



**Estados Financieros Consolidados y Separados
Condensados por el periodo intermedio de seis
meses finalizado el 30 de junio 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 30 DE JUNIO 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
Estado 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	64
Estados de Situación Financiera Separados	76
Estados del Resultado Integral Separados	78
Estados de Otros Resultados Integrales Separados	79
Ganancia por acción Separado	80
Estados de Cambios en el Patrimonio Separados	81
Estados de Flujos de Efectivo y sus Equivalentes Separados	83
Notas a los Estados Financieros Separados	85
Anexos a los Estados Financieros Separados	111
Reseña Informativa	S/N
Informes sobre Revisión de Estados Financieros Condensados de período 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: 30 de junio 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: Guillermo D. Cohen
 Asociación Profesional: DELOITTE & Co. S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		379.399.034	596.410.336
Efectivo		11.891.619	22.650.312
Entidades Financieras y corresponsales		367.503.601	573.759.878
BCRA		365.773.789	570.284.501
Otras del país y del exterior		1.729.812	3.475.377
Otros		3.814	146
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	A	62.124.287	1.137.436
Instrumentos derivados	8	75.400	-
Otros activos financieros	10	36.302.588	14.821.748
Préstamos y otras financiaciones	B y C	585.863.285	247.237.633
B.C.R.A.		240	-
Otras Entidades financieras		329.417.495	117.947.492
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		256.445.550	129.290.141
Otros Títulos de Deuda	A	442.000.138	612.152.482
Activos financieros entregados en garantía	4	146.237.008	55.573.710
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	1.364.780	628.651
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		12.163	13.279
Propiedad, planta y equipo	11	11.097.455	10.233.045
Activos intangibles	12	53.945.196	53.928.286
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	-	5.606.983
Otros activos no financieros	13	2.380.998	4.088.408
TOTAL ACTIVO		1.720.802.332	1.601.831.997

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 19-08-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
 Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	30/06/2025	31/12/2024
Depósitos	H e l	1.144.198.625	1.296.350.744
Sector Financiero		321	437
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.144.198.304	1.296.350.307
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	159.059.921	12.912.922
Otros pasivos financieros	14 / I	112.877.125	53.545.441
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	25	29
Obligaciones negociables emitidas	15	36.646.907	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	20	4.851.578	4.531.500
Provisiones	J	1.522.817	1.749.014
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	2.534.554	-
Otros pasivos no financieros	17	23.868.844	20.691.962
TOTAL PASIVOS		1.485.560.396	1.389.781.612

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	30/06/2025	31/12/2024
Capital social		996.987	996.987
Acciones Propias en Cartera		2.747	2.747
Aportes no capitalizados		48.743.728	48.379.170
Ajustes al capital		32.376.218	32.330.258
Ganancias reservadas		123.288.492	104.196.803
Otros Resultados Integrales acumulados		982.019	898.578
Resultado del período		27.935.454	24.377.759
Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora		234.325.645	211.182.302
Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras		916.291	868.083
TOTAL PATRIMONIO NETO		235.241.936	212.050.385
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.720.802.332	1.601.831.997

Las notas 1 a 41 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025		30/06/2024	
		(enero-junio)	(abril-junio)	(enero-junio)	(abril-junio)
Ingresos por intereses		189.149.845	113.120.295	402.167.513	125.638.169
Egresos por intereses		(78.475.292)	(40.900.397)	(267.161.187)	(77.094.372)
Resultado neto por intereses		110.674.553	72.219.898	135.006.326	48.543.797
Ingresos por comisiones		3.647.260	2.048.588	2.138.617	1.051.085
Egresos por comisiones		(2.038.005)	(1.042.891)	(1.395.858)	(618.385)
Resultado neto por comisiones		1.609.255	1.005.697	742.759	432.700
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor		(14.216.476)	(5.383.437)	145.160	103.727
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	(5.181.237)	(8.957.954)	(193.536)	(277.194)
Otros ingresos operativos	22	12.458.863	5.224.140	8.165.947	3.533.479
Cargo por incobrabilidad	R	(5.154.741)	(4.522.292)	(1.209.269)	(623.022)
Ingreso operativo neto		100.190.217	49.883.751	142.657.387	51.713.487
Beneficios al personal	23	(21.256.599)	(11.212.071)	(16.081.185)	(8.912.212)
Gastos de administración	24	(7.111.189)	(3.595.110)	(6.730.426)	(3.364.049)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(451.688)	(227.065)	(378.145)	(187.080)
Otros gastos operativos	25	(7.624.521)	(4.231.221)	(30.362.419)	(9.065.829)
Resultado operativo		63.746.220	30.618.284	89.105.212	30.184.317
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		(3.870)	(3.247)	(8.757)	-
Resultado por la posición monetaria neta		(20.505.684)	(9.328.628)	(75.571.046)	(22.845.660)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		43.236.666	21.286.410	13.525.409	7.329.900
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(15.295.248)	(7.667.550)	(2.517.831)	(2.059.702)
Resultado neto de las actividades que continúan		27.941.418	13.618.860	11.007.578	5.270.198
Resultado neto del período		27.941.418	13.618.860	11.007.578	5.270.198
Resultado neto del período atribuible a:					
Los propietarios de la controladora		27.935.454	13.623.155	10.988.494	5.262.526
Las participaciones no controladoras		5.964	(4.295)	19.084	7.673

Las notas 1 a 41 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025		30/06/2024	
		(enero-junio)	(abril-junio)	(enero-junio)	(abril-junio)
Resultado neto del período		27.941.418	13.618.860	11.007.578	5.270.198
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		83.746	381.591	(2.626.628)	(471.815)
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		83.746	381.591	(2.626.628)	(471.815)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		83.746	381.591	(2.626.628)	(471.815)
Total Otro Resultado Integral		83.746	381.591	(2.626.628)	(471.815)
Resultado integral total:		28.025.164	14.000.451	8.380.950	4.798.383
Atribuible a los propietarios de la controladora		28.018.895	14.004.129	8.364.710	4.792.119
Atribuible a participaciones no controladoras		6.269	(3.678)	16.240	6.264

Las notas 1 a 41 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**

Ganancia por acción	Anexos / Notas	30/06/2025	30/06/2024
Ganancia por acción Básica	27	28,02	13,12
Ganancia por acción Diluida		28,02	13,12

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Total PN de participaciones no controladoras al 30/06/2025	Total PN al 30/06/2025
	En circulación	En cartera	Primas de emisión de acciones			Legal	Otras				
Saldo al comienzo del ejercicio reexpresados	996,987	2,747	48,379,170	32,330,258	896,578	52,988,477	51,208,326	24,377,759	211,182,302	868,083	212,050,385
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 24-04-2025:											
Reserva legal	-	-	-	-	-	4,875,552		(4,875,552)	-	-	-
Reserva facultativa	-	-	-	-	-		14,626,655	(14,626,655)	-	-	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-		-	(4,875,552)	(4,875,552)	-	(4,875,552)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022											
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	-	-	364,558	45,960	-		(410,518)	-	-	-	-
Resultado total integral del periodo					83,441			27,935,454	28,018,895	6,269	28,025,164
- Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	27,935,454	27,935,454	5,964	27,941,418
- Otro Resultado Integral del periodo	-	-	-	-	83,441	-	-	-	83,441	305	83,746
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41,939	41,939
Saldo al cierre del periodo	996,987	2,747	48,743,728	32,376,218	982,019	57,864,029	65,424,463 (1)	27,935,454	234,325,645	916,291	235,241,936

(1) Se componen de la siguiente forma:
Reserva Facultativa 64,483,841
Reserva Normativa 11,242
Plan de Compensación de Acciones -
Reserva por aplicación de las NIF por primera vez 929,380
Total Otras Reservas de utilidades 65,424,463

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-06-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-06-2025
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. NAPOLI
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. - Sarriente 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 30 DE JUNIO 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 no controladoras al 30/06/2024	Total PN de participaciones no controladoras al 30/06/2024	Total PN al 30/06/2024
	En circulación	En cartera				Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Legal	Otras				
Saldos al comienzo del periodo reexpresados	837,546	2,636	100,267	26,154,195	3,759,961	48,813,213	56,510,680		76,387,039	214,565,537	1,571,406	216,136,943
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:												
Reserva legal						4,175,265		-	(4,175,265)	-	-	-
Dividendos en efectivo						-	(7,079,000)		(16,701,058)	(23,780,058)	-	(23,780,058)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:												
Reducción de Capital (nota 1.1.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plan de Compensación de Acciones (nota 17)	-	-	208,928	95,693	-	-	-	(233,461)	-	71,160	-	71,160
Resultado total integral del periodo	-	-	-	-	(2,623,784)	-	-	-	10,988,494	8,364,710	16,244	8,380,954
- Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	10,988,494	10,988,494	19,085	11,007,579
- Otro Resultado Integral del periodo	-	-	-	-	(2,623,784)	-	-	-	-	(2,623,784)	(2,841)	(2,626,625)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(614,115)	(614,115)
Saldos al cierre del periodo	837,546	2,636	309,195	26,249,888	1,136,177	52,988,478	51,198,219	(1)	66,499,210	199,221,349	973,535	200,194,884

(1) Se componen de la siguiente forma:
Reserva Facultativa 49,857,185
Reserva Normativa 11,241
Plan de Compensación de Acciones 400,413
Reserva por aplicación de las NIF por primera vez 929,380
Total Otras Reservas de utilidades 51,198,219

(2) Ver adicionalmente nota 37.

Las notas 1 a 41 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-06-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-06-2025
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. NAPOLI
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025	30/06/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del período antes del Impuesto a las Ganancias		43.236.666	13.525.409
Ajuste por el resultado monetario total del período		20.505.684	75.571.046
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(1.406.544)	(36.711.532)
Amortizaciones y desvalorizaciones		451.688	378.145
Cargo por incobrabilidad		5.154.741	1.209.269
Otros ajustes		(7.012.973)	(38.298.946)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(517.975.821)	102.975.962
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		(60.986.851)	-
Instrumentos derivados		(75.400)	-
Operaciones de pase		(182)	1.303.655.330
Préstamos y otras financiaciones		(384.255.367)	(53.263.738)
BCRA		(240)	-
Otras Entidades financieras		(239.807.200)	(3.141.351)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(144.447.927)	(50.122.387)
Otros Títulos de Deuda		46.812.264	(660.623.252)
Activos financieros entregados en garantía		(90.663.298)	24.171.021
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(736.129)	(74.519)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		5.202.938	(591.072)
Otros activos		(33.273.796)	(510.297.808)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		229.495.992	25.025.612
Depósitos		3.804.539	(127.744.927)
Sector Público no Financiero		-	(128)
Sector Financiero		(66)	52
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		3.804.605	(127.744.851)
Instrumentos derivados		-	-
Operaciones de pase		146.146.999	(2.173.589)
Otros pasivos		79.544.454	154.944.128
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(6.833.633)	(21.821.201)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		(232.977.656)	158.565.296

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025	30/06/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.440.175)	(345.524)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.440.175)	(315.707)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		-	(29.817)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.440.175)	(345.524)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(4)	(15.340.137)
Dividendos		-	(15.340.137)
Banco Central de la República Argentina		(4)	-
Financiaciones de entidades financieras locales			
Obligaciones subordinadas			
Cambios en la participación de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control			
Otros pagos relacionados con actividades de financiación			
Cobros (Pagos):		36.646.907	4.901.451
Obligaciones negociables no subordinadas		36.646.907	
Banco Central de la República Argentina		-	4.901.451
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		36.646.903	(10.438.686)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		(5.181.237)	(193.536)
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(55.971.887)	(397.573.189)
DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(258.924.052)	(249.985.639)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	26	638.323.086	819.001.472
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	26	379.399.034	569.015.833

Las notas 1 a 41 a los estados financieros consolidados y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO AL 30 DE JUNIO 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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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. Esta operación generó la registración de una llave de negocios por 53.840.459 en el rubro de activos Intangibles. (Ver nota 12)

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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

- 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 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 30 de junio de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 2.020.316 (0,86%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 22.665.684, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 3.365.330 (1,44%).
- b) Deterioro de valor de activos financieros: De acuerdo con la Comunicación “A” 6847 del BCRA, La Entidad ha aplicado el modelo de pérdidas esperadas previsto por la sección 5.5. de la NIIF 9, excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financieros

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 seis meses finalizado el 30 de junio 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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.

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 30 de junio 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.

2.1.5. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio 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 y seis meses finalizados al 30 de junio de 2025, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de seis meses finalizado en dicha fecha, se presentan en forma comparativa con datos del mismo período del ejercicio precedente.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa (ver acápite “Unidad de medida” a continuación).

2.2. Unidad de medida

Los presentes estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio 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.

Considerando el mencionado índice, la inflación por los períodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024 fue de 15.09% y 79,77%, respectivamente y por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 fue de 117.76%.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

(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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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.
 - a. El resultado monetario sobre los componentes del efectivo y equivalentes se presenta en el estado de flujo de efectivo, luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título “Efecto del Resultado Monetario de Efectivo y Equivalentes”.

2.3. Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de la Entidad y sus subsidiarias al 30 de junio 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 30 de junio 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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.

- 18 -

- 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.

La Entidad ha consolidado sus estados financieros con las Sociedades mencionadas. A continuación, se detalla la composición accionaria en cada una de ellas al 30 de junio 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.	30.145	83,33%	83,33%
Valo Securities S.A.U.	5.000.000.000	100%	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 -

Los totales de activo, pasivo, patrimonio neto y resultados de la Entidad con sus Subsidiarias al 30 de junio de 2025 se exponen a continuación:

Entidad	Saldos al 30/06/2025			
	Activo	Pasivo	Patrimonio Neto atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio Neto atribuible a participaciones no controladoras
Banco de Valores S.A.	1.600.876.996	1.366.551.351	234.325.645	-
VAFISA	1.434.919	116.939	1.317.980	-
MERFOX	1.210	(306)	1.378	138
Valores Paraguay Fiduciaria	5.515.047	18.127	4.580.767	916.153
Valo Securities	135.843.012	127.491.885	8.351.127	-
Eliminaciones	(22.868.852)	(8.617.600)	(14.251.252)	-
Consolidado	1.720.802.332	1.485.560.396	234.325.645	916.291

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 inscrita 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 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 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.

Con fecha 17 de junio de 2025, en virtud de la convocatoria de Asamblea de Accionistas de VALOPY a fin de decidir la emisión y suscripción de acciones con prima de emisión ante la necesidad de adecuar el capital societario al mínimo establecido por el BCP, el Directorio de la entidad decidió aprobar la emisión de acciones con prima de emisión, ejercer su derecho de suscripción preferente y la realización de los aportes correspondientes. Con fecha 25 de junio de 2025 se realizó el aporte correspondiente a las acciones emitidas por VALOPY.

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.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

El 28 de enero de 2025 el Directorio de la Entidad resuelve, en virtud de la convocatoria de Asamblea de Accionistas de Valo Securities S.A.U. a fin de definir un aumento de capital de 1.000.000 a 5.000.000, aprobar que como único accionista realizara el aporte en efectivo a los efectos de integrar el aumento de capital. Así, el capital social de dicha sociedad asciende a 5.000.000, integrado en su totalidad el 28 de enero de 2025.

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 30 de junio 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 monto reconocido por el otro inversor en la asociada o negocio conjunto. Las

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

subsidiarias 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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 2.669.777.

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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 30 de junio de 2025 las provisiones de cartera normales hubieran sido 6.777.203, un 2,03% 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad no mantiene concertadas operaciones de pase activo.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	30/06/2025	31/12/2024
Operaciones de Pase		
Capital	5.009.944	12.888.264
Primas devengadas	3.932	24.658
Cauciones Tomadoras		
Capital	154.001.186	-
Primas devengadas	44.859	-
	159.059.921	12.912.922

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 5.467.139 y 13.349.360 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 30 de junio de 2025 y 2024 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Ingresos por intereses				
Por operaciones de pase	303.343	97.684	322.085.575	79.438.357
Por cauciones colocadoras	143.877	115.042	-	-
	447.220	212.726	322.085.575	79.438.357
	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Egresos por intereses				
Por cauciones tomadoras	4.068.931	2.468.039	-	-
Por operaciones de pase	915.955	574.045	641.443	81.304
	4.984.886	3.042.084	641.443	81.304

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 30 de junio 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	
	30/06/2025	31/12/2024
Por operatoria con BCRA (*)	59.909.385	40.453.949
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	5.467.139	13.349.360
Fideicomisos en garantía (*)	-	4.028
Otros (*)	80.860.484	1.766.373
Total	146.237.008	55.573.710

(*) 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

5. Trasferencias de activos financieros

Al 30 de junio 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

Los movimientos de estas provisiones al 30 de junio de 2025 se exponen en el Anexo R “Corrección de valor por pérdidas – Previsiones por riesgo de incobrabilidad”.

Adicionalmente, al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene saldos fuera del balance por 7.589 y 49.182, 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantiene las siguientes operaciones contingentes:

	30/06/2025	31/12/2024
Adelantos y créditos acordados no utilizados	202.611.746	166.146.320
Garantías otorgadas	3.570.000	529.446
	206.181.746	166.675.766

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

8. Instrumentos financieros derivados

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación y de gestión de riesgos.

Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente podría tener un impacto significativo en los resultados. La exposición de la Entidad por contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo.

