales

Las Acciones legales de Banco de Valores S.A. se describen en la Nota 36. a los estados financieros consolidados.

37. 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 37. a los estados financieros consolidados.

38. Restricciones a la distribución de utilidades

Las cuestiones relacionadas con la restricción a la distribución de utilidades han sido incluidas en la Nota 38. a los estados financieros consolidados.

39. Bienes de disponibilidad restringida

	31/03/2025	31/12/2024
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	1.966
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	44.832.296	38.159.563
Depósitos en garantía (3)	10.718.615	1.222.475
Fideicomiso en garantía (4)	-	3.800
TOTAL	55.552.722	39.387.804

(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.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

- (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.

40. 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 40. a los estados financieros consolidados.

41. Hechos ocurridos después del período 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
<u>Del País</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 US\$ CG.	9243	18	-	18	-	18	-	18
Total Títulos Públicos		18	-	18	-	18	-	18
Total Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		18	-	18	-	18	-	18
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
<u>Medición a costo amortizado</u>								
<u>Del País</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	25.606.951	-	22.551.829	26.155.702	24.006.201	-	24.006.201
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	83.444.745	-	83.444.745	39.535.626	83.444.745	-	83.444.745
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-	-	-	19.849.646	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	41.517.000	-	30.142.561	35.569.362	40.819.691	-	40.819.691
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	60.531.350	-	37.755.342	47.875.503	60.279.200	-	60.279.200
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-	-	-	24.964.635	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	35.103.750	-	35.549.216	35.458.877	35.549.216	-	35.549.216
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	20.410.501	-	14.157.652	13.787.007	19.636.133	-	19.636.133
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 US\$ CG.	9243	-	-	-	32	-	-	-
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	20.988.000	-	15.934.963	16.161.345	15.934.963	-	15.934.963
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	12.720.000	-	13.012.467	12.766.997	13.241.995	-	13.241.995
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	13.665.000	-	10.322.285	12.489.605	12.900.977	-	12.900.977
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-	-	-	13.640.360	-	-	-
BONCER Vto 09.11.25	9131	11.675	-	11.571	10.690.389	11.571	-	11.571
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	240.855	-	18.541	8.718.745	250.109	-	250.109
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	-	-	-	37.589	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Poia de Mendoza	42802	3.067.876	-	3.067.876	3.103.606	3.067.876	-	3.067.876
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	1.641.430	-	191	470.326	1.895.090	-	1.895.090
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	370.000	-	459.502	-	459.502	-	459.502
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	489.155	-	-	-	423.682	-	423.682
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	148.620	-	177.766	187.740	177.766	-	177.766
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	110.587	-	132.875	143.930	132.875	-	132.875
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-	-	-	16.064.940	-	-	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	8.827	-	9.438	10.974	9.438	-	9.438
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-	-	-	22.017	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-	-	-	3.926.110	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	42.663.292	-	41.756.816	28.574.199	42.361.571	-	42.361.571
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	84.846.834	-	80.651.993	27.509.181	84.126.575	-	84.126.575
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	32.203.423	-	7.875.956	29.850.914	30.771.648	-	30.771.648
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	4.627.646	-	1.993.478	6.720.793	4.347.855	-	4.347.855
BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	5925	922.500	-	341.923	881.426	899.797	-	899.797
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2026	9240	3.623.250	-	3.597.884	3.539.201	3.597.884	-	3.597.884
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2026	9257	12.156.500	-	12.147.394	11.985.366	12.147.394	-	12.147.394
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2026	9313	11.760.000	-	11.685.768	11.508.314	11.685.768	-	11.685.768
BONOS REP. ARG. US\$ STEP UP V.09/07/30	81086	3.315.000	-	3.294.439	1.342.010	3.294.439	-	3.294.439
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 18.06.2025	9288	25.585.500	-	25.636.604	-	25.636.604	-	25.636.604
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.07.2025	9305	11.559.896	-	11.747.580	-	11.747.580	-	11.747.580
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.2025	9315	11.956.890	-	9.601.377	-	12.513.643	-	12.513.643
Bono del tesoro nacional cupón cero con Vto. 31/10/2025	9312	10.000.900	-	9.921.039	-	9.921.039	-	9.921.039
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	3.907.672	-	4.401.692	-	4.401.692	-	4.401.692
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	3.847.374	-	4.540.569	-	4.540.569	-	4.540.569
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	3.744.285	-	4.695.233	-	4.695.233	-	4.695.233
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	3.658.701	-	4.880.625	-	4.880.625	-	4.880.625
Total Títulos públicos		590.455.985	-	505.519.190	463.542.467	583.810.946	-	583.810.946

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Sindico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025

DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	2.429.289	-	2.429.289	12.585.598	2.429.289	-	2.429.289
O.N. PAMPA 21	83929	11.344.402	-	11.344.402	12.076.869	11.344.402	-	11.344.402
O.N. PAN AMERICAN	95806	7.193.954	-	7.193.954	9.752.967	7.193.954	-	7.193.954
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	9.657.601	-	9.657.601	10.138.089	9.657.601	-	9.657.601
ON ARCOR REGS 8,25% V.09/10/2027	96504	7.059.029	-	7.059.029	7.233.549	7.059.029	-	7.059.029
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	6.591.094	-	6.591.094	8.046.005	6.591.094	-	6.591.094
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	58415	5.425.246	-	5.425.246	-	5.425.246	-	5.425.246
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	-	-	-	7.519.142	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	541.554	-	541.554	4.530.464	541.554	-	541.554
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	3.232.209	-	3.232.209	3.374.627	3.232.209	-	3.232.209
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-	-	-	3.185.377	-	-	-
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-	-	-	2.808.742	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 USD	58155	4.423.142	-	4.423.142	4.542.182	4.423.142	-	4.423.142
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10/29 U\$S CG	58166	5.528.081	-	5.528.081	5.676.181	5.528.081	-	5.528.081
O.N. PYME SION SERIE 15	58523	306.356	-	306.356	-	306.356	-	306.356
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG.	58509	10.793.041	-	10.793.041	-	10.793.041	-	10.793.041
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.305.905	-	3.305.905	3.392.854	3.305.905	-	3.305.905
O.N. CFN SERIE VII	58248	2.052.541	-	2.052.541	2.267.856	2.052.541	-	2.052.541
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL14 V 04/09/2025 \$ CG	58030	1.509.133	-	1.509.133	1.670.535	1.509.133	-	1.509.133
O.N. CFN SERIE VI	57745	386.602	-	386.602	862.096	386.602	-	386.602
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	-	-	-	574.311	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	500.967	-	500.967	548.738	500.967	-	500.967
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	149.528	-	149.528	253.174	149.528	-	149.528
O.N. SION SERIE X	57046	81.773	-	81.773	91.669	81.773	-	81.773
O.N. CREDITO IX	58088	79.302	-	79.302	87.591	79.302	-	79.302
O.N. RECARD SERIE II	58089	1.698	-	1.698	2.500	1.698	-	1.698
Total Títulos privados - ON		82.992.774		82.992.774	101.662.436	82.992.774	-	82.992.774
Títulos de deuda de fideicomisos financieros								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		18.256.165	-	18.256.165	1.058.046	18.256.165	-	18.256.165
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	691.850	-	691.850	711.479	691.850	-	691.850
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-	-	-	214.843	-	-	-
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-	-	-	166.662	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	34.013	-	34.013	141.692	34.013	-	34.013
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-	-	-	69.137	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	16.132	-	16.132	41.642	16.132	-	16.132
MONI MOBILE XII	58103	135.662	-	135.662	335.037	135.662	-	135.662
CLUB RIVER PLATE	58119	3.697.579	-	3.697.579	4.254.449	3.697.579	-	3.697.579
MEGABONO 317 CLASE A	58208	973.363	-	973.363	1.577.443	973.363	-	973.363
RDA SERIE III	58237	38.013	-	38.013	67.793	38.013	-	38.013
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	418.273	-	418.273	-	418.273	-	418.273
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	1.047.640	-	1.047.640	-	1.047.640	-	1.047.640
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	663.960	-	663.960	1.129.499	663.960	-	663.960
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	1.267.393	-	1.267.393	1.810.085	1.267.393	-	1.267.393
VDF SECUBONO 237	58318	186.737	-	186.737	382.138	186.737	-	186.737
VDF ELEBAR VIII	58367	340.963	-	340.963	657.582	340.963	-	340.963
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		27.767.743		27.767.743	12.617.527	27.767.743	-	27.767.743
Total Títulos privados		110.760.517		110.760.517	114.279.963	110.760.517	-	110.760.517
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(326.042)	(1.278.867)	(326.042)	-	(326.042)
Total Otros Títulos de Deuda		701.216.502		615.953.665	576.543.563	694.245.421	-	694.245.421

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Sindico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025

DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Socio
Contador Público U.B.A.

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Concepto	Identificación	TENENCIA				POSICIÓN 2025		
		Valor Razonable	Nivel de valor razonable	Saldo de libros 31/03/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
Medidos a valor razonable con cambios en resultados								
Del País								
Acciones COELSA	1130692264785	230.026	1	230.026	249.740	230.026	-	230.026
Acciones Distribidora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	234.508	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	189.773	1	189.773	-	189.773	-	189.773
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	73.527	1	73.527	102.046	73.527	-	73.527
Acciones Garovaglio & Zorraquín SA	1130509284861	5.978	1	5.978	6.441	5.978	-	5.978
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	61	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	33	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	27	25	-	25
Acciones Bind Garantías S.G.R.	1130708609915	2	1	2	2	2	-	2
Acciones Argencontrol S.A.	1130688964306	1	1	1	1	1	-	1
Total Instrumentos de Patrimonio del País		499.418		499.418	592.859	499.418	-	499.418
Otros								
Del Exterior								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	138	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	138	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		499.545		499.545	592.997	499.545	-	499.545
Total General		701.716.065		616.453.228	577.136.560	694.744.984	-	694.744.984