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al 30 de junio 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	30/06/2025		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	39.052.750	75.400	-	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	39.052.750	75.400	-	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	39.052.750	75.400	-	- (*)

Instrumentos financieros derivados pasivos	30/06/2025		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	35.564.530	- (*)	1.243.623	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	35.564.530	- (*)	1.243.623	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	35.564.530	- (*)	1.243.623	- (*)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

Personal clave de la Gerencia son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, directa o indirectamente. La Entidad considera a los directores, gerentes y subgerentes o miembros cercanos de las familias como personal clave de la Gerencia a efectos de la NIC 24.

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

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 los préstamos a empleados, incluyendo los otorgados a gerentes de primera línea, ascienden a 1.570.714 y 1.478.703, 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 4.560.514 y 6.168.822 al 30 de junio 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 30 de junio 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		Saldo al	
	30/06/2025		31/12/2024	
Depósitos:				
- Plazo Fijo		-		6.102
- Cuenta Corriente		318		368
	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses	3 meses	6 meses	3 meses
	(enero-junio)	(abril-junio)	(enero-junio)	(abril-junio)
Egresos financieros				
- Intereses	322	14	3.002	1.026

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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.

- 31 -

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

	Saldo al 30/06/2025		Saldo al 31/12/2024	
Préstamos y otras financiaciones:				
- De títulos públicos	8.451.004		-	
Depósitos:				
- Cuenta Corriente	76.278		31	
	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Ingresos financieros				
- Intereses	58.132	39.455	-	-

Al 30 de junio 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., Valores Paraguay Fiduciaria S.A. o BT VALO LLC.

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 30 de junio 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:

	30/06/2025	31/12/2024
Activos		
Préstamos – Personales	46.641	145.720
Préstamos – Cartera Consumo y Vivienda	-	139.689

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

Pasivos

Depósitos - Cuenta Especial en Dólares	357.647	4.678.258
Depósitos - Caja de Ahorro	7.386	16.482
Depósitos - Plazo Fijo	-	11.528
Depósitos - Cuentas Corrientes	-	12

Resultados	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Ingresos por intereses – Intereses por préstamos y otras financiaciones	3.042	591	1.592	841
Egresos por intereses – Intereses por depósitos	(321)	(301)	(14.646)	(14.027)

10. Otros activos financieros

	30/06/2025	31/12/2024
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	23.374.763	1.229.793
Deudores varios	12.650.037	12.168.353
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	289.882	288.496
Fondos comunes de Inversión	10	1.148.667
	36.314.692	14.835.309
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.104)	(13.561)
	36.302.588	14.821.748

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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se encuentran expuestos a continuación:

	30/06/2025	31/12/2024
Inmuebles	8.820.766	8.913.485
Máquinas y equipos	1.449.555	597.241
Mobiliario e Instalaciones	365.317	392.202
Derecho de uso por arrendamientos financieros	213.892	312.191
Obras en curso	247.925	17.926
	11.097.455	10.233.045

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se encuentran expuestos a continuación:

	30/06/2025	31/12/2024
Llave de negocio	53.840.459	53.831.430
Licencias	104.737	96.856
	53.945.196	53.928.286

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta en el rubro Activos Intangibles un saldo de \$ **53.840.459** de Llave de negocio, originado en la reorganización societaria entre Banco de valores S.A. con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. Dicho valor llave es contabilizado de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

La Entidad, de acuerdo con lo dispuesto por la NIIF 3 y la NIC 38 "Activos intangibles", ha definido que la llave de negocio se reconoce como un activo intangible de vida útil indefinida y, por lo tanto, no se amortiza.

La Sociedad evaluará al menos una vez por año, o con mayor frecuencia si existen indicios de deterioro, el valor recuperable de la llave de negocio conforme a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

13. Otros activos no financieros

	30/06/2025	31/12/2024
Pagos efectuados por adelantado	1.101.095	530.179
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.032.026	1.718.154
Obras de arte y piezas de colección	206.725	206.724
Anticipos al personal	-	1.632.246
Otros	41.152	1.105
	2.380.998	4.088.408

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

14. Otros pasivos financieros

	30/06/2025	31/12/2024
Transferencias Inmediatas	68.601.880	34.721.176
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	22.518.399	1.463.556
Prestamos de títulos públicos a pagar	20.406.777	-
Operaciones por cuenta de terceros	944.364	226.532
Arrendamientos financieros a pagar	186.068	245.119
Otros	219.637	16.889.058
	112.877.125	53.545.441

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 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 30/06/2025	30/06/2025	31/12/2024
ON BANCO DE VALORES Clase I	11/03/2025	11/03/2027	USD 30.000.000	USD 30.000.000	36.646.907	-
Total					36.646.907	-

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

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 30 de junio 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.

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

	30/06/2025	31/12/2024
Beneficios a empleados a pagar	9.417.549	12.219.503
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	5.981.041	1.362.559
Deudas fiscales	5.445.342	3.410.483
Acreedores varios	2.783.152	2.995.970
Otros	241.760	703.447
	23.868.844	20.691.962

18. Beneficios a empleados a pagar**Beneficios a corto plazo**

	30/06/2025	31/12/2024
Provisión gratificaciones	5.227.752	4.780.314
Provisión vacaciones	3.063.470	2.753.521
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.126.327	4.685.668
	9.417.549	12.219.503

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

Programa de compensación de acciones

Con fecha 28 de marzo de 2022, el Directorio de la Entidad aprobó, ad-referéndum de la Asamblea de Accionistas, la implementación de un programa de compensación en acciones al personal ejecutivo mediante la entrega de acciones propias de la Entidad adquiridas en los términos del artículo 64 y siguientes de la ley 26.831 (el "Programa").

El Programa tendrá las siguientes características principales:

- Cantidad máxima de acciones a asignar, 5.618.197 acciones en cartera, correspondientes a las compras oportunamente efectuadas por el Banco de Valores S.A.
- Beneficiarios: principales ejecutivos de Banco de Valores S.A. conforme lo determine el Comité de Remuneraciones e Incentivos.
- Plazo de permanencia como empleado del Banco a partir de la concesión de la retribución en acciones para lograr su irrevocabilidad: Será condición para los beneficiarios mantener su calidad de empleados del Banco por un período no inferior a 24 meses a partir de la concesión de la retribución, plazo durante el cual los beneficiarios no podrán ejercer los derechos políticos emergentes de dichas acciones. Transcurrido ese lapso, el beneficio se considerará irrevocable y el beneficiario podrá disponer de la totalidad de las acciones asignadas oportunamente
- Vigencia del programa: el monto total de las acciones del programa podrá ser asignado al personal durante los ejercicios 2022 a 2025 (inclusive).

Con fecha 19 de mayo de 2022, el mencionado Programa ha sido aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, la cual delegó en el Directorio la fijación del resto de los términos y condiciones de dicho Programa. Asimismo, en la misma fecha, teniendo en consideración lo resuelto por el Comité de Remuneraciones e Incentivos de la Entidad, el Directorio resolvió asignar 1.459.087 acciones a los beneficiarios.

Con fecha 19 de enero de 2023, en el marco del mencionado programa y de acuerdo con lo recomendado por el Comité de Remuneraciones e Incentivos, se resolvió asignar 1.522.663 acciones a los Beneficiarios.

El valor razonable de los servicios recibidos se reconoce como un gasto en la línea Beneficios al Personal a medida que los beneficiarios prestan dichos servicios a la Entidad. Dicho valor razonable se determina a la fecha de concesión del plan y no se modifica posteriormente por cambios en el valor de las acciones. Como contrapartida al gasto se reconoce una reserva específica como incremento en el Patrimonio.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	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” 30/06/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total “Después de los 12 meses” 30/06/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	379.399.034	-	-	-	-	-	-	-	-	379.399.034
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	62.124.287	-	-	-	62.124.287	-	-	-	62.124.287
Instrumentos derivados	-	75.400	-	-	-	75.400	-	-	-	75.400
Otros activos financieros	-	36.022.976	-	289.882	-	36.312.858	1.834	-	1.834	36.314.692
Préstamos y otras financiaciones	-	331.150.985	117.018.373	58.991.198	12.668.035	519.828.591	42.635.659	29.553.033	72.188.692	592.017.283
- B.C.R.A.	-	240	-	-	-	240	-	-	-	240
- Otras Entidades financieras	-	180.566.922	106.104.488	44.100.162	-	330.771.572	-	-	-	330.771.572
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	150.583.823	10.913.885	14.891.036	12.668.035	189.056.779	42.635.659	29.553.033	72.188.692	261.245.471
Otros Títulos de Deuda	-	130.425.655	67.984.921	66.525.024	47.694.443	312.630.043	49.815.436	80.030.611	129.846.047	442.476.090
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	146.237.008	146.237.008	146.237.008
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	1.364.780	1.364.780	1.364.780
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	12.163	12.163	12.163
TOTAL ACTIVO	379.399.034	559.799.303	185.003.294	125.806.104	60.362.478	930.971.179	92.452.929	257.197.595	349.650.524	1.660.020.737

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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.

- 38 -

	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" 30/06/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/06/2025	Total
Depósitos	-	1.045.846.755	351.870	98.000.000	-	1.144.198.625	-	-	-	1.144.198.625
- Sector Financiero	-	321	-	-	-	321	-	-	-	321
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.045.846.434	351.870	98.000.000	-	1.144.198.304	-	-	-	1.144.198.304
Operaciones de pase y cauciones		159.059.921	-	-	-	159.059.921	-	-	-	159.059.921
Otros pasivos financieros		112.877.125	-	-	-	112.877.125	-	-	-	112.877.125
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras		25	-	-	-	25	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	824.408	-	824.408	-	35.822.499	35.822.499	36.646.907
TOTAL PASIVO	-	1.317.783.826	351.870	98.824.408	-	1.416.960.104	-	35.822.499	35.822.499	1.452.782.603

	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	596.410.336	-	-	-	-	-	-	-	-	596.410.336
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	1.137.436	-	-	-	1.137.436	-	-	-	1.137.436
Otros activos financieros	-	14.544.701	-	288.496	-	14.833.197	2.111	-	2.111	14.835.308
Préstamos y otras financiaciones	-	157.291.852	49.525.507	3.137.699	2.362.524	212.317.582	19.346.228	18.140.740	37.486.968	249.804.550
- Otras Entidades Financieras	-	70.439.821	48.602.151	-	-	119.041.972	-	-	-	119.041.972
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	86.852.031	923.356	3.137.699	2.362.524	93.275.610	19.346.228	18.140.740	37.486.968	130.762.578
Otros Títulos de Deuda	-	44.865.625	56.665.436	172.609.903	186.687.542	460.828.506	69.557.351	83.122.384	152.679.736	613.508.242
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	55.573.710	55.573.710	55.573.710
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	628.651	628.651	628.651
TOTAL ACTIVO	596.410.336	217.839.614	106.190.943	176.036.098	189.050.066	689.116.721	88.905.690	157.465.485	246.371.176	1.531.898.233

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

	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	-	1.221.374.287	38.145.432	36.831.025	-	1.296.350.744	-	-	-	1.296.350.744
- Sector Financiero	-	437	-	-	-	437	-	-	-	437
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.221.373.850	38.145.432	36.831.025	-	1.296.350.307	-	-	-	1.296.350.307
Operaciones de pase y cauciones	-	12.912.922	-	-	-	12.912.922	-	-	-	12.912.922
Otros pasivos financieros	-	53.545.441	-	-	-	53.545.441	-	-	-	53.545.441
Financiamientos recibidos del BCRA y otras instituciones financieras	-	29	-	-	-	29	-	-	-	29
TOTAL PASIVO	-	1.287.832.679	38.145.432	36.831.025	-	1.362.809.136	-	-	-	1.362.809.136

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:

- 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.
- 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.
- 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

- 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 30 de junio 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 inicien a partir del 1° de enero de 2021 inclusive, un esquema de alícuotas escalonadas de 25%, 30% y 35% que se aplicarán progresivamente de acuerdo al nivel de ganancias netas imponibles acumuladas al cierre de cada ejercicio. En los presentes estados financieros, la Entidad ha determinado el impuesto a las ganancias intermedias utilizando la tasa impositiva que estima que resultará aplicable a las ganancias totales esperadas del ejercicio.

- c) En los estados financieros consolidados, el activo por impuesto (corriente y diferido) de una entidad del Grupo no se compensará con el pasivo por impuesto (corriente y diferido) de otra entidad del Grupo, porque corresponden a impuestos a las ganancias que recaen sobre sujetos fiscales diferentes y además no tienen legalmente frente a la autoridad fiscal el derecho de pagar o recibir una sola cantidad que cancele la situación neta. En consecuencia, al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Banco de Valores S.A. reconoció un activo/(pasivo) por impuesto diferido de (2.534.554) y 5.619.512 respectivamente.

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.:

	30/06/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	1.802.669	7.197.333
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(5.244.554)	(11.741.718)
Saldo a pagar	(3.441.885)	(4.544.385)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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

	30/06/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	15.730	12.608
Saldo a favor	15.730	12.608

Mercado de Futuros y Opciones S.A.:

	30/06/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	388	277
Saldo a favor	388	277

Valo Securities S.A.U.:

	30/06/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	31.670	-
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(1.457.481)	-
Saldo a favor	(1.425.811)	-

La evolución del Activo / Pasivo neto por impuesto diferido al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se resume del siguiente modo:

	30/06/2025	31/12/2024
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	(5.606.983)	3.514.286
Ajuste activo diferido	-	(18.689)
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	3.072.429	2.111.386
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al cierre del período	(2.534.554)	5.606.983

A continuación, se exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los períodos finalizados el 30 de junio de 2025 y de 2024:

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	5.244.554	3.235.938	(94.464)	(94.464)
Resultado por efecto monetario	6.978.265	6.750.798	2.933.624	2.154.166
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	3.072.429	(2.319.186)	(321.329)	-
Impuesto a las ganancias neto	15.295.248	7.667.550	2.517.831	2.059.702

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

- 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 30 de junio 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

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(5.181.237)	(8.957.954)	(193.536)	(277.194)
	(5.181.237)	(8.957.954)	(193.536)	(277.194)

22. Otros ingresos operativos

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Comisiones por depositario de FCI	8.999.151	4.429.840	6.577.865	3.212.953
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	1.028.250	598.734	688.338	147.982
Otros	197.740	78.758	214.226	107.066
Alquiler de cajas de seguridad	133.955	71.180	67.640	34.671
Otros ajuste e intereses por créditos diversos	82.678	41.036	67.680	30.463
Previsiones desafectadas	2.017.089	4.592	550.198	344
	12.458.863	5.224.140	8.165.947	3.533.479

23. Beneficios al personal

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Remuneraciones	10.208.045	5.285.809	8.137.022	4.061.497
Otros beneficios al personal a corto plazo	7.137.603	3.875.770	4.847.693	3.217.434
Cargas sociales sobre remuneraciones	2.626.887	1.317.955	2.196.211	1.066.779
Servicios al personal	961.908	576.567	673.936	417.947
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	319.777	154.119	155.163	120.789
Otros beneficios a largo plazo	2.379	1.851	71.160	27.766
	21.256.599	11.212.071	16.081.185	8.912.212

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

24. Gastos de administración

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Servicios administrativos contratados	2.091.010	1.086.092	2.000.580	1.001.001
Impuestos	1.218.112	589.930	1.726.465	838.898
Honorarios a directores y síndicos	1.066.698	409.526	993.725	437.112
Otros honorarios	805.580	436.469	639.169	362.300
Otros	785.939	449.971	533.330	272.154
Servicios de seguridad	350.781	177.780	269.527	149.861
Electricidad y comunicaciones	275.198	148.153	266.536	129.837
Seguros	116.296	62.462	98.523	65.864
Representación, viáticos y movilidad	43.234	35.791	5.421	2.388
Alquileres	218.572	119.959	82.418	35.657
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	93.174	51.293	56.291	32.849
Papelería y útiles	27.932	11.507	32.613	16.461
Propaganda y publicidad	18.663	16.177	25.828	19.667
	7.111.189	3.595.110	6.730.426	3.364.049

25. Otros gastos operativos

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.702.364	3.346.189	27.924.688	7.344.704
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	1.071.470	473.526	1.295.956	633.521
Remediación en moneda homogénea de dividendos	-	-	633.111	633.111
Otros	821.810	393.920	478.215	428.998
Donaciones	28.877	17.586	30.449	25.495
	7.624.521	4.231.221	30.362.419	9.065.829

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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:

	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	379.399.034	596.410.336
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	-	41.912.750
	379.399.034	638.323.086

27. Ganancia por acción

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 los datos de entrada están relacionados con las partidas que son comparables al activo o pasivo. Sin embargo, si dichos ajustes se basan en datos de entrada no observables que son significativos para toda la medición, la Entidad clasifica los instrumentos como Nivel 3.
- Nivel 3: Técnicas de valoración para las que los datos y las variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado o revelado, no se basan en información observable del mercado.

Metodologías de determinación de los valores razonables

A continuación, se describen las metodologías, inputs y supuestos utilizados para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros medidos a valor razonable en el Estado de Situación Financiera, y de los instrumentos financieros no registrados sobre esta base, pero cuyos valores razonables se revelan en la presente Nota:

- *Activos y pasivos cuyo valor razonable es similar al valor en libros:* Los instrumentos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se consideró que el valor en libros es una aproximación razonable al valor razonable. Este supuesto también se aplica para los depósitos de cajas de ahorro y cuentas corrientes.
- *Instrumentos de deuda – Títulos e Instrumentos de regulación monetaria:* El valor razonable de los instrumentos categorizados en Nivel 1 de Jerarquía se determinó utilizando las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas. Para ciertos instrumentos que no cuentan con un mercado activo, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se estimó a través de una curva de rendimientos construida con instrumentos que cotizan con características similares (similares en cuanto a la moneda, plazo, tipo de tasa de interés). En el caso de los valores fiduciarios, categorizados en Nivel 2 de jerarquía, el valor razonable se calculó mediante el descuento de flujos de efectivo utilizando tasas construidas a partir de información de mercado (emisiones) de instrumentos similares.
- *Instrumentos de patrimonio:* El valor razonable de las participaciones de la Entidad en el patrimonio de otras sociedades, categorizado en Nivel 1 de Jerarquía, se determinó utilizando

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

las cotizaciones vigentes al cierre de cada ejercicio en mercados activos, en caso de ser representativas.

- *Préstamos y otras financiaciones*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros a las tasas de mercado corrientes ofrecidas, para cada ejercicio, para instrumentos financieros de similares características. en cuanto a moneda y plazo.
- *Depósitos a plazo fijo*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de tasas de interés de mercado para imposiciones con vencimientos similares a las de la cartera de la Entidad.
- *Obligaciones negociables (a costo amortizado)*: El valor razonable se determinó descontando los flujos de fondos futuros mediante la utilización de las tasas de emisiones de obligaciones negociables con características similares a los instrumentos emitidos por la Entidad.

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

30 de junio de 2025					
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	379.399.034	379.399.034	-	-	379.399.034
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	62.124.287	62.124.287	-	-	62.124.287
Operaciones de pase y cauciones	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	36.302.588	36.302.588	-	-	36.302.588
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	585.863.285	-	598.563.946	-	598.563.946
Otros Títulos de Deuda	442.000.138	-	439.952.451	-	439.952.451
Activos financieros entregados en garantía	146.338.408	146.338.408	-	-	146.338.408
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	1.364.780	1.364.780	-	-	1.364.780
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.144.198.625	-	1.146.435.797	-	1.146.435.797
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Operaciones de pase	159.059.921	159.059.921	-	-	159.059.921
Otros pasivos financieros	112.877.125	112.877.125	-	-	112.877.125
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	25
Obligaciones Negociables Emitidas	36.646.907	-	36.200.331	-	36.200.331

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	596.410.336	596.410.336	-	-	596.410.336
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1.137.436	1.137.436	-	-	1.137.436
Otros activos financieros	14.821.748	14.821.748	-	-	14.821.748
Préstamos y otras financiaciones ⁽¹⁾	247.237.633	-	252.357.618	-	252.357.618
Otros Títulos de Deuda	612.152.482	-	706.175.990	-	706.175.990
Activos financieros entregados en garantía	55.573.710	55.573.710	-	-	55.573.710
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	628.651	628.651	-	-	628.651
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.296.350.744	-	1.304.113.506	-	1.304.113.506
Operaciones de pase y cauciones	12.912.922	12.912.922	-	-	12.912.922
Otros pasivos financieros	53.545.441	53.545.441	-	-	53.545.441
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	29	29	-	-	29
(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 junio de 2025:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

Concepto	30/06/2025
Responsabilidad Patrimonial Computable	175.850.788
Riesgo de crédito	77.470.007
Riesgo de mercado	1.143.309
Riesgo operacional	14.478.760
Exigencia de capitales mínimos	93.092.076
Exceso de integración	82.758.712

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 que se excluyan del régimen de garantías, entre otros, los depósitos de entidades financieras, los

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Banco de Valores S.A. actúa como sociedad depositaria de 364 y 356 Fondos Comunes de Inversión, respectivamente. La Entidad mantiene los siguientes activos en custodia a dichas fechas:

	30/06/2025	31/12/2024
Total de Activos en Custodia	11.295.204.368	11.546.310.161

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad actúa como fiduciario de 82 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

	30/06/2025	31/12/2024
Fideicomisos Financieros sujetos al régimen de oferta pública	993.323.974	647.779.539
	993.323.974	647.779.539

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 2.155.850.

Por otra parte, la contrapartida líquida mínima, la cual asciende a 1.077.925, 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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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	2.980.000
		2.980.000

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

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 30/06/2025</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	161.899.613	203.874.176
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	52.008.256	7.901.129
Total	213.907.869	211.775.305

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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

c) “VILLAFañE MOLINA, ALVARO JORGE C/ MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES S.A. Y OTROS S/ DESPIDO. (Expediente N° 58613/2017)

Con fecha 8 agosto de 2018, Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.) fue notificado del inicio de una demanda interpuesta por Álvaro Jorge Villafañe Molina (ex auditor externo del Merval) contra el Grupo Financiero Valores S.A. - ampliando su demanda contra Bolsas y Mercados Argentinos S.A. y contra directores del Merval – en trámite por ante el Juzgado Nacional de 1ra Instancia del Trabajo 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. Se fijó audiencia de conciliación art. 80 para el 09/09/2025.

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.

Posteriormente, se promovió un incidente en cuyo marco, se remitió un oficio a Caja de Valores S.A. a fin que determinase la existencia de determinados activos mencionados en el Subsistema

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 Garantía del “ex Merval”. Caja de Valores informó la existencia de algunas de las especies mencionadas, en una cuenta de BYMA, quedando pendiente de resolución el resto de los activos requeridos. En función de ello, el Juez resolvió ordenar la transferencia de las especies que se hallaban alojadas en el Subsistema de Garantías del BYMA.

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.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

tasa de justicia en línea con lo requerido por el citado Juzgado dándose por satisfecho lo abonado. El tribunal recibió la causa el 27 de diciembre de 2019.

El 4 de marzo de 2020 el BCRA fue notificado de la demanda, la que fue contestada por dicha institución, dándose traslado de dicha respuesta. Con fecha 15 de diciembre de 2020 dicho traslado fue contestado por el Banco de Valores.

El 23 de abril de 2021, la Entidad solicitó que se abra la causa a prueba y el 19 de mayo de 2021 que se provea la prueba. Con fecha 4 de junio del 2021 el BCRA pidió que se resolviera la oposición que formuló a la prueba pericial ofrecida por Banco de Valores SA, aduciendo que podría diferirse al momento de la ejecución, a lo cual el tribunal hizo lugar mediante resolución de 27 de junio del 2021, con costas por el orden causado. El 13 de abril de 2022, se solicitó se clausure el período de prueba y se pongan los autos para alegar. Como el expediente N° 101.481/09 había sido remitido al BCRA, se volvió a solicitar que se libre nuevo oficio al BCRA pidiendo su remisión. La Entidad solicitó que se cierre la etapa de prueba, certificándose las producidas al efecto de alegar sobre ellas, para demostrar que la demanda se encuentra fundada en hechos comprobados en la causa. El 6 de Julio del 2023 se pusieron autos para alegar.

El 1 de febrero 2024, se notificó por cédula al 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

El 05/06/2025, la Cámara Federal declaró inadmisible el recurso extraordinario federal presentado por el BCRA. El 12/06/2025 el BCRA interpuso ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación un recurso de queja por denegación del recurso extraordinario.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros se encuentra pendiente de resolución por parte de la CSJN la admisibilidad o no del recurso de queja interpuesto.

b) Sumario iniciado por la CNV – Expedientes N° 2665/2013, 2666/2013, 2667/2013 y 2668/2013 “Fideicomiso Financiero Columbia Tarjetas XX s/ Verificación”, “Fideicomiso Financiero Consubond 90 s/ Verificación”, “Fideicomiso Megabono 94 s/ Verificación” y “Fideicomiso Financiero Garbarino 88 s/ Verificación”

Con fecha 10 de agosto de 2017, la CNV dictó la Resolución Reservada de Firma Conjunta N° 2017-2 mediante la cual se dispuso instruir un sumario a los directores titulares y a los síndicos de la Entidad al momento de los hechos que se imputan.

Las actuaciones tienen su génesis en una verificación realizada con fecha 5 de noviembre de 2013 a Banco de Valores S.A., en su carácter de fiduciario financiero, en sus libros sociales y contables, papeles de comercio de la Entidad y de los fideicomisos financieros administrados por la Entidad titulados Columbia Tarjetas XX, Consubond 90, Megabono 94 y Garbarino 88.

La Entidad y el resto de los sumariados presentaron los correspondientes descargos, se llevó a cabo la audiencia preliminar y demás diligencias y finalmente, con fecha 17 de marzo de 2021 Banco de Valores fue notificado de la Resolución de Conclusión del sumario, mediante la cual la CNV dispuso absolver parcialmente al Banco y a las personas humanas imputadas de ciertos cargos y condenarlos respecto de los restantes e imponer al Banco, de forma solidaria con las personas humanas imputadas una multa por la suma de 500.

El 5 de abril de 2021, la Entidad junto con los Directores y los miembros de la Comisión Fiscalizadora apelaron la sanción. El 01 de junio de 2022 se tiene por presentado el recurso directo. Se ordena a la CNV que remita las actuaciones y la totalidad de recursos interpuestos en sede administrativa con relación a la resolución dictada el 04 de marzo de 2021. El 16 de junio de 2022 el Estado Nacional acompañó las actuaciones solicitadas. Con fecha 15 de julio de 2022 el juzgado tiene por presentado al Dr. Fretes, e íntima 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

La Dirección de Banco de Valores S.A. y sus asesores legales estiman que no existirán efectos contables adicionales significativos que pudieran derivarse de estas actuaciones.

c) Sumario iniciado por la CNV – Expediente N° 1171/2010

Con fecha 25 de noviembre de 2019, la CNV dictó la Resolución Disciplinaria de Conclusión N° 98 mediante la cual dispuso aplicar sanción de multa en forma solidaria a Grupo Financiero Valores S.A. (Sociedad absorbida por Banco de Valores S.A.), Caja de Valores S.A. y a sus directores, al momento de los hechos, por la suma de 1.500.

Con fecha 9 de diciembre de 2019, la Sociedad presentó un recurso directo ante la CNV para que remita la apelación interpuesta ante la Cámara Federal de Apelaciones en lo Civil y Comercial. Con fecha 6 de marzo del 2020 se recibieron dichas actuaciones y con fecha 21 de abril de 2021, la Sala III resolvió declarar la nulidad de la Resolución RRFCO-2019-98-APN-DIR#CNV del 25 de noviembre de 2019, salvo en lo atinente a Grupo Financiero Valores S.A., en forma solidaria con sus directores titulares y miembros de su consejo de vigilancia al momento de los hechos reprochables como consecuencia de que no se habría cumplido en tiempo y forma con el deber de informar en los términos exigidos por la normativa vigente al momento de los hechos. En este sentido la Sala III redujo el monto de la multa en la cantidad de 150. Se procederá al pago de la multa una vez que dicho decisorio se encuentre firme.

El 1 de junio de 2021, la CNV presentó un recurso extraordinario 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

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.

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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.

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.

Con fecha 19 de junio de 2025 el BCRA notificó a la entidad de la resolución número RESOL-2025-152-E-GDEBCRA-SEFYC#BCRA por medio de la cual autorizó a la entidad a proceder con la distribución de dividendos en efectivo aprobados por Asamblea según lo expuesto en el párrafo anterior. El 16 de julio de 2025 el directorio aprobó, teniendo en cuenta lo dispuesto por las comunicaciones "A" 8214 y 8235, el siguiente cronograma de pagos:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

AÑO 2025			
N° de cuota	Fecha de puesta a disposición (pago)	Fecha de "Record date" (día de registro)	Monto \$ (Ajustable por IPC)
1	30/7/2025	25/7/2025	423.603.900
2	28/8/2025	25/8/2025	423.603.900
3	29/9/2025	24/9/2025	423.603.900
4	30/10/2025	27/10/2025	423.603.900
5	27/11/2025	20/11/2025	423.603.900
6	30/12/2025	23/12/2025	423.603.900
7	29/1/2026	26/1/2026	423.603.900
8	26/2/2026	23/2/2026	423.603.900
9	30/3/2026	25/3/2026	423.603.900
10	29/4/2026	24/4/2026	423.603.900

Asimismo el directorio aprueba, siguiendo lo dispuesto por la sección 7 del TO de "Distribución de Resultados", que los pagos deben ser realizados en moneda homogénea de la fecha de la Asamblea o del pago de cada cuota, según el caso, actualizándose utilizando el IPC del mes de diciembre 2024, que fuera el tenido en cuenta oportunamente en la decisión de la Asamblea y el último publicado a la fecha de la respectiva aprobación por este Directorio de la puesta a disposición de cada una de las sucesivas cuotas de pago de dividendos.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros la Entidad se hizo efectiva la puesta a disposición de la primera cuota el día 30/07/2025.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

39. Bienes de disponibilidad restringida

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	2.084
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	59.909.385	40.453.949
Depósitos en garantía (3)	80.337.504	1.295.978
Garantías VAFIF S.A. (4)	515.682	464.930
Garantías VALOPY (5)	7.298	5.466
Fideicomiso en garantía (6)	-	4.028
TOTAL	140.771.680	42.226.435

(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.

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 omnibus", que incluye reformas en materia tributaria, laboral, penal, energética y laboral. Con fecha 27 de junio de 2024 la Cámara de Diputados aprobó

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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.

41. Hechos ocurridos después del periodo 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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
TÍTULOS DE DEUDA A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS								
Del País								
Títulos públicos								
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	1.586.440		1.586.440	-	1.586.440	-	1.586.440
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	81086	5.056.718		5.056.718	-	5.056.718	-	5.056.718
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/35	81088	8.108.207		8.108.207	-	8.108.207	-	8.108.207
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/01/38	81090	9.105.291		9.105.291	-	9.105.291	-	9.105.291
BONTES \$ A DESC AJ CER V15/12/25	9248	791.422		791.422	-	791.422	-	791.422
BONO TESORO NACIONAL V31/03/26	9257	671.236		671.236	-	671.236	-	671.236
LETRAS DEL TESORO CAP \$ V 12/09/25	9301	2.997.000		2.997.000	-	2.997.000	-	2.997.000
BONO NACION TASA DUAL 15/12/26 \$	9323	6.961.182		6.961.182	-	6.961.182	-	6.961.182
BONTES \$ A DESC AJ CER V15/12/27	9250	2.026.800		2.026.800	-	2.026.800	-	2.026.800
BONO TESORO NACION AJ CER V30/10/26 \$	9313	412.467		412.467	-	412.467	-	412.467
BONO TESORO NACI CAP V.30/06/26 \$	9318	5.254.432		5.254.432	-	5.254.432	-	5.254.432
BONO NACION TASA DUAL 16/03/26 \$	9319	1.110.000		1.110.000	-	1.110.000	-	1.110.000
LT REP ARG CAP V.29/05/26 \$	9333	5.686.492		5.686.492	-	5.686.492	-	5.686.492
LETRAS DEL TESORO CAP \$ V30/09/25	9306	59.280		59.280	-	59.280	-	59.280
BONO PCIA BS AS REGS NEW U\$S 2037	81150	842.000		842.000	-	842.000	-	842.000
LETRAS DEL TESORO CAP \$ V31/10/25	9315	8.344.777		8.344.777	-	8.344.777	-	8.344.777
BONO NACION TASA DUAL 30/06/26 \$	9320	216.900		216.900	-	216.900	-	216.900
LT REP ARGENTINA CAP V10/11/25 \$	9324	1.884.945		1.884.945	-	1.884.945	-	1.884.945
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-		-	1.137.436	-	-	-
Total Títulos Públicos		61.115.589		61.115.589	1.137.436	61.115.589	-	61.115.589
Títulos privados								
Obligaciones negociables								
ON YPF S.A. REGS 8.5% VTO. 27/06/2029 CERT.GL.PERM - ISIN	80534	179.775		179.775	-	179.775	-	179.775
ON YPF ENERGIA ELEREGS 7.875% V 16/10/32 USP9897PAS31	84023	244.760		244.760	-	244.760	-	244.760
YPF SOCIEDAD ANON REGS 8.25% V 17/01/34 - ISIN: USP989M.	84183	402.588		402.588	-	402.588	-	402.588
VISTA ENERGY A REGS 8.5% 10/06/33	84434	181.575		181.575	-	181.575	-	181.575
Total Títulos Privados		1.008.698		1.008.698	-	1.008.698	-	1.008.698
Total Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		62.124.287		62.124.287	1.137.436	62.124.287	-	62.124.287
OTROS TÍTULOS DE DEUDA								
Medición a costo amortizado								
Del País								
Títulos públicos								
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.09.2025	9306	21.767.940		20.876.607	27.728.343	20.876.607	-	20.876.607
BOPREAL S. 1 B VTO31/10/27 U\$S CG	9235	37.531.140		35.491.446	-	35.491.446	-	35.491.446
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	-		-	41.912.749	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-		-	21.043.127	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	-		-	37.708.009	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	-		-	50.754.070	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-		-	26.465.661	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	35.011.200		35.784.585	37.590.881	35.784.585	-	35.784.585
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	-		-	14.615.966	-	-	-
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 U\$S CG.	9243	-		-	34	-	-	-
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	20.022.750		18.245.363	17.133.064	18.245.363	-	18.245.363
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	13.708.200		14.456.936	13.534.627	14.456.936	-	14.456.936
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	4.712.295		4.555.453	13.240.557	4.555.453	-	4.555.453
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-		-	14.460.501	-	-	-
BONCER Vto 09.11.25	9131	12.570		12.703	11.333.161	12.703	-	12.703
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	-		-	9.242.969	-	-	-
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	-		-	39.849	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Pcia de Mendoza	42802	3.334.241		3.334.241	3.290.213	3.334.241	-	3.334.241
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	7.008		9.078	498.605	9.078	-	9.078
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	371.500		466.205	-	466.205	-	466.205
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	-		-	-	-	-	-
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	150.477		200.610	199.028	200.610	-	200.610
BONOS REP.ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	110.139		134.404	152.584	134.404	-	134.404
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-		-	17.030.863	-	-	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	8.749		10.520	11.634	10.520	-	10.520
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-		-	23.341	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-		-	4.162.172	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	-		-	30.292.254	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	-		-	29.163.201	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	15.702.986		15.494.162	31.645.733	15.494.162	-	15.494.162
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	5.103.582		4.873.455	7.124.888	4.873.455	-	4.873.455
BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	5925	732.500		730.546	934.423	730.546	-	730.546
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2026	9240	3.974.250		4.023.162	3.751.999	4.023.162	-	4.023.162
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2026	9257	13.308.600		13.540.153	12.705.999	13.540.153	-	13.540.153
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2026	9313	12.810.000		13.052.258	12.200.264	13.052.258	-	13.052.258
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	81086	3.311.490		3.712.178	1.422.700	3.712.178	-	3.712.178
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 29.08.2025	9296	25.414.054		25.440.262	-	25.440.262	-	25.440.262
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 10.11.2025	9324	2.175.411		2.089.342	-	2.089.342	-	2.089.342
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.11.2025	9326	2.508.409		2.526.676	-	2.526.676	-	2.526.676
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 10.07.2025	9336	8.883.403		8.881.640	-	8.881.640	-	8.881.640
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.07.2025	9305	20.312.445		20.321.046	-	20.321.046	-	20.321.046
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.2025	9315	4.731.727		4.814.438	-	4.814.438	-	4.814.438
Bono del tesoro nacional cupón cero con Vto. 31/10/2025	9312	10.979.150		11.013.608	-	11.013.608	-	11.013.608
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	2.347.834		2.553.923	-	2.553.923	-	2.553.923
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	4.218.885		4.835.358	-	4.835.358	-	4.835.358
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	4.189.709		4.985.403	-	4.985.403	-	4.985.403
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	4.178.038		5.170.730	-	5.170.730	-	5.170.730
Total Títulos Públicos		281.630.682		281.636.491	491.413.469	281.636.491	-	281.636.491