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO B

**CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	31/03/2025	31/12/2024
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	423.672.133	346.686.678
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.147	3.153
Sin garantías ni contragarantías preferidas	423.669.986	346.683.525
Con alto riesgo de insolvencia	2.285.782	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	2.285.782	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	425.957.915	346.686.678
	31/03/2025	31/12/2024
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	1.520.162	2.334.061
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	45	179
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	25.608	55.833
Sin garantías ni contragarantías preferidas	1.494.509	2.278.049
Riesgo medio	291	444
Sin garantías ni contragarantías preferidas	291	444
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	1.520.453	2.334.505
TOTAL GENERAL (1)	427.478.368	349.021.183

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	315.589.741	233.215.306
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	1.876.200	2.421.332
- Préstamos al personal	(1.215.090)	(1.394.836)
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	82.992.774	101.662.436
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	27.767.743	12.617.527
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	467.000	499.418
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	427.478.368	349.021.183

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO C

**CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	169.044.477	39,54%	170.569.596	48,87%
50 siguientes mayores clientes	251.881.480	58,92%	178.004.481	51,00%
100 siguientes mayores clientes	5.649.427	1,32%	447.106	0,13%
Resto de clientes	902.984	0,22%	-	0,00%
TOTAL	427.478.368	100%	349.021.183	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO D

**APERTURA POR PLAZOS DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025**

(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	-	84.644.994	75.279.349	19.079.570	-	-	-	179.003.913
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	76.161.946	4.186.199	1.019.416	8.629.168	24.211.931	32.038.834	146.247.494
TOTAL	-	160.806.940	79.465.548	20.098.986	8.629.168	24.211.931	32.038.834	325.251.407

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO H

**CONCENTRACIÓN DE LOS DEPÓSITOS SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	31/03/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	470.565.664	43,73%	401.048.314	32,80%
50 siguientes mayores clientes	431.185.925	40,07%	558.377.337	45,66%
100 siguientes mayores clientes	129.791.953	12,06%	197.088.297	16,12%
Resto de clientes	44.559.124	4,14%	66.319.632	5,42%
TOTAL	1.076.102.666	100,00%	1.222.833.580	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO I

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025**

(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	1.069.783.774	9.691.334	-	-	-	-	1.079.475.108
Sector Financiero	311	-	-	-	-	-	311
Sector Privado no Financiero y Residentes	1.069.783.463	9.691.334	-	-	-	-	1.079.474.797
Operaciones de pase y cauciones	18.484.247	-	-	-	-	-	18.484.247
Otras Entidades financieras	18.484.247	-	-	-	-	-	18.484.247
Otros pasivos financieros	86.946.046	-	-	-	-	-	86.946.046
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	1.218.039	1.198.180	34.632.469	-	37.048.688
TOTAL	1.175.214.092	9.691.334	1.218.039	1.198.180	34.632.469	-	1.221.954.114

En este Anexo se expone la caída de flujos futuros contractuales incluyendo los intereses y accesorios a devengar hasta el vencimiento de los contratos.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (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 31/03/2025	Saldo final al 31/12/2024
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.627.580	-	-	-	128.461	1.499.119	1.627.580
Otras (2)	22.236	858	-	-	1.789	21.305	22.236
TOTAL PROVISIONES	1.649.816	858	-	-	130.250	1.520.424	1.649.816

(1) Constituidas a efectos de cubrir eventuales contingencias en relación con reclamos, juicios, sumarios administrativos y otros procesos existentes o potenciales.

(2) Incluido en la línea "Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera" del Estado de Resultados Separado.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO K

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL SOCIAL SEPARADO
AL 31 DE MARZO DE 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Clase	Acciones			Capital social		Integrado
	Cantidad	Valor Nominal por acción	Votos por acción	Emitido		
				En circulación	En cartera	
Ordinarias	999.734.882	1	1	996.987	2.747	999.734

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

**SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA SEPARADO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Casa matriz y sucursales en el país	Total al 31/3/2025	31/03/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	340.786.363	340.786.363	340.723.716	62.441	206	550.104.863
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	18	18	18	-	-	-
Otros activos financieros	260.699	260.699	260.699	-	-	272.134
Préstamos y otras financiaciones	61.396.888	61.396.888	61.396.888	-	-	39.776.703
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	61.396.888	61.396.888	61.396.888	-	-	39.776.703
Otros Títulos de Deuda	96.707.104	96.707.104	96.707.104	-	-	111.950.350
Activos financieros entregados en garantía	7.207.196	7.207.196	7.207.196	-	-	9.110.972
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	138
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	5.197.693	5.197.693	5.197.693	-	-	5.590.141
TOTAL ACTIVO	511.556.088	511.556.088	511.493.441	62.441	206	716.805.301
PASIVO						
Depósitos	445.395.781	445.395.781	445.395.781	-	-	712.563.680
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	445.395.781	445.395.781	445.395.781	-	-	712.563.680
Otros pasivos financieros	29.368.733	29.368.733	29.368.733	-	-	2.389.636
Obligaciones negociables emitidas	32.355.265	32.355.265	32.355.265	-	-	-
Otros pasivos no financieros	16.905	16.905	16.905	-	-	10.891
TOTAL PASIVO	507.136.684	507.136.684	507.136.684	-	-	714.964.207

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO N

ASISTENCIA A VINCULADOS SEPARADO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Situación Normal	Total	
		31/03/2025	31/12/2024
1. Préstamos y otras financiaciones	36	36	72
- Adelantos			
Sin garantías ni contragarantías preferidas	36	36	72
TOTAL	36	36	72
PREVISIONES	-	-	1

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO O

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS
AL 31 DE MARZO DE 2025
(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	13.829.536
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	2	2	1	23.408.000
Total									37.237.536

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO Q

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
 FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Ingreso / (Egreso) Financiero Neto	
	Medición obligatoria	
	31/03/2025	31/03/2024
Por medición de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		
Resultado de títulos públicos	181.988	-
Resultado de títulos privados	7.356	-
Resultado de Instrumentos financieros derivados:	253.104	139.818
Operaciones a término	253.104	139.818
Resultado de otros títulos privados	(83.750)	(42.917)
Por inversiones en Instrumentos de Patrimonio	(11.434)	(139.464)
TOTAL	347.264	(42.563)

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Ingreso / (Egreso) Financiero	
	Medición obligatoria	
	31/03/2025	31/03/2024
Intereses y ajustes por aplicación de tasa de interés efectiva de activos financieros medidos a costo amortizado		
Ingresos por intereses:		
Por títulos privados	2.187.439	2.757.665
Por títulos públicos	52.568.958	22.908.834
Por Obligaciones Negociables	4.835.805	1.881.235
Por préstamos y otras financiaciones:	14.251.726	4.412.734
Sector Financiero	9.875.510	19.159
Sector Privado no Financiero:	4.376.216	4.393.575
Adelantos	3.099.955	3.970.766
Documentos	962.513	421.619
Hipotecarios	-	1.190
Otros	313.748	-
Residentes en el exterior		
Por operaciones de pase y cauciones:	221.114	228.885.242
Banco Central de la República Argentina	-	228.798.821
Otras Entidades Financieras	221.114	86.421
TOTAL	74.065.042	260.845.710
Egresos por intereses:		
Por Depósitos	(33.472.169)	(166.489.955)
Sector Privado no Financiero:	(33.472.169)	(166.489.955)
Cuentas corrientes	(20.431.691)	(156.759.152)
Cajas de ahorro	(420)	(248)
Plazo fijo e inversiones a plazo	(13.040.058)	(9.730.555)
Por operaciones de pase y cauciones:	(559.557)	(528.370)
Otras Entidades financieras	(559.557)	(528.370)
Por otros pasivos financieros	(139.015)	(12.268.663)
Por otras obligaciones por intermediación financiera	(139.015)	(12.268.663)
TOTAL	(34.170.741)	(179.286.988)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO Q
(Cont.)

**APERTURA DE RESULTADOS SEPARADOS CORRESPONDIENTE A LOS PERIODOS
FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024**

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ingresos por Comisiones	Resultado del ejercicio	
	Medición obligatoria	
	31/03/2025	31/03/2024
Comisiones vinculadas con obligaciones	286.662	204.427
Comisiones vinculadas con créditos	520.281	453.987
Comisiones vinculadas con valores mobiliarios	638.020	249.552
Comisiones por operaciones de exterior y	11.761	7.488
TOTAL	1.456.724	915.454
Egresos por Comisiones		
Comisiones por operaciones de exterior y cambio	(10.101)	(10.733)
Otros	(840.528)	(658.110)
TOTAL	(850.629)	(668.843)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

BANCO DE VALORES S.A. - Sarmiento 310 - Ciudad Autónoma de Buenos Aires
 Fecha en que se cumple el plazo de duración de la sociedad: 17/12/2077

ANEXO R

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del periodo	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 31/03/2025
		PCE de los próximos 12 meses	PCE de vida remanente del activo			
			IF con increm. signif. del riesgo crediticio	IF con deterioro crediticio		
Operaciones de pase y cauciones	-	361	-	-	22	339
Otros activos financieros	292	11.760	-	-	21	12.031
Préstamos y otras financiaciones	950.913	454.762	(2)	585.521	115.333	1.875.861
Otras Entidades Financieras	19.757	9.156	-	-	1.619	27.294
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	931.156	445.606	(2)	585.521	113.714	1.848.567
Adelantos	289.456	(40.349)	(2)	-	24.109	224.996
Documentos	379.237	329.694	-	-	28.829	680.102
Arrendamientos Financieros	95.831	27.526	-	-	8.408	114.949
Otros	166.632	128.735	-	585.521	52.368	828.520
Otros títulos de deuda	230.632	118.410	(4.930)	-	18.070	326.042
TOTAL DE PREVISIONES	1.181.837	585.293	(4.932)	585.521	133.446	2.214.273

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

JUAN I. NÁPOLI
 Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 20-05-2025
 DELOITTE & Co. S.A
 (Registro de Sociedades Comerciales
 C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
 Contador Público U.B.A.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL ALBERTO REAL
 Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
 Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La presente reseña informativa ha sido elaborada sobre la base de los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2025, conforme al marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA").