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NAPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.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 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<u>Títulos privados</u>								
<u>Obligaciones negociables</u>								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	2.742.375		2.742.375	13.342.321	2.742.375	-	2.742.375
O.N. PAMPA 21	83929	12.871.046		12.871.046	12.803.004	12.871.046	-	12.871.046
O.N. PAN AMERICAN	95806	6.262.193		6.262.193	10.339.374	6.262.193	-	6.262.193
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	11.121.436		11.121.436	10.747.653	11.121.436	-	11.121.436
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	6.411.047		6.411.047	7.668.474	6.411.047	-	6.411.047
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	7.499.967		7.499.967	8.529.780	7.499.967	-	7.499.967
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	58415	6.121.990		6.121.990	-	6.121.990	-	6.121.990
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO 28/07/2025	91870	-		-	7.971.239	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	602.274		602.274	4.802.863	602.274	-	602.274
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	3.593.327		3.593.327	3.577.530	3.593.327	-	3.593.327
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-		-	3.376.901	-	-	-
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-		-	2.977.620	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 USD	58155	4.837.522		4.837.522	4.815.286	4.837.522	-	4.837.522
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	58610	2.413.270		2.413.270	-	2.413.270	-	2.413.270
ON PAMPA CL.23 VTO 16/12/34 USD	84408	2.376.591		2.376.591	-	2.376.591	-	2.376.591
ON PLUSPETROL CL.4 VTO 2032 USD	84413	2.375.127		2.375.127	-	2.375.127	-	2.375.127
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10729 U\$S CG	58166	6.045.249		6.045.249	6.017.468	6.045.249	-	6.045.249
O.N PYME SION SERIE 15	58523	300.883		300.883	-	300.883	-	300.883
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG.	58509	12.223.533		12.223.533	-	12.223.533	-	12.223.533
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.614.109		3.614.109	3.596.853	3.614.109	-	3.614.109
O.N. CFN SERIE VII	58248	2.075.976		2.075.976	2.404.213	2.075.976	-	2.075.976
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL.14 V.04/09/2025 CG	58030	1.538.290		1.538.290	1.770.977	1.538.290	-	1.538.290
O.N. CFN SERIE VI	57745	-		-	913.931	-	-	-
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	-		-	608.842	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	-		-	581.731	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	-		-	467.855	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	-		-	268.397	-	-	-
O.N. SION SERIE X	57046	-		-	97.181	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	80.147		80.147	92.858	80.147	-	80.147
O.N. RECARD SERIE II	58089	1.724		1.724	2.651	1.724	-	1.724
Total Títulos privados - ON		95.108.076		95.108.076	107.775.002	95.108.076	-	95.108.076
<u>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</u>								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		7.427.994		7.427.994	1.121.663	7.427.994	-	7.427.994
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	736.776		736.776	754.258	736.776	-	736.776
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-		-	227.761	-	-	-
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58564	1.176.800		1.176.800	-	1.176.800	-	1.176.800
SECUBONO 240	58581	98.937		98.937	-	98.937	-	98.937
VDF MEGABONO CR 320	58620	2.810.092		2.810.092	-	2.810.092	-	2.810.092
VDF MONI MOBILE S 15 CL.A	58689	416.544		416.544	-	416.544	-	416.544
VDF MEGABONO 329 CL.A	58692	6.238.004		6.238.004	-	6.238.004	-	6.238.004
VDF MERCADO CREDITO 37 CL.A	58695	10.738.904		10.738.904	-	10.738.904	-	10.738.904
VDF SECUBONO 241 CL.A	58716	228.983		228.983	-	228.983	-	228.983
VDF CETROGAR XXIV CL.A	58729	2.880.113		2.880.113	-	2.880.113	-	2.880.113
VD FF TOTAL ASSETS 6 CL.A CG	58746	245.545		245.545	-	245.545	-	245.545
VDF ELEBAR XI CL.A	58755	61.014		61.014	-	61.014	-	61.014
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-		-	176.683	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	-		-	150.212	-	-	-
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-		-	73.294	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	2.816		2.816	44.145	2.816	-	2.816
MONI MOBILE XII	58103	52.425		52.425	355.181	52.425	-	52.425
CLUB RIVER PLATE	58119	3.827.678		3.827.678	4.510.252	3.827.678	-	3.827.678
MEGABONO 317 CLASE A	58208	508.031		508.031	1.672.288	508.031	-	508.031
RDA SERIE III	58237	9.130		9.130	71.869	9.130	-	9.130
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	212.209		212.209	-	212.209	-	212.209
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	616.193		616.193	-	616.193	-	616.193
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	347.073		347.073	1.197.411	347.073	-	347.073
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	801.025		801.025	1.918.918	801.025	-	801.025
VDF SECUBONO 237	58318	14.874		14.874	405.115	14.874	-	14.874
VDF ELEBAR VIII	58367	143.124		143.124	697.119	143.124	-	143.124
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		39.594.284		39.594.284	13.376.169	39.594.284	-	39.594.284
Total Títulos privados		134.702.360		134.702.360	121.151.171	134.702.360	-	134.702.360
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(475.952)	(1.355.761)	(475.952)	-	(475.952)
Total Otros Títulos de Deuda del País		416.333.042		415.862.899	611.208.879	415.862.899	-	415.862.899
<u>Del Exterior</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
UST BILL ZERO COUPON 01-07-25		19.103.149		19.105.333	-	19.105.333	-	19.105.333
US TREASURY BILL ZCP V.19/02/26		6.310.147		6.310.147	-	6.310.147	-	6.310.147
US TREASURY BILL 29/04/2025		721.759		721.759	-	721.759	-	721.759
US TREASURY BILL 14/01/2025		-		-	118.642	-	-	-
US TREASURY BILL 27/02/2025		-		-	236.055	-	-	-
US TREASURY BILL 18/03/2025		-		-	588.906	-	-	-
Total Títulos públicos		26.135.055		26.137.239	943.603	26.137.239	-	26.137.239
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		26.135.055		26.137.239	943.603	26.137.239	-	26.137.239
Total Otros Títulos de Deuda		442.468.097		442.000.138	612.152.482	442.000.138	-	442.000.138

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUANI I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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

DANIEL ALBERTO REAL
Gerente de Administración

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
<u>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</u>								
<u>Del País</u>								
Acciones COELSA	1130692264785	565.748	1	565.748	264.755	565.748	-	565.748
Acciones YPF S.A. "D" ESCRIT.	1130546689979	456.900	1	456.900	-	456.900	-	456.900
Acciones Distribudora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	248.608	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	179.379	1	179.379	-	179.379	-	179.379
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	59.924	1	59.924	108.182	59.924	-	59.924
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	4.793	1	4.793	6.829	4.793	-	4.793
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	64	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	35	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	29	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		1.266.858		1.266.858	628.505	1.266.858	-	1.266.858
<u>Otros</u>								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	146	127	-	127
CDA Serie BD5781		97.795	1	97.795	-	97.795	-	97.795
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		97.922		97.922	146	97.922	-	97.922
Total Instrumentos de Patrimonio		1.364.780		1.364.780	628.651	1.364.780	-	1.364.780
Total General		505.957.164		505.489.205	613.918.569	505.489.205	-	505.489.205

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 B

CLASIFICACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES POR SITUACIÓN Y GARANTÍAS RECIBIDAS CONSOLIDADAS

AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	30/06/2025	31/12/2024
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	710.123.102	367.531.595
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.012	3.342
Sin garantías ni contragarantías preferidas	710.110.090	367.528.253
Con problemas	6.171.483	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.171.483	-
Con alto riesgo de insolvencia	225.281	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	225.281	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	716.519.866	367.531.595
	30/06/2025	31/12/2024
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	9.241.909	2.474.399
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.352	190
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	59.190
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.239.557	2.415.019
Riesgo bajo	5.981	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.981	-
Riesgo medio	179	472
Sin garantías ni contragarantías preferidas	179	472
Riesgo alto	168	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	168	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	9.248.237	2.474.871
TOTAL GENERAL (1)	725.768.103	370.006.466

(1) Conciliación :

Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Consolidado	585.863.285	247.237.633
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	6.153.998	2.566.918
- Préstamos al personal	(1.558.141)	(1.478.702)
- Operaciones de caución bursátil	-	-
- Diversos BCRA no comprendidos en Normas de Clasif. de Deudores	(240)	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	95.108.076	107.775.002
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	36.631.125	13.376.169
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	3.570.000	529.446
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	725.768.103	370.006.466

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

ANEXO C

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	269.813.787	37,18%	180.825.281	48,87%
50 siguientes mayores clientes	409.453.875	56,42%	188.707.196	51,00%
100 siguientes mayores clientes	39.347.491	5,42%	473.989	0,13%
Resto de clientes	7.152.950	0,98%	-	0,00%
TOTAL	725.768.103	100%	370.006.466	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO 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	
B.C.R.A.	-	240	-	-	-	-	-	240
Sector Financiero	-	179.212.845	106.104.488	44.100.162	-	-	-	329.417.495
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	146.725.765	11.516.158	16.911.956	15.905.668	47.699.108	31.309.223	270.067.878
TOTAL	-	325.938.850	117.620.646	61.012.118	15.905.668	47.699.108	31.309.223	599.485.613

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 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	472.870.642	41,33%	425.161.785	32,80%
50 siguientes mayores clientes	480.885.792	42,03%	591.950.388	45,66%
100 siguientes mayores clientes	142.093.043	12,42%	208.938.448	16,12%
Resto de clientes	48.349.148	4,22%	70.300.123	5,42%
TOTAL	1.144.198.625	100,00%	1.296.350.744	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

ANEXO I

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO 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	1.043.332.617	374.988	110.301.575	-	-	-	1.154.009.180
Sector Financiero	321	-	-	-	-	-	321
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	1.043.332.296	374.988	110.301.575	-	-	-	1.154.008.859
Operaciones de pase	159.059.921	-	-	-	-	-	159.059.921
Otras Entidades financieras	159.059.921	-	-	-	-	-	159.059.921
Otros pasivos financieros	112.877.125	-	-	-	-	-	112.877.125
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	1.354.385	1.332.303	38.509.187	-	41.195.875
TOTAL	1.315.269.688	374.988	111.655.960	1.332.303	38.509.187	-	1.467.142.126

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 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº1 - Fº3)

GUILLERMO D. COHEN (Socio)
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 233 - Fº 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 30 DE JUNIO 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 30/6/2025	Saldo final al 31/12/2024
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.725.440	-	-	-	226.321	1.499.119	1.725.440
Otras (2)	23.574	3.371	-	-	3.247	23.698	23.574
TOTAL PROVISIONES	1.749.014	3.371	-	-	229.568	1.522.817	1.749.014

(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 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	30/06/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
				Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO							
Efectivo y Depósitos en Bancos	216.191.790	798.318	216.990.108	216.919.929	69.936	243	583.474.762
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	25.250.455	-	25.250.455	25.250.455	-	-	-
Otros activos financieros	289.882	3.768.075	4.057.957	4.057.957	-	-	4.540.391
Préstamos y otras financiaciones	86.961.176	-	86.961.176	86.961.176	-	-	42.168.321
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	86.961.176	-	86.961.176	86.961.176	-	-	42.168.321
Otros Títulos de Deuda	154.827.905	803.255	155.631.160	155.631.160	-	-	119.625.091
Activos financieros entregados en garantía	7.925.827	521.764	8.447.591	8.447.591	-	-	10.128.265
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	-	127	127	-	-	146
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	12.164	12.164	12.164	-	-	13.280
Propiedad, planta y equipo	-	71.116	71.116	71.116	-	-	9.309
Activos Intangibles	-	68.264	68.264	68.264	-	-	52.068
TOTAL ACTIVO	491.447.162	6.042.956	497.490.118	497.419.939	69.936	243	760.011.633
PASIVO							
Depósitos	422.479.034	-	422.479.034	422.479.034	-	-	755.407.355
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	422.479.034	-	422.479.034	422.479.034	-	-	755.407.355
Otros pasivos financieros	21.387.756	-	21.387.756	21.387.756	-	-	2.533.315
Obligaciones negociables emitidas	36.646.907	-	36.646.907	36.646.907	-	-	-
Otros pasivos no financieros	5.610	147.778	153.388	153.388	-	-	131.777
TOTAL PASIVO	480.519.307	147.778	480.667.085	480.667.085	-	-	758.072.447

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO 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	5.467.139
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	5	3	138	3.458.700
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	5	2	1	71.158.580
Total									80.084.419

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 R

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 30/06/2025
		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	-	182	-	-	182	-
Otros activos financieros	310	11.832	-	-	38	12.104
Préstamos y otras financiaciones	1.008.088	1.760.359	2	3.714.127	328.578	6.153.998
Otras Entidades Financieras	20.945	129.734	-	-	(1.203.398)	1.354.077
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	987.143	1.630.625	2	3.714.127	1.531.976	4.799.921
Adelantos	306.860	166.549	2	67	44.123	429.355
Documentos	402.039	944.587	-	-	1.289.767	56.855
Arrendamientos Financieros	101.593	256.267	-	-	18.036	339.824
Otros	176.651	263.222	-	3.714.060	180.050	3.973.883
Otros títulos de deuda	244.499	157.555	100.471	-	26.573	475.952
Otros activos no financieros	-	-	-	-	-	-
Compromisos eventuales	-	-	-	-	-	-
TOTAL DE PREVISIONES	1.252.897	1.929.928	100.473	3.714.127	355.371	6.642.054

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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: Guillermo D. Cohen
 Asociación Profesional: DELOITTE & Co. S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
 (Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

ACTIVO	Anexos / Notas	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos		378.434.227	596.091.358
Efectivo		11.891.619	22.650.312
Entidades Financieras y corresponsales		366.542.608	573.441.046
BCRA		365.773.789	570.284.501
Otras del país y del exterior		768.819	3.156.544
Otros		-	-
Instrumentos derivados	8	75.400	-
Otros activos financieros	10	16.180.982	8.254.795
Préstamos y otras financiaciones	B y C	581.652.622	247.237.633
Sector Público no Financiero		-	-
B.C.R.A.		240	-
Otras Entidades financieras		329.417.495	117.947.492
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		252.234.887	129.290.141
Otros Títulos de Deuda	A	396.513.627	611.208.878
Activos financieros entregados en garantía	4	145.714.028	55.103.315
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	A	810.085	628.651
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		14.263.415	7.074.281
Propiedad, planta y equipo	11	11.012.116	10.221.874
Activos intangibles	12	53.872.452	53.873.851
Activos por impuesto a las ganancias diferido	20	-	5.604.194
Otros activos no financieros	13	2.348.042	4.087.660
TOTAL ACTIVO		1.600.876.996	1.599.386.490

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 19-08-2025
 Por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
 nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

PASIVO	Anexos / Notas	30/06/2025	31/12/2024
Depósitos	H e I	1.144.275.221	1.296.357.793
Sector Público no Financiero		-	-
Sector Financiero		321	437
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		1.144.274.900	1.296.357.356
Operaciones de pase y cauciones	3 / I	72.305.744	12.912.922
Otros pasivos financieros	14 / I	82.841.647	52.081.885
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	I	25	29
Obligaciones negociables emitidas	15	36.646.907	-
Pasivo por impuestos a la ganancias corriente	20	3.441.885	4.544.385
Provisiones	J	1.522.817	1.749.014
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	20	2.534.554	-
Otros pasivos no financieros	17	22.982.551	20.558.160
TOTAL PASIVOS		1.366.551.351	1.388.204.188

PATRIMONIO NETO	Anexos / Notas	30/06/2025	31/12/2024
Capital social		996.987	996.987
Acciones Propias en Cartera		2.747	2.747
Aportes no capitalizados		48.743.728	48.379.170
Ajustes al capital		32.376.218	32.330.258
Ganancias reservadas		123.288.492	104.196.803
Resultados no asignados		-	-
Otros Resultados Integrales acumulados		982.019	898.578
Resultado del período		27.935.454	24.377.759
TOTAL PATRIMONIO NETO		234.325.645	211.182.302
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.600.876.996	1.599.386.490

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025		30/06/2024	
		6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Ingresos por intereses		158.124.515	79.606.231	402.167.513	125.638.169
Egresos por intereses		(75.161.633)	(38.936.339)	(267.161.187)	(77.094.372)
Resultado neto por intereses		82.962.882	40.669.892	135.006.326	48.543.797
Ingresos por comisiones		3.457.585	1.913.274	1.927.622	957.124
Egresos por comisiones		(1.781.481)	(879.707)	(1.292.048)	(582.990)
Resultado neto por comisiones		1.676.104	1.033.567	635.574	374.134
Resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable		1.716.235	1.348.092	(23.817)	21.305
Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera	21	(27.623)	22.473	(220.478)	(246.391)
Otros ingresos operativos	22	11.931.949	4.892.175	8.148.633	3.528.092
Cargo por incobrabilidad	R	(5.154.741)	(4.522.292)	(1.209.269)	(623.022)
Ingreso operativo neto		93.104.806	43.443.907	142.336.969	51.597.915
Beneficios al personal	23	(19.474.266)	(9.976.173)	(15.757.582)	(8.800.478)
Gastos de administración	24	(6.494.722)	(3.274.569)	(6.476.674)	(3.251.888)
Depreciaciones y desvalorizaciones de bienes		(445.511)	(224.097)	(370.020)	(183.433)
Otros gastos operativos	25	(7.447.065)	(4.101.365)	(30.362.419)	(9.065.829)
Resultado operativo		59.243.242	25.867.703	89.370.274	30.296.287
Resultado por asociadas y negocios conjuntos		2.459.905	2.760.283	(299.070)	(129.734)
Resultado por la posición monetaria neta		(19.973.464)	(8.850.174)	(75.564.879)	(22.844.325)
Resultado antes del impuesto de las actividades que continúan		41.729.683	19.777.812	13.506.325	7.322.228
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	20	(13.794.229)	(6.154.657)	(2.517.831)	(2.059.702)
Resultado neto de las actividades que continúan		27.935.454	13.623.155	10.988.494	5.262.526
Resultado neto del período		27.935.454	13.623.155	10.988.494	5.262.526

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025		30/06/2024	
		6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Resultado neto del período		27.935.454	13.623.155	10.988.494	5.262.526
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		83.441	380.974	(2.623.784)	(470.407)
Resultado del período por la Participación de Otro resultado Integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		83.441	380.974	(2.623.784)	(470.407)
Total Otro Resultado Integral que se reclasificará al resultado del período		83.441	380.974	(2.623.784)	(470.407)
Total Otro Resultado Integral		83.441	380.974	(2.623.784)	(470.407)
Resultado integral total:		28.018.895	14.004.129	8.364.710	4.792.119

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 SEIS MESES FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Ganancia por acción	Anexos / Notas	30/06/2025	30/06/2024
Ganancia por acción Básica	27	28,02	13,12
Ganancia por acción Diluida		28,02	13,12

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1º DE ENERO DE 2025 Y FINALIZADO EL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025
	En circulación	En cartera				Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	996.987	2.747	48.379.170	32.330.258	898.578	52.988.477	51.208.328	24.377.769	211.182.302
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 24-04-2025:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	4.875.552	-	(4.875.552)	-
Reserva facultativa	-	-	-	-	-	-	14.626.655	(14.626.655)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	(4.875.552)	(4.875.552)
- Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 19-05-2022:									
Plan de Compensación de acciones (nota 18)	-	-	364.558	45.960	-	-	(410.518)	-	-
Resultado total integral del periodo	-	-	-	-	83.441	-	-	27.935.454	28.018.895
- Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	27.935.454	27.935.454
- Otro Resultado Integral del periodo	-	-	-	-	83.441	-	-	-	83.441
Saldos al cierre del periodo	996.987	2.747	48.743.728	32.376.218	982.019	57.864.029	65.424.463 (1)	27.935.454	234.325.645

(1) Se componen de la siguiente forma:
Reserva Facultativa 64.483.841
Reserva Normativa 11.242
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 929.380
Total Otras Reservas de utilidades 65.424.463

(2) Ver adicionalmente nota 38.

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-08-2025
Comisión Fiscalizadora
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. NAPOLI
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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INICIADO
EL 1º DE ENERO DE 2024 Y FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

MOVIMIENTOS	Capital social		Aportes no capitalizados Primas de emisión de acciones	Ajustes al patrimonio	Otros Resultados Integrales Diferencia de cambio acumulada por conversión de Estados Financieros	Reserva de utilidades		Resultados no Asignados (2)	Total PN al 30/06/2024
	En circulación	En cartera				Legal	Otras		
Saldos al comienzo del ejercicio reexpresados	837.546	2.636	100.267	26.154.195	3.759.961	48.813.213	58.510.680	76.387.039	214.565.537
- Distribución de Resultados no Asignados aprobados por la Asamblea de Accionistas del 11-04-2024:									
Reserva legal	-	-	-	-	-	4.175.265	-	(4.175.265)	-
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	(7.079.000)	(16.701.058)	(23.780.058)
Plan de Compensación de Acciones (nota 18)			208.928	95.683	-	-	(233.461)	-	71.160
Resultado total integral del periodo	-	-	-	-	(2.623.784)	-	-	10.988.494	8.364.710
- Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	10.988.494	10.988.494
- Otro Resultado Integral del periodo	-	-	-	-	(2.623.784)	-	-	-	(2.623.784)
Saldos al cierre del periodo	837.546	2.636	309.195	26.249.888	1.136.177	52.988.478	51.198.219 (1)	66.499.210	199.221.349

(1) Se componen de la siguiente forma:
Reserva Facultativa 49.857.185
Reserva Normativa 11.241
Plan de Compensación de Acciones 400.413
Reserva por aplicación de las NIIF por primera vez 929.380
Total Otras Reservas de utilidades 51.198.219

(2) Ver adicionalmente nota 38.

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS INICIADOS
EL 1° DE ENERO DE 2025 Y 2024 Y FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025	30/06/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado del periodo antes del Impuesto a las Ganancias		41.729.683	13.506.325
Ajuste por el resultado monetario total del período		19.973.464	75.564.879
Ajustes para obtener los flujos provenientes de actividades operativas:		(1.406.757)	(36.673.630)
Amortizaciones y desvalorizaciones		445.511	370.020
Cargo por incobrabilidad		5.154.741	1.209.269
Otros ajustes		(7.007.009)	(38.252.919)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de activos operativos:		(405.894.934)	103.063.399
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados		-	-
Instrumentos derivados		(75.400)	-
Operaciones de pase		(182)	1.303.655.330
Préstamos y otras financiaciones		(380.044.704)	(53.263.738)
BCRA		(240)	-
Otras Entidades financieras		(239.807.200)	(3.141.351)
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		(140.237.264)	(50.122.387)
Otros Títulos de Deuda		91.355.171	(661.495.686)
Activos financieros entregados en garantía		(90.610.713)	23.854.663
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio		(181.434)	(74.519)
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(7.189.134)	4.203.797
Otros activos		(19.148.538)	(513.816.448)
Aumentos / disminuciones netos provenientes de pasivos operativos:		113.486.949	25.057.431
Depósitos		3.874.086	(127.756.553)
Sector Público no Financiero		-	(128)
Sector Financiero		(66)	52
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior		3.874.152	(127.756.477)
Instrumentos derivados		-	-
Operaciones de pase		59.392.822	(2.173.589)
Otros pasivos		50.220.041	154.987.573
Pagos por Impuesto a las Ganancias		(6.757.981)	(21.828.645)
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS (A)		(238.869.576)	158.689.759

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	Anexos / Notas	30/06/2025	30/06/2024
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos:		(1.347.698)	(345.524)
Compra de PPE, Activos intangibles y otros activos		(1.347.698)	(315.707)
Compra de Instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras entidades		-	(29.817)
TOTAL DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.347.698)	(345.524)
FLUJOS DE EFECTIVOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Pagos:		(4)	(15.340.137)
Dividendos		-	(15.340.137)
Banco Central de la República Argentina		(4)	-
Cobros:		36.646.907	4.901.451
Obligaciones negociables no subordinadas		36.646.907	-
Banco Central de la República Argentina		-	4.901.451
TOTAL DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		36.646.903	(10.438.686)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO (D)		(27.623)	(220.478)
EFFECTO DEL RESULTADO MONETARIO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES (E)		(55.971.887)	(397.573.189)
DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D+E)		(259.569.881)	(249.888.118)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO	26	638.004.108	818.810.570
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL PERIODO	26	378.434.227	568.922.452

Las notas 1 a 41 a los estados financieros y los Anexos A a D, H a J, L, O y R adjuntos, son parte integrante de estos estados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO 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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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. Esta operación generó la registración de una llave de negocios por 53.840.459 en el rubro de activos Intangibles. (Ver nota 12)

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 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:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

- 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 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 30 de junio de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 2.020.316 (0,86%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 22.665.684, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 3.365.330 (1,44%).
- b) Deterioro de valor de activos financieros: De acuerdo con la Comunicación "A" 6847 del BCRA, La Entidad ha aplicado el modelo de pérdidas esperadas previsto por la sección 5.5. de la NIIF 9, excluyendo de su alcance los instrumentos de deuda del sector público no financieros

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 seis meses finalizado el 30 de junio 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,

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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.

2.1.2. Inversión en subsidiarias

La descripción de la inversión en subsidiarias se expone en la Nota 2.3. a los estados financieros consolidados.

2.1.3. 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.

2.1.4. 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 30 de junio 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).

2.1.5. 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

2.1.6. Información comparativa

El Estado de Situación Financiera Consolidado al 30 de junio 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 y seis meses finalizados al 30 de junio de 2025, y los Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por el período de seis 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).

2.2. Unidad de medida

Los presentes estados financieros al 30 de junio 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 inician 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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

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 30 de junio de 2025 y 2024 fue de 15.09% y 79,77%, 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

- (v) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de una unidad de medida corriente al final del período sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del período. Cuando además de la reexpresión, existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del período, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

(b) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de resultados y de otros resultados integrales:

- (i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida; y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.
- (ii) Ciertos resultados originados en la medición a valor razonable o baja de activos no monetarios y partidas componentes del otro resultado integral se presentan en términos reales.
- (iii) El resultado de la posición monetaria se clasificará en función de la partida que le dio origen, y se presenta en una línea separada reflejando el efecto de la inflación sobre las partidas monetarias.

(c) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de cambios en el patrimonio:

- (i) A la fecha de transición (31 de diciembre de 2018), la Entidad ha aplicado los siguientes procedimientos:
- (a) Los componentes del patrimonio, excepto los indicados en los puntos siguientes, se reexpresaron desde la fecha en que fueron suscriptos o integrados, de acuerdo con lo establecido por la Comunicación "A" 6849 para cada partida en particular.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

- (b) Las ganancias reservadas, incluyendo la reserva por aplicación por primera vez de la Normas de Contabilidad NIIF, se mantuvieron a la fecha de transición a su valor nominal (importe legal sin reexpresar).
- (c) Los resultados no asignados reexpresados se determinaron por diferencia entre el activo neto reexpresado a la fecha de transición y el resto de los componentes del patrimonio inicial reexpresados como se indica en los apartados precedentes.
- (ii) Luego de la reexpresión a la fecha de transición indicada en (i) precedente, todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Los Otros Resultados Integrales generados luego de la fecha de transición se presentan en términos reales.

(d) Descripción de los principales aspectos del proceso de reexpresión del estado de flujo de efectivo:

- (i) Todas las partidas se reexpresan en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.
- (ii) El resultado monetario sobre los componentes del efectivo y equivalentes se presenta en el estado de flujo de efectivo, luego de las actividades operativas, de inversión y de financiación, en un renglón separado e independiente de ellas, bajo el título “Efecto del Resultado Monetario de Efectivo y Equivalentes”.

2.3. Normas e interpretaciones emitidas no adoptadas al 30 de junio 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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad no mantiene concertadas operaciones de pase activo.

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Entidad mantenía concertadas operaciones de pases pasivos, según el siguiente detalle:

	30/06/2025	31/12/2024
Operaciones de Pase		
Capital	5.009.944	12.888.264
Primas devengadas	3.932	24.658
Cauciones Tomadoras		
Capital	67.247.009	-
Primas devengadas	44.859	-
	72.305.744	12.912.922

Las especies entregadas que garantizan dichas operaciones al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascendieron a 5.467.139 y 13.349.360 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 30 de junio de 2025 y 2024 se encuentran imputados en los rubros "Ingresos por intereses" y "Egresos por intereses", respectivamente, según el siguiente detalle:

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Ingresos por intereses				
Por cauciones colocadoras	103.932	75.182	-	-
Por operaciones de pase	303.343	97.684	322.085.575	79.438.357
	407.275	172.866	322.085.575	79.438.357
	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Egresos por intereses				
Por cauciones tomadoras	697.140	445.849	-	-
Por operaciones de pase	915.955	574.045	641.443	81.304
	1.613.095	1.019.894	641.443	81.304

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

4. Activos financieros entregados en garantía

Al 30 de junio 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	
	30/06/2025	31/12/2024
Por operatoria con BCRA (*)	59.909.385	40.453.949
Por operaciones de pase pasivo – Títulos Públicos a costo amortizado (**)	5.467.139	13.349.360
Fideicomisos en garantía (*)	-	4.028
Otros (*)	80.337.504	1.295.978
Total	145.714.028	55.103.315

(*) 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. Trasferencias de activos financieros

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 7. a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

8. Instrumentos financieros derivados

La Entidad celebra operaciones de derivados para fines de negociación y de gestión de riesgos.

Al inicio, los derivados a menudo implican sólo un intercambio mutuo de promesas con poca o ninguna inversión. Sin embargo, estos instrumentos con frecuencia implican un alto grado de apalancamiento y son muy volátiles. Un movimiento relativamente pequeño en el valor del activo subyacente podría tener un impacto significativo en los resultados. La exposición de la Entidad por contratos de derivados se monitorea regularmente como parte de su marco general de gestión de riesgo.

Los siguientes cuadros muestran los valores nominales de estos instrumentos, expresados en miles en la moneda de origen. Los valores nominales indican el volumen de transacciones pendientes al 30 de junio 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	30/06/2025		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	25.682.750	75.400	-	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	25.682.750	75.400	-	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	25.682.750	75.400	-	- (*)

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

Instrumentos financieros derivados pasivos	30/06/2025		31/12/2024	
	Valor Nocional	Valor Razonable	Valor Nocional	Valor Razonable
Derivados mantenidos para negociar:				
Ventas a término de moneda extranjera sin entrega de subyacente	21.453.200	- (*)	1.243.623	- (*)
Total derivados mantenidos para negociar	21.453.200	- (*)	1.243.623	- (*)
Total instrumentos financieros derivados	21.453.200	- (*)	1.243.623	- (*)

(*) El valor razonable de los contratos de las operaciones con liquidación diaria es cero debido a que la diferencia entre los valores concertados y los de mercado se liquida en forma diaria con impacto en resultados.

La descripción de los instrumentos derivados de la Entidad se encuentra 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

	30/06/2025	31/12/2024
Deudores no financieros por ventas de títulos públicos al contado a liquidar	15.659.582	903.791
Certificados provisorios de participación en FF (underwriting)	289.882	288.496
Deudores varios	243.612	7.076.069
Fondos comunes de inversión	10	-
	16.193.086	8.268.356
Previsión por riesgo de incobrabilidad (Anexo R)	(12.104)	(13.561)
	16.180.982	8.254.795

11. Propiedad, planta y equipo

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

	30/06/2025	31/12/2024
Inmuebles	8.820.766	8.913.485
Máquinas y equipos	1.367.583	590.835
Mobiliario e Instalaciones	359.809	385.666
Derecho de uso por arrendamientos financieros	216.033	313.962
Obras en curso	247.925	17.926
	11.012.116	10.221.874

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-08-2025 por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se encuentran expuestos a continuación:

	30/06/2025	31/12/2024
Llave de negocio	53.840.459	53.831.430
Licencias	31.993	42.421
	53.872.452	53.873.851

Al 30 de junio de 2025, la Sociedad presenta en el rubro Activos Intangibles un saldo de \$ 53.840.459 de Llave de negocio, originado en la reorganización societaria entre Banco de valores S.A. con Columbus IB Valores S.A. y Columbus MB S.A. Dicho valor llave es contabilizado de acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios".

La Entidad, de acuerdo con lo dispuesto por la NIIF 3 y la NIC 38 "Activos intangibles", ha definido que la llave de negocio se reconoce como un activo intangible de vida útil indefinida y, por lo tanto, no se amortiza.

La Sociedad evaluará al menos una vez por año, o con mayor frecuencia si existen indicios de deterioro, el valor recuperable de la llave de negocio conforme a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".