Durante el período que finalizó el 31 de marzo de 2025, la Entidad obtuvo un resultado integral consolidado total de \$13.229.290, conformado por un Resultado Neto del periodo positivo de \$13.510.240 y por Otros Resultados Integrales negativos de \$280.950, provenientes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Este resultado representa un incremento del 291,5% respecto al resultado integral total del mismo periodo del ejercicio anterior, que ascendió a \$3.379.378.

La variación del resultado con relación al mismo periodo del 2024 corresponde principalmente a los siguientes factores:

- El Ingreso Operativo Neto mostró una caída del 44,7%, reflejada en una disminución del 50% en el Resultado Neto por Intereses y un aumento del 95% en el Resultado Neto por Comisiones en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Estas variaciones se explican por los siguientes factores:
En cuanto a los ingresos por intereses, durante el primer trimestre del año, cayeron un 71%, mientras que los Egresos por Intereses disminuyeron en un 80%, lo que mitigó la caída en el resultado neto por intereses.
Se registró un aumento en Otros Ingresos Operativos del 56% y un incremento en el Cargo por Incobrabilidad del 8%, afectando la rentabilidad del período.
- Durante el primer trimestre del 2025, el Resultado Operativo tuvo una baja del 43% respecto del resultado del mismo periodo del ejercicio anterior, pasando de \$55.579.136 en 2024 a \$31.249.052 en 2025. En este mismo ejercicio, los gastos operativos mostraron una reducción significativa del 46% respecto al ejercicio anterior, lo que contribuyó a atenuar la caída en el resultado operativo.
- El Resultado Negativo por efecto de la posición monetaria neta, fue de \$10.543.138, lo cual representa una baja del 79% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. Esta variación se debe al movimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual registró un crecimiento del 8,6% desde diciembre 2024 hasta marzo de 2025, mientras que en el mismo período del Ejercicio anterior fue del del 51,6%. Además, este resultado se vio influenciado por un mayor patrimonio neto sujeto a actualización.

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados de Banco de Valores S.A. al 31 de marzo de 2025, preparados de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA, que, tal como se indica en la Nota 2. a dichos estados financieros, se basan 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 las excepciones detalladas en la Nota 2.1.1. a los mencionados estados financieros: a) sobre la no aplicación de la sección 5.5 "Deterioro de Valor" de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", y b) sobre los instrumentos de deuda del sector público que las entidades financieras reciban en canje de otros, reconocidos inicialmente al valor contable que a la fecha de dicho canje posean los instrumentos entregados. En consecuencia, estas excepciones deben ser tenidas en cuenta en la interpretación de la información que la Entidad brinda en la información adjunta sobre su situación financiera, sus resultados y los flujos de su efectivo.

Los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2025 han sido ajustados para que queden expresados

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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.

Por lo tanto, 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. El Estado de Situación Financiera Consolidado, 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 marzo de 2025, se presentan en forma comparativa con los de cierre del mismo ejercicio precedente.

Distribución de Resultados

Con posterioridad al cierre del trimestre, en cumplimiento de la normativa vigente emitida por el BCRA y de acuerdo con la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de Banco de Valores S.A., celebrada el 24 de abril de 2025, fueron asignados para incrementar la reserva legal de la Entidad 4.236.039 y 4.236.039 al pago de dividendos en efectivo.

1. ESTRUCTURA PATRIMONIAL/ EVOLUCIÓN PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL CONSOLIDADO

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Efectivo y depósitos en bancos	341.384.322	905.091.608	554.551.270	381.608.669	786.497.959
Operaciones de pase	1.500.921	1.010.439.760	87.145.987	358.715.198	986.040.878
Otros Activos financieros	44.254.884	6.557.390	454.250	482.450	518.813
Préstamos y Otras Financiaciones	316.627.165	40.381.574	23.729.739	89.117.055	19.731.686
Otros Títulos de deuda	655.971.555	89.032.746	759.289.903	396.444.868	263.440.579
Activos financieros entregados en garantía	68.319.005	105.467.757	63.775.616	29.275.451	28.073.528
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	-	-	7.989	832.988	-
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	499.545	351.095	100.869	56.220	368.445
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	13.831	33.424	-	-	884.479
Propiedad, planta y equipo	10.401.081	9.658.879	9.791.334	10.890.860	11.853.079
Activos intangibles	50.883.354	565.778	168.456	448.422	922.099
Activos por impuesto a las ganancias diferido	216.999	2.879.644	-	3.290.647	6.851.446
Otros Activos no financieros	2.367.261	1.591.152	1.802.559	2.241.825	2.391.126
Total del Activo	1.540.189.886	2.172.050.807	1.500.817.972	1.273.404.653	2.107.574.117