13. Otros activos no financieros

	30/06/2025	31/12/2024
Pagos efectuados por adelantado	1.101.095	530.179
Anticipos de honorarios a directores y síndicos	1.032.026	1.718.154
Obras de arte y piezas de colección	206.725	206.724
Anticipos al personal	-	1.632.246
Otros	8.196	357
	2.348.042	4.087.660

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

14. Otros pasivos financieros

	30/06/2025	31/12/2024
Transferencias Inmediatas	68.601.880	34.721.176
Acreedores no financieros por compras de títulos públicos al contado a liquidar	12.899.399	-
Operaciones por cuenta de terceros	944.364	226.532
Arrendamientos financieros para pagar	186.068	245.119
Otros	209.936	16.889.058
	82.841.647	52.081.885

15. Obligaciones Negociables Emitidas

La información sobre las obligaciones negociables emitidas al 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone en la Nota 16. a los estados financieros consolidados.

17. Otros pasivos no financieros

	30/06/2025	31/12/2024
Beneficios a empleados a pagar	8.714.710	12.154.624
Deudas fiscales	5.370.834	3.390.695
Acreedores varios	2.674.206	2.946.835
Honorarios Directores y Comisión Fiscalizadora a pagar	5.981.041	1.362.559
Otros	241.760	703.447
	22.982.551	20.558.160

18. Beneficios a empleados a pagar**Beneficios a corto plazo**

	30/06/2025	31/12/2024
Provisión gratificaciones	5.227.752	4.780.314
Provisión vacaciones	2.463.470	2.753.521
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	1.023.488	4.620.789
	8.714.710	12.154.624

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	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" 30/06/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/06/2025	Total
Efectivo y Depósitos en Bancos	378.434.227	-	-	-	-	-	-	-	-	378.434.227
Instrumentos derivados	-	75.400	-	-	-	75.400	-	-	-	75.400
Otros activos financieros	-	15.901.370	-	289.882	-	16.191.252	1.834	-	1.834	16.193.086
Préstamos y otras financiaciones	-	326.940.322	117.018.373	58.991.198	12.668.035	515.617.928	42.635.659	29.553.033	72.188.692	587.806.620
- B.C.R.A.	-	240	-	-	-	240	-	-	-	240
- Otras Entidades financieras	-	180.566.922	106.104.488	44.100.162	-	330.771.572	-	-	-	330.771.572
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	146.373.160	10.913.885	14.891.036	12.668.035	184.846.116	42.635.659	29.553.033	72.188.692	257.034.808
Otros Títulos de Deuda	-	84.939.144	67.984.921	66.525.024	47.694.443	267.143.532	49.815.436	80.030.611	129.846.047	396.989.579
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	145.714.028	145.714.028	145.714.028
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	810.085	810.085	810.085
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	14.263.415	14.263.415	14.263.415
TOTAL ACTIVO	378.434.227	427.856.236	185.003.294	125.806.104	60.362.478	799.028.112	92.452.929	270.371.172	362.824.101	1.540.286.440

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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" 30/06/2025	De 12 a 24 meses	Más de 24 meses	Total "Después de los 12 meses" 30/06/2025	Total
Depósitos	-	1.045.923.351	351.870	98.000.000	-	1.144.275.221	-	-	-	1.144.275.221
- Sector Financiero	-	321	-	-	-	321	-	-	-	321
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.045.923.030	351.870	98.000.000	-	1.144.274.900	-	-	-	1.144.274.900
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones	-	72.305.744	-	-	-	72.305.744	-	-	-	72.305.744
Otros pasivos financieros	-	82.841.647	-	-	-	82.841.647	-	-	-	82.841.647
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	25	-	-	-	25	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	-	824.408	-	824.408	-	35.822.499	35.822.499	36.646.907
TOTAL PASIVO	-	1.201.070.767	351.870	98.824.408	-	1.300.247.045	-	35.822.499	35.822.499	1.336.069.544

	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	596.091.358	-	-	-	-	-	-	-	-	596.091.358
Otros activos financieros	-	7.977.748	-	288.496	-	8.266.244	2.111	-	2.111	8.268.355
Préstamos y otras financiaciones	-	157.291.852	49.525.507	3.137.699	2.362.524	212.317.582	19.346.228	18.140.740	37.486.968	249.804.550
- Otras Entidades Financieras	-	70.439.821	48.602.151	-	-	119.041.972	-	-	-	119.041.972
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	86.852.031	923.356	3.137.699	2.362.524	93.275.610	19.346.228	18.140.740	37.486.968	130.762.578
Otros Títulos de Deuda	-	43.922.022	56.665.436	172.609.903	186.687.542	459.884.903	69.557.351	83.122.384	152.679.735	612.564.638
Activos financieros entregados en garantía	-	-	-	-	-	-	-	55.103.315	55.103.315	55.103.315
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	628.651	628.651	628.651
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	-	-	-	7.074.281	7.074.281	7.074.281
TOTAL ACTIVO	596.091.358	209.191.622	106.190.943	176.036.098	189.050.066	680.468.729	88.905.690	164.069.371	252.975.061	1.529.535.148

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

	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	-	1.221.381.336	38.145.432	36.831.025	-	1.296.357.793	-	-	-	1.296.357.793
- Sector Financiero	-	437	-	-	-	437	-	-	-	437
- Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	-	1.221.380.899	38.145.432	36.831.025	-	1.296.357.356	-	-	-	1.296.357.356
Operaciones de pase y cauciones	-	12.912.922	-	-	-	12.912.922	-	-	-	12.912.922
Otros pasivos financieros	-	52.081.885	-	-	-	52.081.885	-	-	-	52.081.885
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	-	29	-	-	-	29	-	-	-	29
TOTAL PASIVO	-	1.286.376.172	38.145.432	36.831.025	-	1.361.352.629	-	-	-	1.361.352.629

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 30 de junio 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:

	30/06/2025	31/12/2024
<u>Activos por impuesto diferido</u>		
Otros activos financieros a costo amortizado	-	7.506.998
Provisiones	2.857.705	1.989.838
Total activos diferidos	2.857.705	9.496.836
<u>Pasivos por impuesto diferido:</u>		
Propiedad, planta y equipo	(3.224.825)	(3.194.067)
Efectivo y Depósitos en Bancos	(1.314.650)	(631.965)
Otros activos financieros a costo amortizado	(835.613)	-
Otros activos financieros a valor razonable	(17.171)	(90.170)
Total pasivos diferidos	(5.392.259)	(3.916.202)
Diferimiento del cómputo por Axl Impositivo	-	23.560
Pasivo/Activo neto por impuesto diferido	(2.534.554)	5.604.194

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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

	30/06/2025	31/12/2024
Anticipo de impuestos a las ganancias corriente	1.802.669	7.197.333
Provisión de impuestos a las ganancias corriente	(5.244.554)	(11.741.718)
Saldo a pagar	(3.441.885)	(4.544.385)

La evolución del Pasivo / Activo por impuesto diferido al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se resume del siguiente modo:

	30/06/2025	31/12/2024
Activo neto por impuesto diferido al inicio del ejercicio	5.604.194	12.237.252
Cargo por impuesto diferido reconocido en el resultado	(8.138.748)	(6.633.058)
(Pasivo) / Activo neto por impuesto diferido al cierre del periodo	(2.534.554)	5.604.194

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:

	30/06/2025	30/06/2024
Ganancia antes de impuestos	41.729.683	13.506.325
Alícuota legal del impuesto a las ganancias	35%	35%
Impuesto sobre la ganancia neta	14.605.389	4.727.214
Diferencias permanentes:		
Ingresos no gravables / Egresos no deducibles / efecto monetario	(811.160)	(2.209.383)
Impuesto a las ganancias neto	13.794.229	2.517.831

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 exponen los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias por los periodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024:

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Impuesto a las ganancias de acuerdo con las regulaciones tributarias	5.244.554	3.235.939	(94.464)	(94.464)
Resultado por impuesto diferido reconocido en resultados	8.138.748	2.749.920	2.517.831	2.059.702
Resultado por efecto monetario	410.927	168.798	94.464	94.464
Impuesto a las ganancias neto	13.794.229	6.154.657	2.517.831	2.059.702

21. Diferencia de cotización de oro y moneda extranjera

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Conversión a pesos de los activos y pasivos en moneda extranjera	(27.623)	22.473	(220.478)	(246.391)
	(27.623)	22.473	(220.478)	(246.391)

22. Otros ingresos operativos

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Comisiones por depositario de FCI	8.998.836	4.429.840	6.577.408	3.212.954
Recupero impuesto a las ganancias y otros gastos	520.047	276.382	688.338	147.982
Previsiones desafectadas	2.012.497	-	550.198	344
Alquiler de cajas de seguridad	133.955	71.180	67.640	34.671
Otros ajustes e intereses por créditos diversos	68.874	36.015	50.823	25.075
Otros	197.740	78.758	214.226	107.066
	11.931.949	4.892.175	8.148.633	3.528.092

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-08-2025 por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

23. Beneficios al personal

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Remuneraciones	9.174.217	4.736.679	7.838.624	3.960.961
Otros beneficios al personal a corto plazo	6.518.737	3.256.904	4.847.693	3.217.434
Cargas sociales sobre remuneraciones	2.550.703	1.287.663	2.171.006	1.055.581
Servicios al personal	910.832	540.808	673.936	417.947
Indemnizaciones y gratificaciones al personal	319.777	154.119	155.163	120.789
Otros beneficios a largo plazo	-	-	71.160	27.766
	19.474.266	9.976.173	15.757.582	8.800.478

24. Gastos de administración

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Servicios administrativos contratados	2.020.562	1.050.709	2.000.580	1.001.001
Impuestos	1.171.182	545.687	1.708.807	833.486
Honorarios a directores y síndicos	1.066.698	409.526	993.725	437.112
Otros honorarios	671.703	371.626	555.984	328.026
Servicios de seguridad	350.781	177.780	269.527	149.861
Electricidad y comunicaciones	269.166	144.421	263.627	128.584
Seguros	111.448	58.091	98.191	65.864
Representación, viáticos y movilidad	40.870	33.622	5.421	2.388
Gastos de mantenimiento, conservación y reparaciones	87.388	47.480	56.291	32.849
Papelería y útiles	26.491	11.507	32.613	16.461
Propaganda y publicidad	18.663	16.177	25.828	19.667
Alquileres	165.143	93.537	24.808	9.445
Otros	494.627	314.406	441.272	227.144
	6.494.722	3.274.569	6.476.674	3.251.888

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

25. Otros gastos operativos

	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
Impuesto sobre los ingresos brutos	5.702.364	3.346.189	27.924.688	7.344.704
Aporte al Fondo de Garantía de los Depósitos	1.071.470	473.526	1.295.956	633.521
Remediación en moneda homogénea de dividendos	-	-	633.111	633.111
Donaciones	28.877	17.586	30.449	25.495
Otros	644.354	264.064	478.215	428.998
	7.447.065	4.101.365	30.362.419	9.065.829

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:

	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo y Depósitos en Bancos	378.434.227	596.091.358
Otros Títulos de Deuda – Letras Fiscales de Liquidez	-	41.912.750
	378.434.227	638.004.108

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

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

transcurso del ejercicio, de corresponder, ponderado por el número de días que las acciones hayan estado en circulación.

Las "ganancias diluidas por acción" miden el rendimiento de las acciones ordinarias considerando el efecto de otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones. Dado que la sociedad controladora no ha emitido instrumentos financieros que tengan un efecto dilusivo en la utilidad por acción, las ganancias básicas y diluidas por acción son coincidentes.

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

Ganancia por acción	30/06/2025		30/06/2024	
	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)	6 meses (enero-junio)	3 meses (abril-junio)
<u>Numerador:</u> Resultado neto del ejercicio generado atribuible a Accionistas de la Entidad	27.935.454	13.623.155	10.988.494	5.262.526
<u>Denominador:</u> Promedio ponderado de acciones ordinarias del ejercicio (en miles)	996.987	996.987	837.546	837.546
Ganancia básica y diluida por acción	28,02	13,66	13,12	6,28
Acciones ordinarias en circulación al inicio del período	996.987	996.987	837.546	837.546
Acciones ordinarias en circulación al cierre del período	996.987	996.987	837.546	837.546

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente:

	30 de junio de 2025				
	Valor contable	Valor razonable			
Activos Financieros		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total VR
Efectivo y Depósitos en Bancos	378.434.227	378.434.227	-	-	378.434.227
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados	75.400	75.400	-	-	75.400
Otros activos financieros	16.180.982	16.180.982	-	-	16.180.982
Préstamos y otras financiaciones (1)	581.652.622	-	594.353.283	-	594.353.283
Otros Títulos de Deuda	396.513.627	-	394.465.940	-	394.465.940
Activos financieros entregados en garantía	145.714.028	145.714.028	-	-	145.714.028
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	810.085	810.085	-	-	810.085
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.144.275.221	-	1.146.512.393	-	1.146.512.393
Instrumentos derivados	-	-	-	-	-
Operaciones de pase y cauciones	72.305.744	72.305.744	-	-	72.305.744
Otros pasivos financieros	82.841.647	82.841.647	-	-	82.841.647
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	25	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	36.646.907	-	36.646.907	-	36.646.907

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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	596.091.358	596.091.358	-	-	596.091.358
Otros activos financieros	8.254.795	8.254.795	-	-	8.254.795
Préstamos y otras financiaciones (1)	247.237.633	-	252.357.618	-	252.357.618
Otros Títulos de Deuda	611.208.878	-	705.232.386	-	705.232.386
Activos financieros entregados en garantía	55.103.315	55.103.315	-	-	55.103.315
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	628.651	628.651	-	-	628.651
Pasivos Financieros					
Depósitos	1.296.357.793	-	1.304.120.554	-	1.304.120.554
Operaciones de pase y cauciones	12.912.922	12.912.922	-	-	12.912.922
Otros pasivos financieros	52.081.885	52.081.885	-	-	52.081.885
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	29	29	-	-	29

(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

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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

<u>Concepto</u>	<u>Saldo al 30/06/2025</u>	
	<u>Pesos</u>	<u>Moneda Extranjera</u>
Efectivo y Depósitos en Bancos:		
Saldos en cuentas en el BCRA	161.899.613	203.874.176
Activos Financieros entregados en garantía:		
Cuentas especiales de garantía en el BCRA	52.008.256	7.901.129
Total	213.907.869	211.775.305

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.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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

	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2024</u>
Otros activos financieros		
Deudores varios (1)	1.811	2.084
Activos entregados en garantía		
Garantía por operaciones con BCRA (2)	59.909.385	40.453.949
Depósitos en garantía (3)	80.337.504	1.295.978
Fideicomiso en garantía (4)	-	4.028
TOTAL	<u>140.248.700</u>	<u>41.756.039</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) 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 periodo 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 19-08-2025
por Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

ANEXO A

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
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	21.767.940		20.876.607	27.728.343	20.876.607	-	20.876.607
Letra Fiscal de Liquidez Vto 17/07/25	9285	-	-	-	41.912.749	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.03.2025	9256	-	-	-	21.043.127	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.05.2025	9300	-	-	-	37.708.009	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 16.04.2025	9299	-	-	-	50.754.070	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.03.2025	9298	-	-	-	26.465.661	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUSTE POR CER VTO 15.12.2025	9248	35.011.200		35.784.585	37.590.881	35.784.585	-	35.784.585
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.06.2025	9295	-	-	-	14.615.966	-	-	-
BOPREAL S.2 VTO30/06/25 U\$S CG.	9243	-	-	-	34	-	-	-
BOPREAL S.3 Vto. 31/05/2026 USD CG	9247	20.022.750		18.245.363	17.133.064	18.245.363	-	18.245.363
Bonos a tasa 0 ajuste por Cer Vto 15.12.2026	9249	13.708.200		14.456.936	13.534.627	14.456.936	-	14.456.936
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 12.09.2025	9301	4.712.295		4.555.453	13.240.557	4.555.453	-	4.555.453
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 14.02.2025	9297	-	-	-	14.460.501	-	-	-
BONCER Vto 09.11.25	9131	12.570		12.703	11.333.161	12.703	-	12.703
BONO DEL TESORO NAC. AJ CER Vto 30.06.2025	9244	-	-	-	9.242.969	-	-	-
BONO TESORO NAC \$ AJ. CER 4,25% V.14/02/25	9180	-	-	-	39.849	-	-	-
BONOS A TASA 0 AJUST X CER Bono Pcia de Mendoza	42802	3.334.241		3.334.241	3.290.213	3.334.241	-	3.334.241
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2030	5921	7.008		9.078	498.605	9.078	-	9.078
BONOS REP ARG C/DESC \$ 5,83% 2033 (DICP)	45696	371.500		466.205	-	466.205	-	466.205
BONOS REP ARG CUASI PAR \$ 3,31% 2045	45697	-	-	-	-	-	-	-
BONO REP. ARGENTINA USD STEP UP 2038	5923	150.477		200.610	199.028	200.610	-	200.610
BONOS REP ARG. DISCOUNTS ARS 2010-2033 (DIPO)	5444	110.139		134.404	152.584	134.404	-	134.404
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.01.2025	9251	-	-	-	17.030.863	-	-	-
BONO REP ARGENTINA USD 1% 2029	5927	8.749		10.520	11.634	10.520	-	10.520
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.02.2025	9253	-	-	-	23.341	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.01.2025	9283	-	-	-	4.162.172	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.04.2025	9303	-	-	-	30.292.254	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 30.05.2025	9304	-	-	-	29.163.201	-	-	-
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 15.08.2025	9308	15.702.986		15.494.162	31.645.733	15.494.162	-	15.494.162
Bono del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 17.10.2025	9309	5.103.582		4.873.455	7.124.888	4.873.455	-	4.873.455
BONO DEL TESORO BONCER 2% \$ 2026	5925	732.500		730.546	934.423	730.546	-	730.546
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-06-2026	9240	3.974.250		4.023.162	3.751.999	4.023.162	-	4.023.162
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 31-03-2026	9257	13.308.600		13.540.153	12.705.999	13.540.153	-	13.540.153
Bono del tes nac en pesos cero cupon ajuste CER Vto. 30-10-2026	9313	12.610.000		13.052.258	12.200.264	13.052.258	-	13.052.258
BONOS REP. ARG. U\$S STEP UP V.09/07/30	81086	3.311.490		3.712.178	1.422.700	3.712.178	-	3.712.178
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 29.08.2025	9296	25.414.054		25.440.262	-	25.440.262	-	25.440.262
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 10.11.2025	9324	2.175.411		2.089.342	-	2.089.342	-	2.089.342
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 28.11.2025	9326	2.508.409		2.526.676	-	2.526.676	-	2.526.676
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 10.07.2025	9336	8.883.403		8.881.640	-	8.881.640	-	8.881.640
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.07.2025	9305	20.312.445		20.321.046	-	20.321.046	-	20.321.046
Letra del Tesoro Nacional Capitalizable en Pesos Vto. 31.10.2025	9315	4.731.727		4.814.438	-	4.814.438	-	4.814.438
Bono del tesoro nacional cupón cero con Vto. 31/10/2025	9312	10.979.150		11.013.608	-	11.013.608	-	11.013.608
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 16/03/2026	9319	2.347.834		2.553.923	-	2.553.923	-	2.553.923
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 30/06/2026	9320	4.218.885		4.835.358	-	4.835.358	-	4.835.358
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/09/2026	9321	4.189.709		4.985.403	-	4.985.403	-	4.985.403
Bono del tesoro nacional dual capitalizable Vto. 15/12/2026	9323	4.178.038		5.170.730	-	5.170.730	-	5.170.730
Total Títulos públicos		244.099.542		246.145.045	491.413.469	246.145.045	-	246.145.045

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 A
(Cont.)

DETALLE DE TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS SEPARADOS AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
<u>Títulos privados</u>								
<u>Obligaciones negociables</u>								
ON VISTA ENERGY ARGENTINA CLASE XXIII	57636	2.742.375		2.742.375	13.342.321	2.742.375	-	2.742.375
O.N. PAMPA 21	83929	12.871.046		12.871.046	12.803.004	12.871.046	-	12.871.046
O.N. PAN AMERICAN	95806	6.262.193		6.262.193	10.339.374	6.262.193	-	6.262.193
O.N. YPF CLASE 53 VTO 21-07-27	92799	11.121.436		11.121.436	10.747.653	11.121.436	-	11.121.436
ON ARCOR REGS 8.25% V.09/10/2027	96504	6.411.047		6.411.047	7.668.474	6.411.047	-	6.411.047
O.N. CAPEX S.A. VTO 25-08-28	83286	7.499.967		7.499.967	8.529.780	7.499.967	-	7.499.967
O.N. PLUSPETROL CL.1 V.27/01/28 U\$S CG	58415	6.121.990		6.121.990	-	6.121.990	-	6.121.990
ON YPF CLASE 39 8,50% U\$S VTO.28/07/2025	91870	-		-	7.971.239	-	-	-
O.N. CAPEX S.A. CLASE VIII VTO 29-06-26	57723	602.274		602.274	4.802.863	602.274	-	602.274
O.N. ALUAR SERIE 9 VTO 13-06-26	57817	3.593.327		3.593.327	3.577.530	3.593.327	-	3.593.327
O.N. COMPAÑIA GRAL COMBUSTIBLES	81398	-		-	3.376.901	-	-	-
ON ALUAR VTO 21/03/2027	57663	-		-	2.977.620	-	-	-
O.N. PETROQUIMICA CL.R V22/10/28 USD	58155	4.837.522		4.837.522	4.815.286	4.837.522	-	4.837.522
O.N. YPF CLASE 37 VTO 7/5/27 USD	58610	2.413.270		2.413.270	-	2.413.270	-	2.413.270
ON PAMPA CL 23 VTO 16/12/34 USD	84408	2.376.591		2.376.591	-	2.376.591	-	2.376.591
ON PLUSPETROL CL 4 VTO 2032 USD	84413	2.375.127		2.375.127	-	2.375.127	-	2.375.127
O.N. TECPETROL CL.9 V24/10729 U\$S CG	58166	6.045.249		6.045.249	6.017.468	6.045.249	-	6.045.249
O.N PYME SION SERIE 15	58523	300.883		300.883	-	300.883	-	300.883
O.N. VISTA ENERGY CL.28 V07/03/30 U\$S CG.	58509	12.223.533		12.223.533	-	12.223.533	-	12.223.533
O.N. CRESUD S31 C47 USD MEP	58236	3.614.109		3.614.109	3.596.853	3.614.109	-	3.614.109
O.N. CFN SERIE VII	58248	2.075.976		2.075.976	2.404.213	2.075.976	-	2.075.976
O.N. PETROLERA ACONCAGUA CL14 V 04/09/2025 \$ CG	58030	1.538.290		1.538.290	1.770.977	1.538.290	-	1.538.290
O.N. CFN SERIE VI	57745	-		-	913.931	-	-	-
O.N. BCO SERV. Y TRANSACCIONES	57589	-		-	608.842	-	-	-
O.N. BST CLASE 18	58073	-		-	581.731	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS SERIE VIII	57838	-		-	467.855	-	-	-
O.N. CREDITO DIRECTO XXVII	57798	-		-	268.397	-	-	-
O.N. SION SERIE X	57046	-		-	97.181	-	-	-
O.N. CREDICUOTAS IX	58088	80.147		80.147	92.858	80.147	-	80.147
O.N. RECARD SERIE II	58089	1.724		1.724	2.651	1.724	-	1.724
Total Títulos privados - ON		95.108.076		95.108.076	107.775.002	95.108.076	-	95.108.076
<u>Títulos de deuda de fideicomisos financieros</u>								
COLOCACIONES VARIAS UNDERWRITER		7.427.994		7.427.994	1.121.663	7.427.994	-	7.427.994
SION CONECTA INF PRIV 1 UVAS CG	58003	736.776		736.776	754.258	736.776	-	736.776
CONSUBOND 189 CLASE A	57999	-		-	227.761	-	-	-
VDFMEGABONO CR 318 CLASE A	58564	1.176.800		1.176.800	-	1.176.800	-	1.176.800
SECUBONO 240	58581	98.937		98.937	-	98.937	-	98.937
VDF MEGABONO CR 320	58620	2.810.092		2.810.092	-	2.810.092	-	2.810.092
VDF MONI MOBILE S 15 CL A	58689	416.544		416.544	-	416.544	-	416.544
VDF MEGABONO 329 CL A	58692	5.160.935		5.160.935	-	5.160.935	-	5.160.935
VDF MERCADO CREDITO 37 CL A	58695	9.804.462		9.804.462	-	9.804.462	-	9.804.462
VDF SECUBONO 241 CL A	58716	228.983		228.983	-	228.983	-	228.983
VDF CETROGAR XXIV CL A	58729	2.174.010		2.174.010	-	2.174.010	-	2.174.010
VDF ELEBAR XI CL A	58755	61.014		61.014	-	61.014	-	61.014
SECUBONO 235 CLASE A	58036	-		-	176.683	-	-	-
MONI MOBILE XI CLASE A	57925	-		-	150.212	-	-	-
MEGABONO CREDITO 302 CLASE A	57885	-		-	73.294	-	-	-
ELEBAR VII CLASE A	58033	2.816		2.816	44.145	2.816	-	2.816
MONI MOBILE XII	58103	52.425		52.425	355.181	52.425	-	52.425
CLUB RIVER PLATE	58119	3.827.678		3.827.678	4.510.252	3.827.678	-	3.827.678
MEGABONO 317 CLASE A	58208	508.031		508.031	1.672.288	508.031	-	508.031
RDA SERIE III	58237	9.130		9.130	71.869	9.130	-	9.130
VDF ELEBAR 9 CLASE A	58461	212.209		212.209	-	212.209	-	212.209
VDF MONI MOBILE S14 CL. A	58515	616.193		616.193	-	616.193	-	616.193
VDF MEGABONO CREDITO 310	58296	347.073		347.073	1.197.411	347.073	-	347.073
VDF MEGABONO CREDITO 319	58305	801.025		801.025	1.918.918	801.025	-	801.025
VDF SECUBONO 237	58318	14.874		14.874	405.115	14.874	-	14.874
VDF ELEBAR VIII	58367	143.124		143.124	697.119	143.124	-	143.124
Total Títulos de deuda de fideicomisos financieros		36.631.125		36.631.125	13.376.169	36.631.125	-	36.631.125
Total Títulos privados		131.739.201		131.739.201	121.151.171	131.739.201	-	131.739.201
Total Otros Títulos de Deuda del Pais		375.838.743		377.884.246	612.564.640	377.884.246	-	377.884.246
<u>Del Exterior</u>								
<u>Títulos públicos</u>								
UST BILL ZERO COUPON 01-07-25		19.103.149		19.105.333	-	19.105.333	-	19.105.333
Total Títulos públicos		19.103.149		19.105.333	-	19.105.333	-	19.105.333
Total Otros Títulos de Deuda del Exterior		19.103.149		19.105.333	-	19.105.333	-	19.105.333
Previsión Títulos privados (Anexo R)		-		(475.952)	(1.355.762)	(475.952)	-	(475.952)
Total Otros Títulos de Deuda		394.941.892		396.513.627	611.208.878	396.513.627	-	396.513.627

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

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 SEPARADOS AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo de libros 31/12/2024	Posición sin Opciones	Opciones	Posición Final
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO								
<u>Medidos a valor razonable con cambios en resultados</u>								
<u>Del País</u>								
Acciones COELSA	1130692264785	565.748	1	565.748	264.755	565.748	-	565.748
Acciones Distribuidora de Gas del Centro S.A.	1133657865279	-	1	-	248.608	-	-	-
Acciones Ecogas Inversiones S.A.	1130658275522	179.379	1	179.379	-	179.379	-	179.379
Acciones Autopista del Sol S.A.	1130677237119	59.924	1	59.924	108.182	59.924	-	59.924
Acciones Garovaglio & Zorraquin SA	1130509284861	4.793	1	4.793	6.829	4.793	-	4.793
Acciones Mercado Abierto Electrónico S.A.	1133628189159	56	1	56	64	56	-	56
Acciones Zanella Hnos.	1130502498572	30	1	30	35	30	-	30
Acciones Garantizar S.G.R.	1130688331761	25	1	25	29	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		809.958		809.958	628.505	809.958	-	809.958
<u>Otros</u>								
<u>Del Exterior</u>								
Acciones Bladex Clase " B "	9900198PA0001	127	1	127	146	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio del Exterior		127		127	146	127	-	127
Total Instrumentos de Patrimonio		810.085		810.085	628.651	810.085	-	810.085
Total General								
		395.751.977		397.323.712	611.837.529	397.323.712	-	397.323.712

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
DELOITTE & Co. S.A
(Registro de Sociedades Comerciales
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 233 - F° 73)

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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

	30/06/2025	31/12/2024
CARTERA COMERCIAL		
En situación normal	705.899.866	367.531.595
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	13.012	3.342
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	705.886.854	367.528.253
Con problemas	6.171.483	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	6.171.483	-
Con alto riesgo de insolvencia	225.281	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	225.281	-
TOTAL CARTERA COMERCIAL	712.296.630	367.531.595

	30/06/2025	31/12/2024
CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA		
Cumplimiento normal	9.241.909	2.474.399
Con garantías y contragarantías preferidas "A"	2.352	190
Con garantías y contragarantías preferidas "B"	-	59.190
Sin garantías ni contragarantías preferidas	9.239.557	2.415.019
Riesgo bajo	5.981	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	5.981	-
Riesgo medio	179	472
Sin garantías ni contragarantías preferidas	179	472
Riesgo alto	168	-
Sin garantías ni contragarantías preferidas	168	-
TOTAL CARTERA CONSUMO Y VIVIENDA	9.248.237	2.474.871
TOTAL GENERAL (1)	721.544.867	370.006.466

(1) Conciliación :		
Préstamos y otras financiaciones según Estado de Situación Financiera Separado	581.652.622	247.237.633
+ Previsiones de Préstamos y otras financiaciones	6.153.998	2.566.918
- Préstamos al personal	(1.570.714)	(1.478.702)
- Diversos BCRA no comprendidos en Normas de Clasif. de Deudores	(240)	-
+ Títulos privados - Obligaciones negociables - Medición a costo amortizado	95.108.076	107.775.002
+ Títulos privados - Títulos de Deuda de Fideicomisos Financieros - Medición a costo amortizado	36.631.125	13.376.169
+ Otras garantías otorgadas comprendidas en las Normas de Clasif. de Deudores	3.570.000	529.446
Préstamos y otras financiaciones según Anexo	721.544.867	370.006.466

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 C

CONCENTRACIÓN DE PRÉSTAMOS Y OTRAS FINANCIACIONES SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	FINANCIACIONES			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Saldo de Deuda	% sobre cartera total	Saldo de Deuda	% sobre cartera total
10 mayores clientes	269.813.787	37,39%	180.825.281	48,87%
50 siguientes mayores clientes	405.230.639	56,16%	188.707.196	51,00%
100 siguientes mayores clientes	39.347.491	5,45%	473.989	0,13%
Resto de clientes	7.152.950	1,00%	-	0,00%
TOTAL	721.544.867	100%	370.006.466	100%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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 SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO 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	
B.C.R.A.	-	240	-	-	-	-	-	240
Sector Financiero	-	179.212.845	106.104.488	44.100.162	-	-	-	329.417.495
Sector Privado no financiero y residentes en el exterior	-	142.515.102	11.516.158	16.911.956	15.905.668	47.699.108	31.309.223	265.857.215
TOTAL	-	321.727.947	117.620.646	61.012.118	15.905.668	47.699.108	31.309.223	595.274.710

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 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024**
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Número de clientes	DEPÓSITOS			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Saldo de Colocación	% sobre cartera total	Saldo de Colocación	% sobre cartera total
10 mayores clientes	472.870.642	41,32%	425.161.785	32,80%
50 siguientes mayores clientes	480.885.792	42,03%	591.950.388	45,66%
100 siguientes mayores clientes	142.093.043	12,42%	208.938.448	16,12%
Resto de clientes	48.425.744	4,23%	70.307.172	5,42%
TOTAL	1.144.275.221	100,00%	1.296.357.793	100,00%

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 I

**APERTURA DE PASIVOS FINANCIEROS POR PLAZOS REMANENTES SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO 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	1.043.409.213	374.988	110.301.575	-	-	-	1.154.085.776
Sector Financiero	321	-	-	-	-	-	321
Sector Privado no Financiero y Residentes en	1.043.408.892	374.988	110.301.575	-	-	-	1.154.085.455
Operaciones de pase y cauciones	72.305.744	-	-	-	-	-	72.305.744
Otras Entidades financieras	72.305.744	-	-	-	-	-	72.305.744
Otros pasivos financieros	82.841.647	-	-	-	-	-	82.841.647
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	-	-	-	-	-	25
Obligaciones negociables emitidas	-	-	1.354.385	1.332.303	38.509.187	-	41.195.875
TOTAL	1.198.556.629	374.988	111.655.960	1.332.303	38.509.187	-	1.350.429.067

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 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO 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 30/06/2025	Saldo final al 31/12/2024
			Desafectaciones	Aplicaciones			
DEL PASIVO							
Provisiones por compromisos eventuales (1)	1.725.440	-	-	-	226.321	1.499.119	1.725.440
Otras (2)	23.574	3.371	-	-	3.247	23.698	23.574
TOTAL PROVISIONES	1.749.014	3.371	-	-	229.568	1.522.817	1.749.014

(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 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 SEPARADO
AL 30 DE JUNIO 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 30/6/2025	30/06/2025 (por moneda)			Total al 31/12/2024
			Dólar	Euro	Otras	
ACTIVO						
Efectivo y Depósitos en Bancos	216.181.942	216.181.942	216.111.763	69.936	243	583.180.523
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	289.888	289.888	289.888	-	-	288.496
Préstamos y otras financiaciones	86.961.174	86.961.174	86.961.174	-	-	42.168.321
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	86.961.174	86.961.174	86.961.174	-	-	42.168.321
Otros Títulos de Deuda	132.131.647	132.131.647	132.131.647	-	-	118.681.487
Activos financieros entregados en garantía	7.925.827	7.925.827	7.925.827	-	-	9.658.780
Inversiones en Instrumentos de Patrimonio	127	127	127	-	-	146
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	5.910.908	5.910.908	5.910.908	-	-	5.926.255
TOTAL ACTIVO	449.401.513	449.401.513	449.331.334	69.936	243	759.904.008
PASIVO						
Depósitos	422.479.037	422.479.037	422.479.037	-	-	755.407.355
Sector Privado no Financiero y Residentes en el exterior	422.479.037	422.479.037	422.479.037	-	-	755.407.355
Otros pasivos financieros	7.378.487	7.378.487	7.378.487	-	-	2.533.315
Obligaciones negociables emitidas	36.646.907	36.646.907	36.646.907	-	-	-
Otros pasivos no financieros	5.610	5.610	5.610	-	-	11.545
TOTAL PASIVO	466.510.041	466.510.041	466.510.041	-	-	757.952.215

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025

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

DANIEL L. SANTAMANS
Contador General

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS SEPARADOS
AL 30 DE JUNIO 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	5.467.139
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Al vencimiento de diferencias	OTC - Residentes en el País - Sector no Financiero	5	3	138	3.458.700
Futuros	Intermediación Cuenta Propia	-	Moneda Extranjera	Diaria de diferencias	ROFEX	2	2	1	43.677.250
Total									52.603.089

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

JUAN I. NÁPOLI
Presidente

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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

CORRECCION DEL VALOR POR PÉRDIDAS - PROVISIONES POR RIESGO DE INCOBRABILIDAD
AL 30 DE JUNIO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos en moneda homogénea)

Conceptos	Saldos al inicio del ejercicio	Movimientos entre etapas del periodo			Resultado monetario generado por provisiones	Saldo al 30/06/2025
		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	-	182	-	-	182	-
Otros activos financieros	310	11.832	-	-	38	12.104
Préstamos y otras financiaciones	1.008.088	1.760.359	2	3.714.127	328.578	6.153.998
Otras Entidades Financieras	20.945	129.734	-	-	(1.203.398)	1.354.077
Sector privado no financiero y residentes en el exterior	987.143	1.630.625	2	3.714.127	1.531.976	4.799.921
Adelantos	306.860	166.549	2	67	44.123	429.355
Documentos	402.039	944.587	-	-	1.289.767	56.859
Arrendamientos Financieros	101.593	256.267	-	-	18.036	339.824
Otros	176.651	263.222	-	3.714.060	180.050	3.973.883
Otros títulos de deuda	244.499	157.555	100.471	-	26.573	475.952
TOTAL DE PREVISIONES	1.252.897	1.929.928	100.473	3.714.127	355.371	6.642.054

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
Por Comisión Fiscalizadora

CARLOS JAVIER PIAZZA
Síndico

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

La presente reseña informativa ha sido elaborada sobre la base de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2025, conforme al marco de información contable establecido por el Banco Central de la República Argentina ("BCRA").