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Depósitos	1.076.101.436	1.919.822.429	1.314.648.412	1.110.272.901	1.944.433.708
Instrumentos derivados P	750	-	-	-	192
Operaciones de pase (pasivo)	85.396.216	3.622.331	3.953.146	5.420.527	4.010.501
Otros pasivos financieros	114.131.806	68.862.768	20.012.279	1.115.704	2.506.422
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	39	889	272	843
Obligaciones negociables emitidas	32.355.265	-	-	-	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	3.816.082	11.438.973	889.685	-	8.907.225
Provisiones	1.520.424	446.194	442.971	1.618.245	1.044.275
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	-	-	3.203.921	-	-
Otros pasivos no financieros	13.667.658	13.382.061	10.765.692	9.023.396	10.083.508
Total Pasivo	1.326.989.662	2.017.574.795	1.353.916.995	1.127.451.045	1.970.986.674
TOTAL PATRIMONIO NETO	213.200.224	154.476.012	146.900.977	145.953.608	136.587.443
Total Pasivo más Patrimonio Neto	1.540.189.886	2.172.050.807	1.500.817.972	1.273.404.653	2.107.574.117

2. ESTRUCTURA DE RESULTADOS/ EVOLUCIÓN PRINCIPALES RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Resultado neto por intereses	40.849.673	81.558.722	43.287.877	30.969.154	24.977.287
Resultado neto por comisiones	569.327	292.473	593.434	735.882	1.393.058
Ingreso operativo neto	47.453.285	85.785.923	48.262.429	35.759.181	31.437.981
Resultado operativo	31.249.052	55.579.136	26.686.882	18.269.025	15.686.268
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(588)	-	-	-	-
Resultado por la posición monetaria neta	(10.543.138)	(49.735.014)	(26.401.184)	(18.997.214)	(13.717.478)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(7.195.086)	(432.146)	(655.511)	(631.179)	(871.869)
Resultado neto del ejercicio	13.510.240	5.411.976	-369.813	-1.359.368	1.096.921
Resultado neto del ejercicio atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	13.500.560	5.401.211	(369.511)	(1.358.276)	1.093.529
Las participaciones no controladas	9.680	10.765	(302)	(1.092)	-
Otros resultados Integrales	(280.950)	(2.032.598)	81.304	78.683	(11.454)
Resultado Integral Total	13.229.290	3.379.378	(288.509)	(1.280.685)	1.082.075
Resultado Integral Total atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	13.219.902	3.368.613	(288.207)	(1.279.593)	1.082.075
Las participaciones no controladas	9.388	10.765	(302)	(1.092)	-

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	(175.615.082)	422.819.758	270.167.923	93.398.636	275.706.527
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	(1.103.368)	(381.903)	(26.031)	(28.307)	(405.606)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	32.355.263	(20)	726	272	(1.552)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	3.562.517	78.913	1.045.326	736.587	1.090.999
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(36.490.221)	(289.976.133)	124.043.785	(94.254.408)	(99.167.986)
Total de fondos generados/(aplicados) durante el período	(177.290.891)	132.540.615	395.231.729	-147.221	177.222.382

4. NIVEL DE ACTIVIDAD (*)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023
Cuentas corrientes	1.192	962	978
Caja de ahorros	1.359	1.392	1.340
Plazos Fijos	99	124	175
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.650	2.478	2.493
Cuentas especiales	350	326	313
Caja de ahorros	245	243	213
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	595	569	526
Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	171	40	30
Mercado de Capitales			
Cantidad de fideicomisos bajo administración	100	109	152
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	11	9	11
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	347	310	293
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios	12	14	13

- 4 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

5. INDICADORES (*) (1)(2)

	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Activos líquidos / Depósitos	64,37%	99,78%	100,20%	87,70%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,82%	3,60%	3,56%	2,34%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	30,16%	19,20%	26,71%	36,41%
Ingresos por servicios /Gastos de Adm.	28,43%	28,10%	35,63%	44,15%
Solvencia (P.Netos s/ Total de Pasivo)	16,07%	7,66%	10,85%	12,95%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	9,70%	6,20%	9,25%	6,64%
ROE	20,96%	19,50%	10,39%	5,62%

(1) Los indicadores se encuentran calculados conforme a metodología del BCRA.

(2) Activos líquidos incluye la posición en Notaliq considerando que se trata de un activo de alta liquidez asegurada por el BCRA.

6. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO (*)

Con respecto a las perspectivas del Banco para el ejercicio 2025:

- El contexto económico de Argentina continuará determinado por las políticas de ajuste macroeconómico, la evolución de la inflación, la actividad económica y la estabilidad financiera. Se espera que la actividad económica muestre signos de recuperación gradual, impulsada por la normalización de las variables macroeconómicas y una inflación a la baja. Durante el primer trimestre de 2025 ya ha mostrado signos de recuperación en diferentes industrias y existen proyecciones que sostienen crecimiento de PBI durante este año.
- En lo que respecta al sistema financiero, las perspectivas indican que las entidades continuarán mostrando buenos índices de solvencia y liquidez. La oferta crediticia tanto para empresas como para individuos ha mostrado signos de crecimiento y se proyecta un buen incremento en 2025 tanto en moneda local como extranjera.
- 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. El 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. En consecuencia, durante este ejercicio se proyecta un crecimiento de la cartera de clientes enfocados en los servicios financieros como banco corporativo expandiendo también la gama de negocios y al mismo tiempo continuar enfocados en consolidar el segmento de la banca especializada, capitalizando su capacidad de estructuración y administración de productos dirigidos al mercado de capitales.