Durante el período finalizado el 30 de junio de 2025, la Entidad obtuvo un resultado integral consolidado total de \$28.025.164 miles, conformado por un Resultado Neto del período positivo de \$27.941.418 miles y por Otros Resultados Integrales positivos de \$83.746 miles, provenientes de participaciones en asociadas y negocios conjuntos. Este resultado representa un incremento del 291,5% respecto al resultado integral total del mismo período del ejercicio anterior, que ascendió a \$3.379.378 miles.

La variación del resultado con relación al mismo período del 2024 se explica principalmente por los siguientes factores:

- El Ingreso Operativo Neto mostró una disminución del 29,8%, pasando de \$142.657.387 miles en junio de 2024 a \$100.190.217 miles en junio de 2025. Esta variación se vio influenciada por:
 - Una reducción del 38,4% en el Resultado Neto por Intereses (de \$135.006.329 miles a \$83.178.146 miles), producto de una caída del 59,8% en los ingresos por intereses y una disminución del 70,6% en los egresos por intereses, lo que atenuó parcialmente la contracción.
 - Un aumento del 116,6% en el Resultado Neto por Comisiones (de \$742.759 miles a \$1.609.255 miles).
 - El registro de Otros Ingresos Operativos por \$12.458.863 miles, lo que representa un incremento del 52,6% respecto al mismo período del ejercicio anterior.
 - Un aumento significativo en el Cargo por Incobrabilidad, que se multiplicó por más de cuatro veces (de \$1.209.272 miles a \$5.154.741 miles), afectando negativamente la rentabilidad.
- El Resultado Operativo fue de \$63.746.220 miles, lo que representa una caída del 28,5% respecto a los \$89.105.212 miles registrados en junio de 2024. Esta disminución se vio parcialmente compensada por una fuerte reducción del 74,9% en Otros Gastos Operativos (de \$30.362.419 miles a \$7.624.521 miles).
- El Resultado Negativo por efecto de la posición monetaria neta, fue de \$ 20.505.684 miles, lo cual refleja una mejora del 72,9% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior. Esta variación se debe al movimiento del Índice de Precios al Consumidor (IPC), el cual registró un crecimiento del 15,1% desde diciembre 2024 hasta junio de 2025, mientras que en el mismo período del Ejercicio anterior fue del del 79,8%.

La información contenida en este documento surge de los estados financieros consolidados de Banco de Valores S.A. al 30 de junio 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

- 1 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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 30 de junio 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.

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 30 de junio de 2025, se presentan en forma comparativa con los de cierre del mismo ejercicio precedente.

Distribución de Resultados

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 (Cifras expresadas en miles de pesos).

Banco de Valores SA realizó las presentaciones formales de solicitud de autorización de pago de la distribución aprobada por la Asamblea General Ordinaria.

Con fecha 19 de junio de 2025, el BCRA notificó al Banco de Valores de la Resolución nro. 152/2025, mediante la cual ha autorizado a la Entidad a distribuir utilidades acumuladas por un total de 4.236.039 en los términos dispuestos por la normativa vigente sobre “Distribución de Resultados”.

El 16 de julio de 2025 el Directorio aprobó, , teniendo en cuenta lo dispuesto por las comunicaciones “A” 8214 y 8235, la puesta a disposición y pago en 10 (diez) cuotas iguales, mensuales y consecutivas, a partir del 30 de julio del 2025, del dividendo autorizado y que cada cuota sea actualizada considerando el IPC base del mes de diciembre de 2024, que fuera el tenido en cuenta oportunamente en la decisión de la Asamblea, y el último conocido al momento del pago, de conformidad a la normativa vigente.

Con fecha 30 de julio de 2025 se dio cumplimiento al primer pago de las cuotas de dividendos según lo señalado precedentemente.

- 2 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Efectivo y depósitos en bancos	379.399.034	569.015.833	545.406.160	364.886.408	800.770.604
Títulos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	62.124.287	-	-	-	-
Instrumentos derivados	75.400	-	-	-	-
Operaciones de pase	-	312.698.663	613.170.800	107.155.921	818.701.702
Otros Activos financieros	36.302.588	6.185.484	434.058	438.307	557.569
Préstamos y Otras Financiaciones	585.863.285	70.155.104	24.453.283	67.464.043	26.928.583
Otros Títulos de deuda	442.000.138	710.004.988	320.775.143	812.915.389	295.320.041
Activos financieros entregados en garantía	146.237.008	45.960.894	53.827.149	53.531.663	31.954.855
Activos por impuestos a las ganancias corrientes	-	3.164.311	17.363	1.511.547	297.911
Inversiones en instrumentos de Patrimonio	1.364.780	335.368	116.625	48.497	737.133
Inversión en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12.163	23.020	1.638.461	-	816.184
Propiedad, planta y equipo	11.097.455	10.067.636	10.234.541	11.233.391	12.425.082
Activos intangibles	53.945.196	578.966	579.099	383.702	812.649
Activos por impuesto a las ganancias diferido	-	993.084	-	-	3.792.511
Otros Activos no financieros	2.380.998	2.720.696	1.655.767	2.033.359	2.210.702
Total del Activo	1.720.802.332	1.731.904.047	1.572.308.449	1.421.602.227	1.995.325.526

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Depósitos	1.144.198.625	1.431.681.879	1.390.685.226	1.246.548.368	1.830.509.818
Pasivos a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-	-
Instrumentos derivados P	-	-	-	-	-
Operaciones de pase (pasivo)	159.059.921	-	1.590.910	12.572.255	6.566.147
Otros pasivos financieros	112.877.125	124.705.282	8.155.868	489.730	430.285
Financiaciones recibidas del BCRA y otras instituciones financieras	25	4.901.514	129	246	-
Obligaciones negociables emitidas	36.646.907	-	-	-	-
Pasivo por impuestos a las ganancias corriente	4.851.578	-	4.254.591	-	-
Provisiones	1.522.817	818.718	384.300	1.398.438	1.016.128
Pasivo por impuestos a las ganancias diferido	2.534.554	-	2.915.879	92.416	-
Otros pasivos no financieros	23.868.844	25.112.486	25.251.861	15.436.690	9.518.742
Total Pasivo	1.485.560.396	1.587.219.879	1.433.238.764	1.276.538.143	1.848.041.120
TOTAL PATRIMONIO NETO	235.241.936	144.684.168	139.069.685	145.064.084	147.284.406
Total Pasivo más Patrimonio Neto	1.720.802.332	1.731.904.047	1.572.308.449	1.421.602.227	1.995.325.526

- 3 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Resultado neto por intereses	83.178.146	135.006.329	102.844.346	73.444.614	57.770.094
Resultado neto por comisiones	1.609.255	742.759	1.086.685	1.729.835	2.718.555
Ingreso operativo neto	100.190.217	142.657.387	113.321.433	84.458.265	70.034.859
Resultado operativo	63.746.220	89.105.212	65.449.081	46.585.210	32.932.547
Resultado por asociadas y negocios conjuntos	(3.870)	(8.757)	-	-	-
Resultado por la posición monetaria neta	(20.505.684)	(75.571.046)	(55.443.419)	(40.496.578)	(26.981.029)
Impuesto a las ganancias de las actividades que continúan	(15.295.248)	(2.517.831)	(5.111.725)	(4.247.453)	(2.173.201)
Resultado neto del ejercicio	27.941.418	11.007.578	4.893.937	1.841.179	3.778.317
Resultado neto del ejercicio atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	27.935.454	10.988.494	4.894.538	1.842.953	3.709.999
Las participaciones no controladas	5.964	19.084	(601)	(1.774)	-
Otros resultados Integrales	83.746	(2.626.625)	71.689	51.055	(51.903)
Resultado Integral Total	28.025.164	8.380.953	4.965.626	1.892.234	3.658.096
Resultado Integral Total atribuible a:					
Los propietarios de la controladora	28.018.895	8.361.869	4.966.227	1.894.008	3.658.094
Las participaciones no controladas	6.269	19.084	(601)	(1.774)	-

- 4 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

3. ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
Flujos de efectivo de las Actividades Operativas	(232.977.656)	158.565.296	285.888.184	74.315.790	339.786.426
Flujos de efectivo de las Actividades de Inversión	(1.440.175)	(345.524)	(2.130.300)	(37.487)	(584.084)
Flujos de efectivo de las Actividades de Financiación	36.646.903	(10.438.686)	(6.441.186)	(5.860.640)	(2.545)
Efecto de las variaciones del tipo de cambio	(5.181.237)	(193.536)	2.005.553	1.525.639	1.643.556
Efecto del resultado monetario de efectivo y equivalentes	(55.971.887)	(397.573.189)	(240.643.689)	(170.525.384)	(191.040.923)
Total de fondos generados/(aplicados) durante el período	(258.924.052)	(249.985.639)	38.678.562	(100.582.081)	149.802.430

4. NIVEL DE ACTIVIDAD (*)

Datos estadísticos (en unidades físicas)	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023
Cuentas corrientes	1.111	955	968
Caja de ahorros	1.355	1.401	1.370
Plazos Fijos	93	99	148
Cantidad de cuentas de depósitos en pesos	2.559	2.455	2.486
Cuentas especiales	357	331	308
Caja de ahorros	239	244	226
Cantidad de cuentas de depósitos en dólares	596	575	534
Cantidad de préstamos al Sector Privado no Financiero	173	71	51
Mercado de Capitales			
Cantidad de fideicomisos bajo administración	82	97	134
Cantidad de fideicomisos financieros emitidos en el año	25	18	18
Cantidad de F.C.I. abiertos bajo custodia	352	320	301
Cantidad de F.C.I. cerrados como depositarios	12	14	13

- 5 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 DE JUNIO DE 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos)

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

	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2022
Activos líquidos / Depósitos	33,17%	61,59%	94,80%	92,35%
Gastos de Administración / Activos Netos	3,91%	3,49%	3,67%	2,56%
Gastos de Administración / Ingresos Totales	31,40%	20,25%	25,74%	33,67%
Ingresos por servicios /Gastos de Adm.	30,74%	28,13%	32,73%	41,55%
Solvencia (P.Netos s/ Total de Pasivo)	15,84%	9,12%	9,70%	11,36%
Apalancamiento (PN/Activos Netos)	11,32%	6,67%	9,00%	7,39%
ROE	24,33%	24,31%	12,62%	6,31%

(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 influenciado por las políticas de ajuste macroeconómico, la evolución de la inflación, la actividad económica y la estabilidad financiera. Este escenario se complementa con el período de elecciones legislativas que podría agregar volatilidad al tipo de cambio y a la economía en general. Las proyecciones vigentes indican que la inflación podría mantener una tendencia descendente en el segundo semestre, aún cuando el período de elecciones pueda traer cierta volatilidad. Se espera que la actividad económica muestre una recuperación gradual, con estimaciones de crecimiento del PBI positivas para el cierre del año.
- Las perspectivas para el sistema financiero se mantienen favorables, las entidades proyectan sólidos índices de liquidez y solvencia. La oferta crediticia a empresas e individuos ha mostrado un comportamiento expansivo en la primera mitad del año aunque se proyecta cierta desaceleración entre el tercer trimestre e inicios del cuarto con motivo del período de elecciones legislativas que tiene efecto en la velocidad de las decisiones de los agentes económicos.
- Banco de Valores continúa ampliando la oferta de servicios financieros como banco corporativo en el marco de un año de transformación incorporando productos de banca de inversión, financiaciones al sector privado, junto con la capitalización la capacidad de estructuración y administración de productos dirigidos al mercado de capitales.
- Valo Securities SAU (subsidiaria local de VALO) ha logrado un desarrollo de negocios muy positivo durante los primeros dos trimestres de 2025. En tal sentido se proyecta un crecimiento de clientes y operaciones en lo que resta del ejercicio.
- En materia regional, Valores Paraguay Fiduciaria SA ha iniciado sus operaciones en la República de Paraguay tal como estaba previsto, y por lo tanto los resultados de sus primeros pasos se verán más hacia el final del ejercicio. En lo que respecta a BT VALO (EEUU) y Valores AFIFSA UY) continúan afianzando su presencia para complementar el desarrollo de negocios regional de la marca VALO.

(*) No cubierto por el Informe del Auditor.

- 6 -

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 19-08-2025
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 30 de junio 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 seis 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 J, L, O y R.

2. Responsabilidades del Directorio de la Entidad en relación con los estados financieros intermedios consolidados 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 consolidados condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) 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 CNIC). Las NIIF de Contabilidad fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descriptas 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 de Contabilidad 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 separados 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 fueron revisados por otros profesionales, quienes emitieron su informe con conclusión favorable; con fecha 20 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 628.606.404,12 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, 19 de agosto 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 30 de junio 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 seis 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 J, L, O 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 separados condensados adjuntos, dicho marco de información financiera se basa en la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de Contabilidad (NIIF de Contabilidad) 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 (CNIC). Las NIIF de Contabilidad fueron adoptadas por el BCRA con las excepciones descriptas 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 (RT 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 de Contabilidad 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 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 seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 fueron revisados por otros profesionales, quienes emitieron su informe con conclusión favorable; con fecha 20 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 628.606.404,12 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, 19 de agosto 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 **30 de junio de 2025**, y los correspondientes Estados Separados de Resultados y de Otros Resultados Integrales por los períodos de tres y seis meses finalizados el 30 de junio de 2025, de Cambios en el Patrimonio y de Flujo de Efectivo y sus equivalentes por el periodo de seis 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 19 de agosto 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 30 de junio de 2025, el patrimonio neto hubiera disminuido en 2.020.316.000 (0,86%). El valor de mercado de las especies mencionadas asciende a 22.665.684.000, lo cual representaría una baja de patrimonio neto de 3.365.330.000 (1,44%).

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 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 628.606.404,12 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, 19 de agosto 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

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 19 de agosto de 2025

Legalizamos de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2, Inc. D y J) y 20488 (Art. 21, Inc. I) la actuación profesional con los datos que a continuación se detallan:

Fecha de intervención: 19/08/2025

Referida a: E.E.C.C. - Períodos Intermedios - Intermedio Consolidado

Perteneciente a: BANCO DE VALORES SA S.A.

CUIT: 30-57612427-5

Fecha de Cierre: 30/06/2025

Monto total del Activo: \$1.720.802.332.000,00

Intervenida por: Dr. GUILLERMO DANIEL COHEN

Sobre la misma se han efectuado los controles de matrícula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C. D. 34/24, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la actuación profesional.

Datos del Matriculado

Dr. GUILLERMO DANIEL COHEN

Contador Público (Universidad de Buenos Aires)

CPCECABA T° 233 F° 73

Firma en carácter de socio

DELOITTE & CO. S.A.

T° 1 F° 3

SOCIO



Esta actuación profesional ha sido aprobada por el profesional interviniente a través del Servicio de Legalizaciones Web, y la misma reúne los controles de matrícula vigente, incumbencias y control formal de acuerdo al Reglamento de Legalizaciones de Actuaciones Profesionales (Res. C.D. 34/24).

Se puede constatar la validez del documento ingresando a <https://legalizaciones.consejo.org.ar/validar> y declarando el código indicado en el recuadro de la derecha o escaneando el QR.

LEGALIZACIÓN N°

737055

**CÓDIGO DE
VERIFICACIÓN**
pejaxsjb