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

RESEÑA INFORMATIVA AL 31 DE MARZO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

- En línea con el objetivo de crecimiento en cartera de clientes y servicios, hacia fines del año 2024 Banco de Valores dio origen a una nueva subsidiaria local denominada Valo Securities SAU cuyo objeto social es funcionar como Agente de Negociación en el mercado de capitales argentino.
- En materia regional, para el año 2025 se prevé el inicio de actividades de Valores Paraguay Fiduciaria y de BT Valo (EEUU) afianzando la presencia regional y el crecimiento de los negocios.

La Entidad seguirá monitoreando las condiciones del mercado y ajustando su estrategia en función de la evolución del entorno económico y regulatorio, con el objetivo de fortalecer su crecimiento y rentabilidad a mediano y largo plazo. Además, continuará impulsando su expansión regional tras la autorización del Banco Central de Paraguay para operar como Empresa Fiduciaria en Paraguay.

(*) No cubierto por el Informe del Auditor.

- 6 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 20-05-2025
DELOITTE & Co. S.A.
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señores
Presidente y Directores de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT N°: 30-57612427-5
Domicilio legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros consolidados condensados de períodos intermedios

1. Identificación de los estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera intermedia consolidada condensada al 31 de marzo de 2025, los estados intermedios consolidados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 41, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos A a D, H a K, L, N, O, Q y R.

2. Responsabilidades del Directorio de la Entidad en relación con los estados financieros intermedios condensados

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “*Información financiera intermedia*” (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Las NIIF fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descritas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidades de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para Entidades Financieras emitidas por el BCRA

aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética. Somos independientes de Banco de Valores S.A. 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 RT 37 de la FACPCE.

Una revisión de estados financieros de períodos intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos lleve a pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA y, en particular, con la NIC 34.

5. Énfasis sobre base contable

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos que indica que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que presenta ciertas diferencias con respecto a las NIIF descritas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

6. Otras cuestiones

- a) Hemos emitido por separado un informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en la sección 1 de este informe.
- b) Los estados financieros consolidados condensados de la Entidad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron su informe con opinión favorable; con fecha 7 de marzo de 2025.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados de la Entidad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 fueron revisados por otros profesionales, quienes emitieron su informe con conclusión favorable; con fecha 21 de mayo de 2024.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y con las resoluciones pertinentes del BCRA y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, requerida por la CNV, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 384.814.188,95 y no era exigible a esa fecha.
- f) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de mayo de 2025

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)

Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE REVISIÓN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS DE PERÍODOS INTERMEDIOS

Señores
Presidente y Directores de
BANCO DE VALORES S.A.
CUIT N°: 30-57612427-5
Domicilio legal: Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros separados condensados de períodos intermedios

1. Identificación de los estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. (la Entidad), que comprenden el estado de situación financiera intermedia separada al 31 de marzo de 2025, los estados intermedios separados condensados de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al período de tres meses finalizado en dicha fecha, así como información explicativa seleccionada incluida en las notas 1 a 41, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos A a D, H a K, L, N, O, Q y R.

2. Responsabilidades del Directorio de la Entidad en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

El Directorio de la Entidad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) y, en particular, con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “*Información financiera intermedia*” (NIC 34). Tal como se indica en la nota 2.1 a los estados financieros intermedios condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”, por su sigla en inglés). Las NIIF fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descritas en la mencionada nota. Asimismo, el Directorio de la Entidad es responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

3. Responsabilidades de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos basada en nuestra revisión. Hemos llevado a cabo nuestra revisión de conformidad con las normas de revisión de estados financieros de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE y con las Normas Mínimas sobre Auditorías Externas para Entidades Financieras emitidas por el BCRA aplicables a la revisión de estados financieros de períodos intermedios. Dichas normas exigen que

cumplamos los requerimientos de ética. Somos independientes de Banco de Valores S.A. 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 RT 37 de la FACPCE.

Una revisión de estados financieros de períodos intermedios consiste en hacer indagaciones, principalmente ante las personas responsables de los asuntos financieros y contables, así como en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de que hayan llegado a nuestro conocimiento todas las cuestiones significativas que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos lleve a pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de Banco de Valores S.A. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA y, en particular, con la NIC 34.

5. Énfasis sobre base contable

Sin modificar nuestra conclusión, queremos enfatizar lo mencionado en la nota 2.1. a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos que indica que los mismos han sido preparados de acuerdo con el marco de información financiera establecido por el BCRA, que presenta ciertas diferencias con respecto a las NIIF descriptas en la citada nota. Esta cuestión debe ser tenida en cuenta para una adecuada interpretación de los estados financieros intermedios adjuntos.

6. Otras cuestiones

- a) Hemos emitido por separado un informe de revisión sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados de Banco de Valores S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en la sección 1 de este informe.
- b) Los estados financieros separados condensados de la Entidad correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron su informe con opinión favorable; con fecha 7 de marzo de 2025.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados de la Entidad correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2024 fueron revisados por otros profesionales, quienes emitieron su informe con conclusión favorable; con fecha 21 de mayo de 2024.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y con las resoluciones pertinentes del BCRA y de la Comisión Nacional de Valores (CNV).
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes.
- c) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad.
- d) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en la sección 3 de este informe, hemos revisado la Reseña informativa correspondiente al periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, requerida por la CNV, preparada por el Directorio, y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- e) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 384.814.188,95 y no era exigible a esa fecha.
- f) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida líquida requeridas por la citada normativa.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de mayo de 2025

DELOITTE & Co. S.A.

(Registro de Sociedades Comerciales

C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 - F°3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)

Contador Público (U.B.A.)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía ("DTTL"), su red de firmas miembro, y sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades únicas e independientes y legalmente separadas. DTTL (también conocida como "Deloitte Global") no brinda servicios a los clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de DTTL y sus firmas miembros puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número de compañía 07271800, con domicilio legal en Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A, 3TR, United Kingdom.

INFORME DE REVISIÓN DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA SOBRE LOS ESTADOS CONTABLES DE PERÍODO INTERMEDIO

A los Señores Accionistas del
BANCO DE VALORES S.A.
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

I. Informe sobre los estados contables

1. Identificación de los documentos examinados

En cumplimiento de disposiciones legales, reglamentarias y estatutarias vigentes hemos recibido para nuestra consideración el Estado Separado de Situación Financiera de **BANCO DE VALORES S.A.** al **31 de marzo de 2025**, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de Otros Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y las Notas y Anexos que los complementan. Además, hemos recibido los Estados Financieros Consolidados por el período finalizado en esa fecha, del **BANCO DE VALORES S.A.** y sus sociedades controladas. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre dichos documentos basados en el trabajo que se menciona en el párrafo siguiente.

2. Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados contables

Los Estados Financieros adjuntos han sido preparados por la Sociedad de acuerdo con las normas contables establecidas por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.), que, tal como se indica en la nota 2. a los estados financieros adjuntos, se basa en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), y en particular para los estados financieros condensados de período intermedio en la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia”, 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 las excepciones que fueran establecidas por el BCRA que se explican en la mencionada nota. El Directorio de la Entidad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de información financiera libre de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

3. Responsabilidad de la Comisión Fiscalizadora en relación con los estados contables

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas 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. N° 96/2022 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Dichas normas requieren que el examen de los mencionados estados contables se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados contables de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el apartado 1. precedente, hemos examinado la revisión efectuada por los auditores externos Deloitte & Co. S.A., quienes emitieron su informe sin salvedades de fecha 20 de mayo de 2025, suscripto por el socio de la firma Contador Público Guillermo D. Cohen, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes para la revisión de estados contables de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de

la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los auditores externos mencionados han llevado a cabo su examen de conformidad con las normas de revisión de estados contables de períodos intermedios establecidas en la sección IV de la Resolución Técnica N° 37 de la F.A.C.P.C.E. adoptada por el C.P.C.E.C.A.B.A. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del C.P.C.E.C.A.B.A.

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

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.

Informamos, además, que 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 las garantías de los Directores.

Dejamos expresa mención que somos independientes del **BANCO DE VALORES S.A.** y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con el código de ética del C.P.C.E.C.A.B.A. y de lo previsto en las RT N° 15 y 37 de la F.A.C.P.C.E.

4. Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada llamó nuestra atención que nos hiciera pensar que los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1 no se encuentran presentados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con el marco de información contable establecido por el BCRA mencionado en el párrafo 2.

5. Énfasis sobre ciertos aspectos revelados en los estados financieros y otras cuestiones

Sin modificar la conclusión expresada en el párrafo 4, llamamos la atención sobre lo indicado en la nota 2.1 a los estados financieros adjuntos referida a que, 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 marzo de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 2.214.860.000 (1,04%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 20.580.158.000, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 3.618.139.000 (1,70%)

II. Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informamos, además, en cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias vigentes que:

- a) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos han sido preparados, en todos los aspectos significativos, de acuerdo con las normas aplicables de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y con las resoluciones pertinentes del BCRA y de la Comisión Nacional de Valores (CNV),
- b) Las cifras de los estados financieros intermedios condensados adjuntos surgen de los registros contables de la Entidad que, en sus aspectos formales, han sido llevados de conformidad con las disposiciones legales vigentes,

- c) Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos se encuentran pendientes de transcripción en el libro Inventarios y balances de la Entidad,
- d) Según surge de los registros contables de la Entidad, el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 384.814.188,95 y no era exigible a esa fecha,
- e) En virtud de lo requerido por la Resolución General N° 622/13 de la CNV, informamos que no tenemos observaciones que formular sobre la información incluida en la nota 34 a los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos relacionada con las exigencias de Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida Líquida requeridas por la citada normativa,
- f) Hemos realizado las restantes tareas de control de legalidad previstas por el artículo 294 de la Ley N° 19.550, que consideramos necesarios 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 20 de mayo 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